

**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL SEBELUM DAN SESUDAH
BOYCOTT, DIVESTMENT, AND SANCTIONS AKIBAT SERANGAN
ISRAEL-HAMAS**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi
pada Program Studi Akuntansi



Disusun oleh:

Yati Rohayati

2109259

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA**

2025

LEMBAR PENGESAHAN

ANALISIS REAKSI PASAR MODAL SEBELUM DAN SESUDAH *BOYCOTT, DIVESTMENT, AND SANCTIONS* AKIBAT SERANGAN ISRAEL-HAMAS

SKRIPSI

Disusun Oleh:

Yati Rohayati

2109259

Telah disetujui oleh
Dosen Pembimbing 1



Dr. Arim Nasim, SE., M.Si., Ak., CA

NIP. 19690327 200112 1 002

Telah disetujui oleh
Dosen Pembimbing 2



**Denny Andriana SE., PgDip., MBA., Ph.D.,
Ak., CMA., CA., CFP**

NIP. 19811101 201012 1 002

Mengetahui
Ketua Program Studi Akuntansi FPEB



Dr. Aristanti Widvaningsih, S.Pd., M.Si., CPMA., CRMP., CSRS., CSP., CGRCP.

NIP. 19740911 200112 2 001

**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL SEBELUM DAN SESUDAH
BOYCOTT, DIVESTMENT, AND SANCTIONS AKIBAT SERANGAN
ISRAEL-HAMAS**

Oleh:

Yati Rohayati

Skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana
pada Program Studi Akuntansi Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis

© Yati Rohayati

Universitas Pendidikan Indonesia

2025

Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian, dengan dicetak
ulang, difotokopi, atau cara lain tanpa izin penulis

PERNYATAAN KEASLIAN NASKAH

Dengan ini saya menyatakan skripsi dengan judul “**Analisis Reaksi Pasar Modal Sebelum dan Sesudah *Boycott, Divestment, and Sanctions* Akibat Serangan Israel-Hamas**” beserta seluruh isinya benar-benar karya sendiri dan saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku.

Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko atau sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya saya ini, atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian naskah ini.

Bandung, April 2025

Yang membuat pernyataan,

Yati Rohayati

ABSTRAK

Analisis Reaksi Pasar Modal Sebelum dan Sesudah *Boycott, Divestment, and Sanctions* Akibat Serangan Israel-Hamas

Oleh:

Yati Rohayati

2109259

Dosen Pembimbing:

¹Dr. Arim Nasim, SE., M.Si., Ak., CA

²Denny Andriana SE., PgDip., MBA., Ph.D., Ak., CMA., CA., CFP

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah *boycott, divestment, and sanctions* tahun 2023 dan 2024. Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode *event study* dengan pendekatan kuantitatif. Sampel penelitian terdiri dari 29 perusahaan pada tahun 2023 dan 30 perusahaan pada tahun 2024 yang diambil secara *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari website *Yahoo Finance* (<https://finance.yahoo.com/>), *Investing* (<https://www.investing.com/>) dan website berita <https://bdsmovement.net>, <https://www.cnnindonesia.com/>, <https://www.cnbcindonesia.com/>. Data dianalisis menggunakan analisis statistik deskriptif, uji normalitas, dan uji hipotesis menggunakan *wilcoxon signed rank test*. Analisis statistik dilakukan dengan menggunakan *Statistical Package for the Social Sciences* (SPSS) versi 27.0.0. Hasil penelitian ini menunjukkan tidak terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa *boycott, divestment, and sanctions* akibat serangan Israel-Hamas pada tahun 2023 dan 2024, tetapi terdapat perbedaan *trading volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa *boycott, divestment, and sanctions* akibat serangan Israel-Hamas pada tahun 2023 dan 2024. Hal ini menunjukkan bahwa investor secara umum menjadi lebih selektif dan berhati-hati dalam mengambil keputusan investasi.

Kata Kunci: *Abnormal return, trading volume activity*, studi peristiwa

ABSTRACT

Analysis of Capital Market Reactions Before and After Boycott, Divestment, and Sanctions Due to the Israel-Hamas Attack

By:

Yati Rohayati

2109259

Supervisor:

¹Dr. Arim Nasim, SE., M.Si., Ak., CA

²Denny Andriana SE., PgDip., MBA., Ph.D., Ak., CMA., CA., CFP

This research aims to analyze abnormal return and trading volume activity before and after the boycott, divestment, and sanctions in 2023 and 2024. The research method used in this study is the event study method with a quantitative approach. The research sample consists of 29 companies in 2023 and 30 companies in 2024, selected through purposive sampling. This research uses secondary data obtained from the Yahoo Finance website (<https://finance.yahoo.com/>), Investing (<https://www.investing.com/>), and news websites <https://bdsmovement.net>, <https://www.cnnindonesia.com/>, <https://www.cnbcindonesia.com/>. Data were analyzed using descriptive statistical analysis, normality test, and hypothesis test using the Wilcoxon signed-rank test. Statistical analysis was conducted using the Statistical Package for the Social Sciences (SPSS) version 27.0.0. The results of this study indicate that there is no difference in abnormal return before and after the boycott, divestment, and sanctions event due to the Israel-Hamas attack in 2023 and 2024, but there is a difference in trading volume activity before and after the boycott, divestment, and sanctions event due to the Israel-Hamas attack in 2023 and 2024. This indicates that investors in general have become more selective and cautious in making investment decisions.

Keywords: *Abnormal return, trading volume activity, event study*

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT karena atas segala rahmat dan karunia-Nya pada kesempatan ini penulis dapat menyelesaikan proposal penelitian dengan judul “Analisis Reaksi Pasar Modal Sebelum dan Sesudah *Boycott, Divestment, and Sanctions* Akibat Serangan Israel-Hamas” sebagai salah satu syarat untuk menempuh gelar Sarjana Akuntansi Program Studi Akuntansi Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis Universitas Pendidikan Indonesia.

Penulis menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan dalam skripsi ini. Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis berharap mendapat kritik dan saran yang membangun untuk mengembangkan skripsi ini. Akhir kata penulis ucapkan terima kasih.

Bandung, April 2025

Yati Rohayati

UCAPAN TERIMA KASIH

Segala puji dan syukur senantiasa penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya kepada penulis sehingga atas kuasa-Nya penulis diberikan kelancaran serta kemudahan dalam proses penulisan skripsi ini. Skripsi ini dapat terealisasi berkat dukungan, saran, dan bantuan dari berbagai pihak. Maka dari itu, penulis mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. M. Solehuddin, M.Pd., M.A. selaku Rektor Universitas Pendidikan Indonesia;
2. Ibu Prof. Ratih Hurriyati, M.P., CSBA selaku Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis Universitas Pendidikan Indonesia;
3. Ibu Dr. Aristanti Widyaningsih, S.Pd., M.Si., CPMA., CRMP., CSRS., CSP., CGRCP. selaku Ketua Prodi Akuntansi Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis Universitas Pendidikan Indonesia;
4. Bapak Dr. Arim, S.E., M.Si., Ak., CA., CFP. selaku dosen pembimbing pertama dan Bapak Denny Andriana SE., PgDip., MBA., Ph.D., Ak., CMA., CA., CFP. selaku dosen pembimbing kedua yang telah memberikan arahan dan kritik yang membangun, serta mendorong penulis untuk menyelesaikan skripsi dengan baik;
5. Bapak Dr. Budi S. Purnomo, SE., MM., M.Si., CACP., CFP., Bapak Dr. Toni Heryana, S.Pd., MM., CRA., CRP dan Ibu Mimin Widaningsih, S.Pd., M.Si., ChFl. selaku dosen penelaah dan penguji skripsi yang telah berkenan memberikan saran dan masukan yang membangun dalam proses penyusunan skripsi ini;
6. Ibu Dr. Rozmita Dewi Yuniarti Rozali, S.Pd., M.Si. selaku dosen pembimbing akademik yang telah memberikan arahan serta bimbingan dalam menjalani kuliah;
7. Seluruh Bapak/Ibu dosen Program Studi Akuntansi yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat bagi penulis;

8. Nanang Supriatna selalu ayah, Aah Ropiah selaku ibu, dan Tati Rohati selaku kakak penulis yang telah menemani, memberikan dukungan, mendoakan penulis selama perkuliahan dan penyusunan skripsi;
9. Sri Anisyah, Nadia, Sheshe, Iis Putri, Alya, Obi, Olin, Eprilia, Adzkiya, Dafa, Nova, Aldy selaku saudara penulis yang telah memberikan dukungan, mendoakan penulis selama perkuliahan;
10. Alia, Aulia, Edelweis, Tahira, Raifa, Adinda, Futri, Rahmayanti, Pirlo, Rafi, Zae, Moses, Dwi selaku sahabat kuliah penulis yang senantiasa memberikan dukungan, ilmu, semangat, kenangan, membantu segala hal dalam perkuliahan maupun selama menyelesaikan skripsi;
11. Anggi, Aisyah, Ananda Riri, Sabil, Widia, Kang Abay, Kang Leo, seluruh akang teteh KJA Ashadi & Rekan selaku partner, dan senior yang telah memberikan ilmu, pengalaman, dukungan selama perkuliahan;
12. Niken, Zahra, Susep, Puput, Risna, Epi, dan Ira selaku sahabat sekolah penulis yang selalu setia menemani penulis di kala suka maupun duka, yang selalu memberikan dukungan dan sarannya;
13. Kiki Oktavian yang senantiasa memberikan dukungan secara moril dan materil;
14. Teman-teman Akuntansi 2021 yang telah memberikan bantuan dan bersama-sama menjalankan perkuliahan dari awal perkuliahan hingga akhir.

Serta semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu yang telah memberi banyak ilmu, dukungan, dan bantuan kepada penulis hingga skripsi ini dapat terselesaikan.

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	i
PERNYATAAN KEASLIAN NASKAH.....	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMA KASIH	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA	9
2.1 Landasan Teori.....	9
2.1.1 Hipotesis Efisiensi Pasar	9
2.1.2 Studi Peristiwa	10
2.1.3 Reaksi Pasar	11
2.1.4 Serangan Israel-Hamas.....	15
2.1.5 <i>Boycott, Divestment, and Sanctions (BDS)</i>	16
2.2 Penelitian Terdahulu	17
2.3 Kerangka Pemikiran.....	27
2.4 Hipotesis Penelitian	30
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	31
3.1 Objek Penelitian	31
3.2 Metode Penelitian	31
3.2.1 Desain Penelitian.....	31
3.2.2 Definisi dan Operasional Variabel.....	32
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian	34
3.4 Teknik Pengumpulan Data	39
3.5 Teknik Analisis Data.....	40
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	40

3.5.2	Uji Normalitas.....	41
3.5.3	Uji Hipotesis	42
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		45
4.1	Deskripsi Umum Subjek Penelitian	45
4.2	Hasil Analisis Data Penelitian.....	46
4.2.1	Hasil Perhitungan.....	46
4.2.2	Analisis Statistik Deskriptif.....	56
4.2.3	Uji Normalitas.....	58
4.2.4	Uji Hipotesis	60
4.3	Pembahasan Hasil Penelitian	63
4.3.1	Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Peristiwa <i>Boycott, Divestment, and Sanctions</i> Tahun 2023 dan 2024.....	63
4.3.2	Perbedaan <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah Peristiwa <i>Boycott, Divestment, and Sanctions</i> Tahun 2023 dan 2024	65
BAB V SIMPULAN DAN SARAN		68
5.1	Simpulan	68
5.2	Keterbatasan Penelitian	68
5.3	Saran.....	69
DAFTAR PUSTAKA.....		70
LAMPIRAN.....		75

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	18
Tabel 3. 1 Operasional Variabel.....	34
Tabel 3. 2 Kriteria Pengambilan Sampel Perusahaan Tahun 2023.....	35
Tabel 3. 3 Daftar Sampel	35
Tabel 3. 4 Kriteria Pengambilan Sampel Perusahaan Tahun 2024.....	37
Tabel 3. 5 Daftar Sampel	37
 Tabel 4. 1 Hasil Perhitungan <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Pada Tahun 2023.....	 46
Tabel 4. 2 Hasil Perhitungan <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Pada Tahun 2024.....	48
Tabel 4. 3 Hasil Perhitungan <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah Pada Tahun 2023	51
Tabel 4. 4 Hasil Perhitungan <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah Pada Tahun 2024	53
Tabel 4. 5 Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i>	56
Tabel 4. 6 Statistik Deskriptif <i>Trading Volume Activity</i>	57
Tabel 4. 7 Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i>	59
Tabel 4. 8 Uji Normalitas <i>Trading Volume Activity</i>	60
Tabel 4. 9 Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test Abnormal Return</i>	61
Tabel 4. 10 Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test Trading Volume Activity</i>	62

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Pergerakan Harga Saham Chevron Corporation	2
Gambar 1. 2 Pergerakan Harga Saham Volvo (VOLV-B.ST)	3
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran	30

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Perhitungan <i>Abnormal Return</i> Tahun 2023 dan 2024	75
Lampiran 2. Perhitungan <i>Trading Volume Activity</i> Tahun 2023 dan 2024.....	97
Lampiran 3. Lembar Frekuensi Bimbingan Dosen Pembimbing 1.....	119
Lampiran 4. Lembar Frekuensi Bimbingan Dosen Pembimbing 2.....	120

DAFTAR PUSTAKA

- Akhadiyah, L., & Isbanah, Y. (2021). Analisis komparatif abnormal return dan trading volume activity emiten sektor mining berdasarkan pengumuman kasus pasien covid-19 pertama di Indonesia. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 9(3), 979-989.
- Amin, M. A. N. (2022). Analisis Abnormal Return dan Trading Volume Activity Sebelum dan Setelah Pengumuman Dividen PT. Kalbe Farma Saat Pandemi Covid-19. *Creative Research Management Journal*, 5(1), 56-63.
- Apriyadi, M. H., Kusuma, D. T., Az-Zahra, S., & Siregar, B. (2022). Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Perang Rusia Dan Ukraina. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 6(3), 420-435.
- Cleff, T. (2019). *Applied Statistics and Multivariate Data Analysis for Business and Economics*. Springer.
- CNBC Indonesia (2023). Kronologi-Penyebab Perang Hamas Vs Israel: 1.100 Lebih Tewas. Diakses pada tanggal 5 Agustus 2024. <https://www.cnbcindonesia.com/news/20231009125007-4-479034/kronologi-penyebab-perang-hamas-vs-israel-1100-lebih-tewas>.
- CNN Indonesia (2023). Israel Serang Kamp Pengungsi di Gaza, Total Korban Tewas Nyaris 500. Diakses pada tanggal 5 Agustus 2024. <https://www.cnnindonesia.com/internasional/20231009183848-120-1009088/israel-serang-kamp-pengungsi-di-gaza-total-korban-tewas-nyaris-500>.
- CNN Indonesia (2023). Update Perang Hamas vs Israel: 9.521 Orang Tewas, Gaza Makin 'Sekarat'. Diakses pada 5 Agustus 2024. <https://www.cnnindonesia.com/internasional/20231030101022-120-1017558/update-perang-hamas-vs-israel-9521-orang-tewas-gaza-makin-sekarat>.
- CNN Indonesia (2024). 14 Negara Bela Israel Tolak Resolusi PBB ke Palestina, Ada Tetangga RI. Diakses pada tanggal 30 September 2024. <https://www.cnnindonesia.com/internasional/20240919101414-134-1145927/14-negara-bela-israel-tolak-resolusi-pbb-ke-palestina-ada-tetangga-ri>.
- Creswell, J. W., & Creswell, J. D. (2017). *Research Design: Qualitative, Quantitative, and Mixed Methods Approaches*. Sage Publications.
- Damayanti, E., Larasati, R. D., & Hana, K. F. (2020). Reaksi pasar modal Indonesia terhadap pengumuman Indonesia sebagai Negara Maju. *POINT: Jurnal Ekonomi dan Manajemen*, 2(1).

- Elga, R., Murni, S., & Tulung, J. E. (2022). Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Covid-19 Di Indonesia (Event Study Pada Indeks LQ45). *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 10(1), 1052-1060.
- Firmansyah, A. D., & Agustin, S. (n.d.). (2016). Analisis Perbandingan Trading Volume Activity dan Abnormal Return Sebelum Sesudah Stock Split. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 5, 1-15.
- Fitria, A., & Hidayati, A. N. (2024). Reaksi Pasar Modal Syariah Sebelum dan Sesudah COVID-2019 pada Perusahaan Sub Sektor Pertambangan yang terdaftar dalam Indeks Saham Syariah Indonesia. *Journal of Management and Bussines (JOMB)*, 6(1), 30-41.
- Fitria, N., & Damayanti, C. R. (2023). The Indonesian Capital Market's Reaction to the Decision Regarding the Announcement of the Large-Scale Social Restrictions. *Profit: Jurnal Adminisitrasi Bisnis*, 17(2), 193-202.
- 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).
- Hartono, Jogyianto (2022). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Heryana, T. (2016). Analisis Pembalikan Harga Saham di Indonesia Berbasis Overreaction Hypothesis, Ukuran Perusahaan, Likuiditas Saham, dan Bid Ask Spread. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 4(3), 1211-1228.
- Hidayat, R. (2019). Analisis Perbedaan Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Peristiwa Politik pada Saham Perusahaan LQ-45 di BEI. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 7(2), 193-204.
- Khairunisa, A. H., Rosyidin, M., & Alfian, M. F. (2022). Memori dan Trauma dalam Hubungan Internasional: Dukungan Austria Terhadap Israel dalam Melawan Aksi Boikot, Divestasi, dan Sanksi (BDS). *Journal of International Relations*, 8(1), 46–60.
- Kusumawati, S., & Wahidahwati, W. (2021). Dampak Diumumkannya Kasus Covid-19 Serta Kebijakan New Normal Terhadap Perubahan Harga Dan Volume Perdagangan Saham. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 10(2).
- Lestari, N. V., & Nugroho, R. Y. Y. (2020). Reaksi Pasar Modal Terhadap Faktor Ekonomi Dan Faktor Non Ekonomi Di Indonesia. *JDEP*, 3(1), 11-26.
- Lewiandy, L., & Max, A. C. (2024). Pelanggaran Ham Dalam Konflik Israel dan Palestina. *UNES Law Review*, 6(4), 10299-10303.

- Mappadang, A. (2021). Buku Ajar: Manajemen Investasi dan Risiko, Cetakan Pertama. CV. Pena Persada. Banyumas, Jawa Tengah.
- Omodero, C. O., & Alege, P. O. (2021). The innovation of government bonds in the growth of an emergent capital market. *Journal of Open Innovation: Technology, Market, and Complexity*, 7(1), 1–10.
- Pratiwi, F. I., Syarafi, M. A. R., & Nauvarian, D. (2022). Israeli-Palestinian Conflict Beyond Resolution: A Critical Assessment. *Jurnal Ilmu Sosial dan Ilmu Politik*, 26(2), 168-182.
- Priyanda, R., Agustina, T. S., Ariantini, N. S., Rusmayani, N. G. A. L., Aslindar, D. A., Ningsih, K. P., ... & Wicaksono, D. (2022). Metodologi penelitian kuantitatif. Pradina Pustaka.
- Putri, NAC, & Martin, A. (2021). Studi peristiwa: Reaksi pasar modal sebelum dan sesudah adanya covid-19 (studi pada perusahaan non-perbankan yang terdaftar di BEI sebagai anggota LQ45). *AKURAT| Jurnal Ilmiah Akuntansi FE UNIBBA*, 12 (3), 64-73.
- Rachmawati, N. L., & Prijati, P. (2019). Perbedaan harga saham dan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah stock split. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 8.
- Rahmani, A. N. (2023). Dampak perang israel-hamas terhadap harga saham dan minat beli masyarakat produk pendukung israel. *Academy of Education Journal*, 14(2), 1444-1456.
- Ramandani, E. K., & Abrianto, T. H. (2019). Pengaruh Peristiwa Jatuhnya Pesawat Lion Air Terhadap Abnormal Return Dan Trading Volume Activity. *ISOQUANT: Jurnal Ekonomi, Manajemen dan Akuntansi*, 3(2), 72-86.
- Rochimah, A., & Yuliana, I. (2024). Eleven sectors' reaction to the political event 2023: evidence from Indonesia Stock Exchange. *Journal of Accounting and Investment*, 25(2), 526-550.
- Rosita Dewi, G. A. S., Wirama, D. G., & Rasmini, N. K. (2017). Reaksi Pasar Atas Pengumuman Paket Kebijakan Ekonomi X Tentang Daftar Negatif Investasi. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*, 12(2), 104.
- Sahir, S. (2021). Metodologi Penelitian. Yogyakarta: KBM Indonesia.
- SARAGIH, A. E. (2019). Event study: Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Dividen pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan*, 1-24.
- Satryo, A. A., & Wijayanto, A. (2019). Capital market reaction of trade wars (event study on the south Korean and Indonesia stock exchanges). *Management Analysis Journal*, 8(3), 253-264.

- Suci, M. P. (2021). Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Pengumuman Merger Bank Syariah: Event Study pada Saham BRI Syariah. *Jurnal Ekonomi, Manajemen, Bisnis, Dan Sosial (EMBISS)*, 1(4), 340-352.
- Suganda, T. R. (2018). Teori dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia.
- Sugiyono. (2019). Metode Penelitian Pendidikan: Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Alfabeta.
- Sunardi, S., Noviollla, C., Supramono, S., & Hermanto, Y. B. (2023). Stock market reaction to government policy on determining coal selling price. *Heliyon*, 9(2).
- Sunarga, F. (2020). Reaksi Pasar modal Indonesia terhadap Pemilihan Umum Presiden Dan Wakil Presiden 17 April 2019 (Event study pada abnormal return Saham LQ45 Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Manajemen Bisnis dan Kewirausahaan*, 4(5), 211-216.
- Talumewo, C. Y., Van Rate, P., & Untu, V. N. (2021). Reaksi Pasar Modal Indonesia Sebelum dan Sesudah Pengumuman Pemberlakuan New Normal (Event Study Pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 9(4), 166-175.
- Tandelilin, E. (2017). Pasar Modal Manajemen Portofolio dan Investasi. Yogyakarta: PT. Kanisius.
- Umrati, & Wijaya, H. (2020). Analisis Data Kualitatif Teori Konsep dalam Penelitian Pendidikan.
- Widyarti, E. T., Wahyudi, S., & Hersugondo, H. (2021). Map of changes in abnormal return and trading volume activity: Reviewing the effect of ramadhan in indonesia. *Universal Journal of Accounting and Finance*, 9(5), 1093-1102.
- Yao, W., Wei, J., Shen, Y., Deng, Y., & Kutan, A. M. (2019). Does celebrity spokesperson signal firm performance? Evidence from a drug scandal in China. *Finance Research Letters*, (July), 1–6.
- Zahra, A., Supriyatna, Y., & Purnamasari, I. (2023). Event Study Dampak Covid-19 terhadap Perubahan Harga Saham, Abnormal Return dan Trading Volume Activity. *Fineteach: Journal of Finance, Entrepreneurship, and Accounting Education Research*, 2(3), 293-304.