

**REAKSI PASAR MODAL TERHADAP TERBITNYA  
FATWA MUI NOMOR 83 TAHUN 2023  
(*Event Study* pada Perusahaan yang Terdaftar di IDX30 Bursa Efek  
Indonesia)**

**SKRIPSI**



**OLEH  
RISKA NUR AFIANA  
NIM. 21403123**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN BISNIS SYARI'AH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI (IAIN) KEDIRI  
2025**

**REAKSI PASAR MODAL TERHADAP TERBITNYA  
FATWA MUI NOMOR 83 TAHUN 2023  
(*Event Study* pada Perusahaan yang Terdaftar di IDX30 Bursa Efek  
Indonesia)**

SKRIPSI

Diajukan kepada

Institut Agama Islam Negeri Kediri  
untuk memenuhi salah satu persyaratan  
dalam menyelesaikan program Sarjana

Oleh

**RISKA NUR AFIANA**

**21403123**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN BISNIS SYARI'AH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI (IAIN) KEDIRI  
2025**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

Skripsi dengan Judul

**REAKSI PASAR MODAL TERHADAP TERBITNYA FATWA MUI  
NOMOR 83 TAHUN 2023**

**(Event Study Perusahaan yang Terdaftar di IDX30 Bursa Efek Indonesia)**

Ditulis Oleh

**RISKA NUR AFIANA  
21403123**

**Disetujui Oleh :**

**Pembimbing I**



**Nilna Fauza, M.HI  
NIP. 19861024201503 2 003**

**Pembimbing II**



**Yopi Yudha Utama, S.E, M.S.A  
NIP. 19920622 201903 1 008**

**NOTA DINAS**

Kediri, 15 Mei 2025

Lampiran : 4 (empat) berkas  
Hal : Bimbingan Skripsi

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Kediri  
Jl. Sunan Ampel No. 7 Ngronggo, Kediri

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Memenuhi permintaan Dekan untuk membimbing penyusunan skripsi mahasiswa tersebut dibawah ini:

Nama : RISKANUR AFIANA

NIM : 21403123

Judul : REAKSI PASAR MODAL TERHADAP TERBITNYA  
FATWA MUI NOMOR 83 TAHUN 2023 (*Event Study*  
Perusahaan yang Terdaftar di IDX30 Bursa Efek Indonesia)

Setelah diperbaiki materi dan susunannya, kami berpendapat bahwa skripsinya telah memenuhi syarat sebagai kelengkapan ujian akhir Sarjana Strata Satu (S1).

Bersama ini terlampir satu berkas naskah skripsinya, dengan harapan waktu yang telah ditentukan dapat diujikan dalam Sidang Munaqosah.

Demikian agar maklum dan atas kesediaan Bapak kami ucapkan banyak terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb

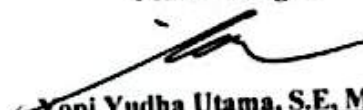
Pembimbing



Nilna Fauza, M.HI

NIP. 19861024201503 2 003

Pembimbing II



Yopi Yudha Utama, S.E., M.S.A

NIP. 19920622 201903 1 008

## NOTA PEMBIMBING

Kediri, 15 Mei 2025

Lampiran : 4 (empat) berkas  
Hal : Bimbingan Skripsi

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Kediri  
Jl. Sunan Ampel No. 7 Ngronggo, Kediri

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Memenuhi permintaan Dekan untuk membimbing penyusunan skripsi mahasiswa tersebut dibawah ini:

Nama : RISKANURAFIANA  
NIM : 21403123  
Judul : REAKSI PASAR MODAL TERHADAP TERBITNYA  
FATWA MUI NOMOR 83 TAHUN 2023 (*Event Study*  
Perusahaan yang Terdaftar di IDX30 Bursa Efek Indonesia)

Setelah diperbaiki materi dan susunannya, kami berpendapat bahwa skripsinya telah memenuhi syarat sebagai kelengkapan ujian akhir Sarjana Strata Satu (S1). Bersama ini terlampir satu berkas naskah skripsinya, dengan harapan waktu yang telah ditentukan dapat diujikan dalam Sidang Munaqosah.

Demikian agar maklum dan atas kesediaan Bapak kami ucapkan banyak terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb

Pembimbing I

  
Nilna Fauza, M.HI  
NIP. 19861024201503 2 003

Pembimbing II

  
Yopi Yudha Utama, S.E., M.S.A  
NIP. 19920622 201903 1 008

HALAMAN PENGESAHAN

REAKSI PASAR MODAL TERHADAP TERBITNYA FATWA MUI  
NOMOR 83 TAHUN 2023 (*Event Study* Perusahaan yang Terdaftar di  
IDX30 Bursa Efek Indonesia)

RISKA NUR AFIANA

21403123

Telah diujikan di depan sidang Munaqosah Institut Agama Islam Negeri  
(IAIN) Kediri pada tanggal 27 Juni 2025

Tim Penguji :

- 1) Penguji Utama  
Dr. Yuliani, M.M  
NIP. 19840710 201903 2 009
- 2) Penguji I  
Nilna Fauza, M.HI  
NIP. 19861024 201503 2 003
- 3) Penguji II  
Choiru Umatin, M.Pd  
NIP. 198710122 01903 2 007


Kediri, 3 Juli 2025

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



Dr. H. Imam Annas Mushlih, MHI  
NIP. 197501011998031002



**KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA**  
**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SYEKH WASIL KEDIRI**

Jalan Sunan Ampel Nomor 07 Ngronggo Kota Kediri Kode Pos 64127  
Telepon (0354) 689282 Faksimile (0354) 686564 Website: [www.uinkediri.ac.id](http://www.uinkediri.ac.id)

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Riska Nur Afiana  
NIM : 21403123  
Fakultas/Jurusan : Ekonomi dan Bisnis Islam/Manajemen Bisnis Syariah  
E-mail address : riskanurafiana15@gmail.com  
Jenis Karya Ilmiah :  Skripsi  Tesis  Disertasi  
 Lain-lain (.....)

Judul Karya Ilmiah : REAKSI PASAR MODAL TERHADAP TERBITNYA FATWA MUI NOMOR 83  
TAHUN 2023 (*Event Study Perusahaan yang Terdaftar di IDX30 Bursa Efek Indonesia*)

Dengan ini menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan UIN Syekh Wasil Kediri, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah tersebut di atas beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan UIN Syekh Wasil Kediri 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 dan pengembangan ilmu pengetahuan 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 Syekh Wasil Kediri, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Kediri, 3 Mei 2026

Penulis



(Riska Nur Afiana)

## **MOTTO**

“Semua jatuh bangunmu hal yang biasa, angan dan pertanyaan waktu yang menjawabnya, berikan tenggat waktu bersedihlah secukupnya, rayakan perasaan mu sebagai manusia.”

**-Baskara Putra-**

## PERNYATAAN KEASLIAN PENULISAN

Saya yang bertandatangan dibawah ini:

Nama : Riska Nur Afiana

NIM : 21403123

Program Studi : Manajemen Bisnis Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang saya tulis ini benar-benar tulisan saya, dan bukan merupakan plagiasi baik sebagian ataupun seluruhnya.

Apabila di kemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil dari plagiasi baik sebagian atau seluruhnya, maka saya bersedia menerima sanksi atas perbuatan tersebut dengan ketentuan yang berlaku.

Kediri, 15 Mei 2025

Yang Membuat Pernyataan



Riska Nur Afiana

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillāhirrahmānirrahīm

Dengan segala puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan berkah, rahmat, taufiq dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Tidak lupa sholawat serta salam selalu tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW yang memberikan syafaatnya di akhirat kelak. Dengan bangga skripsi ini saya persembahkan kepada:

1. Kedua orang tua saya yang sangat saya sayangi, Bapak Subeki Susanto dan Ibu Sukarti. Dua orang yang selalu mangusahakan anak pertamanya ini menempuh pendidikan setinggi-tingginya, selalu mendukung apapun yang menjadi keinginannya, meskipun mereka berdua hanya menempuh pendidikan dasar. Kepada bapak saya, terimakasih atas setiap cucuran keringat dan kerja keras yang engkau tukarkan menjadi sebuah nafkah demi anakmu bisa sampai titik ini, terima kasih telah menjadi contoh untuk menjadi seorang yang bertanggung jawab, bekerja keras dan semangat dalam menjalani hidup. Untuk ibu saya, terimakasih atas segala motivasi, pesan, do'a, dukungan, dan harapan yang selalu mendampingi setiap langkah dan ikhtiar anakmu untuk menjadi seorang yang berpendidikan, terimakasih atas kasih sayang tanpa batas yang tak pernah lekang oleh waktu, atas kesabaran dan pengorbanan yang selalu mengiringi perjalanan hidup saya, terimakasih telah menjadi sumber kekuatan dan inspirasi. Terakhir, terima kasih atas segala hal yang kalian berikan yang tak terhitung jumlahnya.

2. Ibu Nilna Fauza, M.HI dan Bapak Yopi Yudha Utama, S.E, M.S.A. selaku dosen pembimbing yang selalu sabar dan ikhlas dalam membimbing saya hingga penelitian ini selesai. Bapak/ibu penguji, serta segenap dosen FEBI yang telah menjadi dosen mata kuliah yang penulis tempuh dari semester awal hingga akhir.
3. Teman-teman tercintaku, terima kasih telah menjadi tempat bercerita tentang keluh kesah yang ada, selalu memberikan semangat dan dukungan dalam pengerjaan skripsi hingga akhirnya selesai.
4. *Last but not least, i wanna thak me. I wanna thank me believing in me, i wanna thank me for doing all this hard work. I wanna thank me for having no days off. I wanna thank me for never quitting. I wanna thank me for always being a giver and trying to give more than I receive, I wanna thank me for trying to do more right than wrong, I wanna thank me for just being me all time.*

## ABSTRAK

RISKA NUR AFIANA, Dosen Pembimbing Nilna Fauza, M.HI., dan Yopi Yudha Utama, S.E., M.S.A., Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Terbitnya Fatwa MUI Nomor 83 Tahun 2023 (*Event Study* pada Perusahaan yang Terdaftar di IDX30 Bursa Efek Indonesia), Skripsi, Program Studi Manajemen Bisnis Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, IAIN Kediri, 2025.

Kata Kunci: Reaksi Pasar, Fatwa MUI Nomor 83 Tahun 2023, *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity*, IDX30

Pasar modal merupakan bagian penting dari sistem keuangan yang responsif terhadap berbagai informasi, termasuk non-ekonomi seperti fatwa keagamaan. Pada 8 November 2023, MUI mengeluarkan Fatwa Nomor 83 Tahun 2023 tentang dukungan terhadap Palestina yang menyerukan boikot produk pendukung agresi Israel. Fatwa ini diperkirakan memengaruhi keputusan investasi di pasar modal. Efisiensi pasar tercermin dari kemampuannya merespons informasi melalui perubahan *abnormal return* dan volume perdagangan saham.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat reaksi pasar modal Indonesia terhadap terbitnya fatwa tersebut, dengan menggunakan pendekatan *event study* pada perusahaan yang tergabung dalam indeks IDX30. Reaksi pasar diukur melalui dua indikator utama, yaitu *Average Abnormal Return* (AAR) dan *Average Trading Volume Activity* (ATVA), dalam periode event window selama 15 hari bursa (7 hari sebelum, saat, dan 7 hari sesudah peristiwa). Metode analisis yang digunakan meliputi statistik deskriptif, uji normalitas *Kolmogorov-Smirnov*, serta uji beda menggunakan *Paired Sample T-Test*.

Hasil pengujian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan signifikan pada AAR sebelum, saat, dan sesudah fatwa, dengan nilai signifikansi sebesar 0,277 ( $p > 0,05$ ). Sementara itu, hasil uji terhadap TVA menunjukkan adanya perbedaan yang signifikan, dengan nilai signifikansi sebesar 0,001 ( $p < 0,05$ ), serta nilai  $t$  negatif yang menunjukkan adanya penurunan volume perdagangan setelah fatwa diterbitkan. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa pasar tidak menunjukkan reaksi signifikan dalam bentuk *abnormal return*, namun terdapat reaksi signifikan dalam bentuk penurunan aktivitas volume perdagangan setelah pengumuman fatwa tersebut. Ini mengindikasikan bahwa Fatwa MUI Nomor 83 tahun 2023 tidak mempengaruhi *return* saham, namun berdampak pada penurunan aktivitas perdagangan.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT atas segala rahmat dan karunia yang telah dilimpahkanNya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan baik dengan judul Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Terbitnya Fatwa MUI Nomor 83 Tahun 2023 (*Event Study* pada Perusahaan yang terdaftar di IDX30 Bursa Efek Indonesia) guna memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Strata-1 (S1).

Pada kesempatan kali ini penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya atas segala bimbingan, motivasi, bantuan serta doa dari seluruh pihak yang terlibat dalam penyusunan skripsi ini. Penulis ingin menyampaikan terima kasih secara khusus kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Wahidul Anam, M.Ag selaku Rektor UIN Syekh Wasil Kediri
2. Bapak Dr. Imam Annas Mushlihin, M. HI selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
3. Ibu Nilna Fauza, MHI. dan Bapak Yopi Yudha Utama, S.E., M.S.A. selaku dosen pembimbing I dan II yang selalu memberikan bimbingan serta arahan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
4. Seluruh Dosen Prodi Manajemen Bisnis Syariah yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat dan kasih sayangnya kepada peneliti.

5. Kedua orang tuaku, Bapak Subeki Susanto dan Ibu Sukarti beserta keluarga besar yang selalu memberikan motivasi, dukungan, semangat, dan kasih sayang serta doa.
6. Sahabat dan teman-teman yang selalu kebersamai saya dari awal hingga akhir proses penyusunan skripsi.

Semoga Allah SWT. memberikan pahala atas segala bantuan yang telah diberikan. Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat kekurangan dan keterbatasan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat, khususnya bagi penulis dan secara umum bagi para pembaca.

Kediri, 15 Mei 2025

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
NOTA DINAS .....	iii
NOTA PEMBIMBING.....	iv
MOTTO.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN PENULISAN.....	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	viii
ABSTRAK.....	vii
KATA PENGANTAR.....	xi
DAFTAR ISI .....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR .....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xviii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. LATAR BELAKANG .....	1
B. RUMUSAN MASALAH .....	8
C. TUJUAN PENELITIAN.....	9
D. MANFAAT PENELITIAN .....	9
F. DEFINISI OPERASIONAL .....	16
BAB II LANDASAN TEORI.....	20
A. DESKRIPSI TEORI.....	20
1. PASAR MODAL.....	20
2. REAKSI PASAR.....	21
3. TEORI EFISIENSI PASAR .....	22
4. TEORI SINYAL.....	26
B. KERANGKA BERPIKIR .....	28
C. HIPOTESIS.....	30
BAB III METODE PENELITIAN.....	32
A. RANCANGAN PENELITIAN.....	32

B.	POPULASI DAN SAMPEL .....	34
1.	Populasi.....	34
2.	Sampel.....	34
C.	TEKNIK PEGUMPULAN DATA .....	35
D.	INSTRUMEN PENELITIAN .....	37
1.	<i>Actual Return</i> .....	37
2.	<i>Market Return</i> .....	37
3.	<i>Expected Return</i> .....	38
4.	<i>Abnormal Return</i> .....	39
5.	<i>Average Abnormal Return</i> .....	39
6.	<i>Trading Volume Activity</i> .....	40
7.	<i>Average Trading Volume Activity</i> .....	40
E.	TEKNIK ANALISIS DATA .....	40
1.	<i>Analisis Event Study</i> .....	40
2.	<i>Analisa Abnormal Return</i> .....	42
3.	<i>Analisa Trading Volume Activity</i> .....	43
4.	Uji Statistik Deskriptif .....	43
5.	Uji Normalitas Data .....	44
6.	Uji Hipotesis .....	45
	BAB IV HASIL PENELITIAN .....	47
A.	Deskripsi Data.....	47
1.	Gambaran Umum Bursa Efek Indonesia .....	47
2.	Gambaran Umum Objek Penelitian .....	49
3.	Deskripsi Data Variabel Penelitian.....	52
B.	Analisis Data .....	56
1.	Uji Statistik Deskriptif .....	56
2.	Uji Normalitas .....	62
3.	Uji Hipotesis .....	70
	BAB V PEMBAHASAN .....	75
A.	Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Sebelum, Saat, dan Sesudah Terbitnya Fatwa MUI Nomor 83 Tahun 2023 .....	75

B. Perbedaan <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum, Saat, dan Sesudah Terbitnya Fatwa MUI Nomor 83 Tahun 2023 .....	80
BAB VI PENUTUP .....	86
A. KESIMPULAN .....	86
B. SARAN .....	87
DAFTAR PUSTAKA .....	89
DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....	105

## DAFTAR TABEL

### HALAMAN

Tabel 3. 1	Definisi Operasional.....	16
Tabel 4. 1	Daftar Perusahaan IDX30 Periode Agustus 2023 - Januari 2024 .....	51
Tabel 4. 2	Data <i>Average Abnormal Return Sebelum dan Sesudah</i> .....	53
Tabel 4. 3	Data <i>Average Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah.....	55
Tabel 4. 4	Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	57
Tabel 4. 5	Uji Normalitas Data <i>Abnormal Return</i> .....	65
Tabel 4. 6	Uji Normalitas Data <i>Trading Volume Activity</i> .....	68
Tabel 4. 7	Uji Normalitas Data <i>Trading Volume Activity</i> Setelah Ditrasformasikan	69
Tabel 4. 8	Uji <i>Paired T-Test Average Abnormal Return</i> .....	71
Tabel 4. 9	Uji <i>Paired T-Test Trading Volume Activity</i> .....	73

## DAFTAR GAMBAR

### HALAMAN

Gambar 1. 1	Ringkasan Saham IDX30 5 Tahun Terakhir.....	3
Gambar 2. 1	Bentuk Efisiensi Pasar.....	25
Gambar 2. 2	Kerangka Berpikir.....	29
Gambar 4. 1	Kurva Histogram AAR Sebelum.....	63
Gambar 4. 2	Kurva Histogram AAR Sesudah .....	64
Gambar 4. 3	Kurva Histogram ATVA Sebelum .....	67
Gambar 4. 4	Kurva Histogram ATVA Sesudah .....	68

## DAFTAR LAMPIRAN

### HALAMAN

Lampiran 1.	Hasil Perhitungan <i>Abnormal Return</i> .....	93
Lampiran 2.	Hasil Perhitungan <i>Trading Volume Activity</i> .....	96
Lampiran 3.	Output SPSS .....	99
Lampiran 4.	Daftar Konsultasi Skripsi Dosen Pembimbing I.....	103
Lampiran 5.	Daftar Konsultasi Skripsi Dosen Pembimbing II .....	104