

BAB IV

PENUTUP

4.1 Kesimpulan

Tujuan dilaksanakannya penelitian ini yaitu guna mengkaji apakah peristiwa politik yaitu pengumuman kabinet pemerintahan tahun 2024 dapat memicu terjadinya rekasi pasar, yang diukur melalui *trading volume activity* serta *abnormal return*. Berdasarkan hasil pengujian, termasuk pengolahan data dan uji statistik, berikut adalah kesimpulan yang didapatkan:

1. Hasil penelitian mengindikasikan terdapat selisih signifikan terhadap ATVA (*average trading volume activity*) sebelum dan setelah *event*. Setelah *event*, ATVA cenderung menurun, yang bisa disebabkan adanya spekulasi terkait komposisi kabinet yang akan diumumkan, sehingga investor lebih aktif memperdagangkan sahamnya. Kemudian kepastian meningkat setelah peristiwa terjadi dan investor tidak melihat adanya urgensi untuk terus melakukan transaksi besar, sehingga investor cenderung menahan sahamnya yang menyebabkan ATVA menurun.
2. Sementara itu, hasil pengujian *trading volume activity* harian antara $t-4$ serta $t+4$ memperlihatkan selisih yang signifikan. Kondisi ini dapat disebabkan oleh kebocoran informasi sebelum peristiwa yang memicu *anticipatory trading* sebelum pengumuman. Kemudian *delayed reaction* dapat terjadi setelah kabinet diumumkan, sehingga perubahan yang signifikan baru terlihat pada $t+4$.

3. Namun untuk variabel AAR (*average abnormal return*) tidak ditemukan adanya perbedaan sebelum dan setelah peristiwa. Setelah peristiwa nilai AAR sebenarnya mengalami kenaikan namun tidak secara signifikan. Kemudian untuk pengujian *abnormal return* harian juga tidak ditemukan perbedaan yang signifikan pada setiap pasangan hari yang diuji. Hal ini bisa disebabkan karena pasar sudah mengantisipasi atau memperkirakan pengumuman kabinet sebelum pengumuman resmi, sehingga pergerakan harga saham hanya merupakan penyesuaian kecil dan bukan reaksi pasar yang mengejutkan.
4. Ketidakseimbangan antara ATVA yang menurun drastis dan AAR yang mengalami sedikit kenaikan dapat diakibatkan karena kabinet gemuk yang dibentuk pada periode pemerintahan kali ini dikhawatirkan dapat menimbulkan ketidakpastian dan kekhawatiran tentang efektivitas pemerintah, sehingga investor memilih tidak aktif bertransaksi setelah pengumuman. Kemudian kenaikan AAR walaupun tidak signifikan karena ada sedikit optimisme terkait keberlanjutan kebijakan ekonomi, terutama karena beberapa menteri strategis tetap dipertahankan. Investor memilih menunggu untuk melihat bagaimana kabinet ini benar-benar bekerja sebelum mereka melakukan transaksi lebih lanjut.
5. Sehingga pengumuman kabinet pemerintahan 2024 dapat dikatakan memiliki kandungan informasi, namun informasi tersebut tidak terlalu dominan dalam memberikan dampak signifikan terhadap keputusan investasi. Sebab meskipun ditemukan perubahan ATVA yang signifikan, namun tidak diikuti adanya perubahan AAR yang signifikan.

4.2 Saran

Peneliti memahami bahwasanya pada penelitian ini memiliki kekurangan. Maka dari itu, beberapa saran untuk penelitian selanjutnya dan pelaku pasar modal yakni :

1. Bagi penelitian selanjutnya bisa menganalisis lebih dari satu peristiwa politik, misalnya dengan membandingkan dampak dari beberapa peristiwa politik (pemilu, pengumuman kabinet, perubahan regulasi, dan lain sebagainya), untuk melihat apakah pola serupa juga terjadi dalam reaksi pasar modal.
2. Bagi pelaku pasar modal dapat mencermati peristiwa politik yang terjadi, karena dapat mempengaruhi aktivitas perdagangan dan harga saham. Penurunan TVA setelah peristiwa dapat mempengaruhi likuiditas saham yang juga menurun, sehingga investor akan kesulitan untuk membeli atau menjual saham dalam jumlah besar tanpa mempengaruhi harga pasar.
3. Penelitian ini berfokus pada saham indeks IDX BUMN20, untuk penelitian selanjutnya dapat melakukan perbandingan saham BUMN dengan saham non-BUMN. Sehingga dapat menunjukkan apakah saham BUMN lebih stabil dibandingkan saham swasta, dan dapat memberikan informasi kepada investor apakah saham BUMN lebih aman atau justru lebih rentan terhadap kebijakan pemerintah jika dibandingkan dengan saham non-BUMN.