

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Studi ini menyelidiki variasi imbal hasil anomali dan aktivitas volume perdagangan di pasar modal Indonesia sebelum dan sesudah deklarasi perang Rusia-Ukraina. Berdasarkan pemeriksaan seluruh data studi, kesimpulan berikut dapat ditarik.:

1. Perbedaan Average Abnormal Return (AAR) Sebelum dan Sesudah Peristiwa

Indeks LQ45 yang tercatat di Bursa Efek Indonesia antara tahun 2020 dan 2024 tidak menunjukkan perubahan AAR sebelum dan sesudah pengumuman krisis antara Rusia dan Ukraina. Berdasarkan data penelitian, fluktuasi harga saham yang dikategorikan sebagai imbal hasil abnormal tidak terpengaruh secara signifikan oleh deklarasi perang Rusia terhadap Ukraina. Perbedaan AAR mencerminkan adanya penyesuaian harga saham sebagai reaksi pelaku pasar terhadap ketidakpastian global yang ditimbulkan oleh invasi Rusia. Namun demikian, pada sebagian besar perusahaan lainnya tidak ditemukan perbedaan, yang menandakan bahwa tidak semua sektor emiten di Indonesia terpengaruh langsung oleh peristiwa tersebut. Hasil penelitian ini menegaskan reaksi pasar modal Indonesia terhadap peristiwa geopolitik global masih bersifat parsial, tergantung pada seberapa erat keterkaitan sektor perusahaan dengan dampak perang.

2. Perbedaan Average Trading Volume Activity (ATVA) Sebelum dan Sesudah Peristiwa

Indeks LQ45 yang diterbitkan di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024 menunjukkan perbedaan ATVA sebelum dan sesudah Rusia dan Ukraina menyatakan perang. Hasil ini memiliki arti bahwa informasi yang terpublikasi dalam deklarasi perang Rusia terhadap Ukraina memengaruhi aktivitas volume perdagangan. Hasil penelitian ini juga menggambarkan bahwa investor menyadari adanya resiko geopolitik global, karena investor tidak serta-merta melakukan perubahan besar dalam pola transaksi. Sejalan dengan kecemasan yang timbul akibat ketidakpastian global yang membuat pelaku pasar modal Indonesia melepaskan saham yang dimiliki.

5.2 Saran

Berdasarkan kesimpulan pada penelitian ini, saran yang perlu disampaikan oleh peneliti adalah sebagai berikut:

1. Bagi Peneliti Selanjutnya

Untuk peneliti yang tertarik pada topik yang serupa dengan penelitian ini, disarankan untuk menggunakan periode peristiwa yang lebih pendek. Pada penelitian ini, periode peristiwa yang digunakan terlalu panjang, sehingga memungkinkan adanya peristiwa lain yang dapat memicu volatilitas harga saham. Peneliti selanjutnya dihimbau untuk menggunakan subjek penelitian lain yang lebih kompleks dan bisa mencerminkan reaksi pasar modal Indonesia dengan lebih baik. Terdapat beberapa indeks yang ada di BEI yang dapat digunakan sebagai subjek penelitian selanjutnya.

2. Bagi Investor

Investor perlu meningkatkan literasi keuangan dan wawasan global agar lebih mampu menganalisis dampak peristiwa internasional terhadap pasar modal domestic. Perang Rusia dan Ukraina menunjukkan bahwa tidak semua sektor terdampak secara signifikan, sehingga investor sebaiknya lebih selektif dalam menentukan pilihan investasi. Diversifikasi portofolio juga menjadi strategi penting untuk mengurangi risiko, khususnya pada saat terjadi peristiwa geopolitik atau krisis global.

3. Bagi Perusahaan

Perusahaan harus melakukan integrasi akses informasi sebagai bentuk tanggungjawab atas keterbukaan. Segala bentuk informasi dari perusahaan terbuka seharusnya terintegrasi dalam satu forum agar investor mudah dalam memperoleh informasi tersebut sehingga keadilan sesungguhnya bagi investor dapat terbentuk.

4. Bagi Regulator Pasar Modal

Bagi Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dan Bursa Efek Indonesia (BEI) diharapkan terus mengoptimalkan dan meningkatkan kualitas perannya dalam menjaga stabilitas pasar modal melalui regulasi yang adaptif terhadap dinamika global. Peristiwa seperti invasi Rusia ke Ukraina menunjukkan bahwa pasar modal domestik tidak dapat terlepas dari pengaruh eksternal, sehingga diperlukan upaya penguatan system perlindungan investor dan stabilitas pasar.

5.3 Keterbatasan Penelitian

Guna memahami interpretasi dan hasil penelitian secara mendalam, beberapa hal fundamental yang perlu diperhatikan adalah keterbatasan penelitian ini. Keterbatasan yang ada terdapat pada akses pengunduhan pada jejaring Yahoo Finance tidak dapat digunakan lagi, sehingga peneliti melakukan pengunduhan pada Google Finance sebagai alternatif yang prosesnya lebih rumit daripada Yahoo Finance. Situs-situs alternatif tersebut digunakan karena informasi yang ada pada idx.co.id tidak dapat diruntutkan secara langsung dan harus diakses hari per hari, satu per satu.

5.4 Implikasi Penelitian

Hasil penelitian ini dapat diimplikasikan secara teoritis maupun secara praktis yang dapat berguna sebagai referensi studi dengan topik yang sama atau bahan pertimbangan untuk para pelaku pasar dalam mengelola portofolionya. Implikasi yang bisa diberikan oleh penelitian ini adalah:

1. Implikasi Teoritis

Secara teoritis, penelitian ini memiliki implikasi sebagai pembelajaran lebih lanjut mengenai studi kejadian terkait raksi pasar modal Indonesia terhadap publikasi pengumuman yang mengandung informasi dan bisa memberi pengaruh pasar keuangan. Penelitian juga mendukung pengkajian lebih lanjut mengenai fenomena yang mendasari *signaling theory* dan *Efficient Market Hypothesis*, yang menggambarkan adanya pergerakan harga saham yang mengalami volatilitas sering kali disebabkan

oleh suatu pengumuman terjadinya suatu peristiwa. Suatu peristiwa dapat memiliki pengaruh besar terhadap perdagangan saham di bursa saham jika ada variasi nyata dalam volume perdagangan sebelum dan sesudah tanggal peristiwa.

2. Implikasi Praktis

Dalam konteks praktisi, hasil penelitian diharapkan dapat menjadi bahan pengambilan keputusan untuk perusahaan dalam menakar resiko yang dapat timbul akibat suatu peristiwa yang terjadi yang pada penelitian ini mengacu pada rantai pasokan dan distribusi global. Penelitian ini memiliki implikasi untuk bahan analisis bagi investor agar lebih responsif dan adaptif pada berbagai macam kondisi, sehingga bisa memperoleh saham perusahaan yang potensial dan presentase keuntungan yang signifikan tanpa mengesampingkan rasionalitas walaupun keadaan pasar sedang diliputi dengan sentimen negatif.