



## INTISARI

Penelitian ini menantang asumsi umum tentang dampak ketidakpastian politik terhadap investasi dengan menemukan bahwa, alih-alih menurun, investasi domestik justru meningkat selama pemilu di Indonesia. Dari hasil analisis regresi data panel pada kabupaten/kota selama periode 2000-2020, hasil penelitian menemukan bahwa meskipun realisasi PMA cenderung menurun pada tahun pemilihan presiden, realisasi PMDN justru menunjukkan peningkatan yang signifikan. Temuan ini menunjukkan bahwa investor domestik mungkin melihat ketidakpastian politik pada tahun pemilihan presiden sebagai peluang, di saat investor asing memilih untuk lebih berhati-hati. Pola yang sama juga terjadi pada tahun pemilihan gubernur dengan kecenderungan penurunan realisasi PMA dan peningkatan realisasi PMDN, meskipun pengaruhnya tidak sebesar pada tahun pemilihan presiden. Menariknya, meskipun Indonesia menerapkan desentralisasi yang cukup luas hingga tingkat kabupaten/kota, penelitian ini tidak menemukan bukti yang memadai adanya pengaruh pemilihan bupati/wali kota yang signifikan terhadap kedua jenis investasi. Jika tren ini terus berlanjut, peran investor domestik akan semakin meningkat dalam mendukung perekonomian nasional terutama pada masa-masa ketidakpastian politik. Hal ini mengubah sudut pandang yang sebelumnya lebih mengkhawatirkan penurunan investasi asing pada tahun-tahun politik, menjadi peluang strategis untuk meningkatkan investasi domestik yang dapat memainkan peran penting dalam menjaga stabilitas ekonomi di tengah dinamika politik.

Kata kunci: ketidakpastian, ketidakpastian politik, pemilu, investasi, PMA, PMDN



## ABSTRACT

This study challenges the common assumption about the impact of political uncertainty on investment by finding that, instead of declining, domestic investment actually increases during elections in Indonesia. From the the panel data regression analysis on districts/municipalities over the 2000-2020 period, the study found that while the realization of foreign direct investment (FDI) tends to decrease in presidential election years, the realization of domestic direct investment (DDI) exhibits a significant increase. These findings suggest that domestic investors may view political uncertainty during presidential election years as an opportunity, while foreign investors tend to be more cautious. The similiar pattern also occurs in gubernatorial election years, with a tendency for a decline in FDI realization and an increase in DDI realization, although the effect is not as large as in presidential election years. Interestingly, despite Indonesia's extensive decentralization down to the district/municipality level, this study did not find sufficient evidence of a significant effect of regent/mayor elections on either type of investment. If this trend continues, the role of domestic investors will increase in supporting the national economy especially during periods of political uncertainty. This changes the perspective that was previously more concerned about the decline in foreign investment during political years, into a strategic opportunity to boost domestic investment, that could play an important role in maintaining economic stability amid political dynamics.

Keywords: uncertainty, political uncertainty, election, investment, FDI, DDI