

FLUKTUASI EKONOMI MAKRO DAN DAMPAKNYA TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN AGRIBISNIS DI BURSA EFEK INDONESIA

SIRIL FU'AD



**DEPARTEMEN AGRIBISNIS
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2025**

- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

PERNYATAAN MENGENAI SKRIPSI DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Fluktuasi Ekonomi Makro dan Dampaknya terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Agribisnis di Bursa Efek Indonesia” adalah karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apa pun kepada perguruan tinggi mana pun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir skripsi ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, Juli 2025

Siril Fu’ad
NIM H3401211077



- 

ABSTRAK

SIRIL FU'AD. Fluktuasi Ekonomi Makro dan Dampaknya terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Agribisnis di Bursa Efek Indonesia. Dibimbing oleh FERYANTO.

Sektor agribisnis merupakan salah satu pilar utama perekonomian Indonesia, menyumbang 12,54% PDB sebagai penyumbang terbesar ketiga. Sektor ini juga menjadi penyerap tenaga kerja terbesar dengan menampung 28% total pekerja di Indonesia. Namun, profitabilitas perusahaan agribisnis rentan terhadap fluktuasi variabel makroekonomi dan adanya pandemi COVID-19. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh variabel makroekonomi terhadap profitabilitas perusahaan agribisnis di Bursa Efek Indonesia (BEI), dengan membandingkan sektor hulu dan hilir serta mengevaluasi dampaknya terhadap pandemi COVID-19. Penelitian menggunakan data sekunder dari laporan keuangan perusahaan agribisnis yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2016–2023. Analisis dilakukan dengan regresi data panel untuk mengukur pengaruh inflasi, suku bunga, kurs, pertumbuhan ekonomi, dan pandemi terhadap ROA dan ROE. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel makroekonomi memengaruhi profitabilitas perusahaan agribisnis dengan dampak yang berbeda antara sektor hulu dan hilir. Sedangkan pandemi COVID-19 tidak berpengaruh secara keseluruhan terhadap profitabilitas.

Kata Kunci: agribisnis, bursa efek indonesia, makroekonomi, pandemi COVID-19, profitabilitas

ABSTRACT

SIRIL FU'AD. Macroeconomic Fluctuations and Their Impact on the Financial Performance of Agribusiness Companies on the Indonesia Stock Exchange. Supervised by FERYANTO.

The agribusiness sector is a fundamental pillar of Indonesia's economy, contributing 12.54% to GDP making it the third-largest contributor and employing 28% of the nation's workforce. This study investigates how macroeconomic variables and the COVID-19 pandemic affect the profitability of agribusiness companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) from 2016 to 2023. Using panel regression analysis of financial data from IDX-listed agribusiness firms, we examine the impacts of inflation, interest rates, exchange rates, and economic growth on ROA and ROE, while comparing upstream and downstream sectors. Our findings show that macroeconomic factors influence profitability differently across sectors, with upstream companies being more sensitive to inflation and interest rates, while downstream firms are more affected by exchange rates. Notably, the COVID-19 pandemic did not significantly impact overall profitability.

Keywords: agribusiness, COVID-19 pandemic, Indonesia stock exchange, macroeconomics, profitability



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2025
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah, dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB.

Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB.



FLUKTUASI EKONOMI MAKRO DAN DAMPAKNYA TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN AGRIBISNIS DI BURSA EFEK INDONESIA

SIRIL FU'AD

Skripsi
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi pada
Program Studi Agribisnis

**DEPARTEMEN AGRIBISNIS
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2025**

- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Tim Penguji pada Ujian Skripsi:

- 1 Dr. Etriya, S.P., M.M.**
- 2 Al-May Abyan Izzy Burhani, S.E., M.Si.**

Judul Skripsi : Fluktuasi Ekonomi Makro dan Dampaknya terhadap Kinerja
Keuangan Perusahaan Agribisnis di Bursa Efek Indonesia

Nama : Siril Fu'ad
NIM : H3401211077

Disetujui oleh

Pembimbing:
Dr. Feryanto, S.P., M.Si.



Diketahui oleh

Ketua Departemen Agribisnis:
Dr. Ir. Burhanuddin, M.M.
NIP 196802151999031001





- 

PRAKATA

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas anugerah, karunia, keimanan, serta kemudahan dalam penyelesaian skripsi ini. Shalawat dan salam juga penulis sampaikan kepada Baginda Nabi Muhammad SAW, teladan hidup bagi saya dan umat manusia, yang menjadi sumber inspirasi dalam menyelesaikan skripsi ini yang berjudul "Fluktuasi Ekonomi Makro dan Dampaknya terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Agribisnis di Bursa Efek Indonesia". Penulis dapat menyelesaikan skripsi yang merupakan syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Departemen Agribisnis, Fakultas Ekonomi dan Manajemen, Institut Pertanian Bogor. Penulis menyadari tahap penyelesaian skripsi ini membutuhkan bantuan, doa dan dukungan dari banyak pihak, untuk itu pada kesempatan kali ini, penulis ucapkan terima kasih kepada:

1. Keluarga – Muslim, Darmayulis, dan Radi Ahmad Khairil – yang telah memberikan dukungan penuh dan doa tulus yang tiada hentinya.
2. Dr. Feryanto, S.P., M.Si. sebagai dosen pembimbing akademik dan skripsi atas bimbingan yang penuh kesabaran dan ketulusan.
3. Dr. Ir. Harmini, M.Si., dan Dr. Anisa Dwi Utami., sebagai dosen evaluator saat kolokium dan seminar hasil, serta Dr. Etriya, S.P., M.M., dan Al-May Aryan Izzy Burhani, S.E., M.Si., sebagai dosen penguji skripsi atas kritik dan saran yang berharga.
4. Seluruh dosen dan civitas Departemen Agribisnis, Fakultas Ekonomi dan Manajemen serta Institut Pertanian Bogor yang telah memberikan ilmu dan membimbing penulis selama perkuliahan.
5. Kelompok belajar “Petani Idaman”, Fadhil, Arsyilla, Yasmin, Irvan, Cinta, Maez, Zidan, Irsyad, dan Sabrina yang telah menemani perjalanan awal di masa PPKU penulis menjadi mahasiswa di kampus ini.
6. Teman-teman “Jasumet Forces Fancy”, Daffa, Trian, Raychan, Hanin, dan Indah yang selalu memberikan *support* di masa perkuliahan sampai saat ini.
7. Kelompok Belajar “Amplitudo”, Syihab, Ica, Alyka, Salma, Rizvan, Gema, Rafif, Nichika, Fathia, dan Fiqie yang telah memberikan dukungan dan bantuan selama perkuliahan di Departemen Agribisnis.
8. Kelompok KKN Desa Cimerak Kabupaten Pangandaran, Aqil, Bigael, Adel, Feby, Niken, Wawan, dan Aboy yang telah memberikan warna dalam masa-masa perkuliahan dan pengalaman pengabdian masyarakat yang sangat berkesan.
9. Teman-teman Agribisnis 58, IPB Outscos Batch V, UKM Forces, Kader Lingkungan IPB, Keluarga OMDA HIMAPARIS, Kelompok Capstone di Lokasoka, Kelompok PKM Betasarbon dan Fintech Awareness, dan Export Tani yang telah kebersamai perjalanan selama perkuliahan di IPB.

Hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat dan menambah pengetahuan serta wawasan bagi semua pihak atau sebagai bahan rujukan kembali untuk menyempurnakan hasil penelitian yang akan datang.

Bogor, Juli 2025

Siril Fu’ad

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



- 

DAFTAR ISI

DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan	8
1.4 Manfaat	8
1.5 Ruang Lingkup	9
II TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap Profitabilitas Perusahaan Agribisnis	10
2.2 Pengaruh Pandemi COVID-19 terhadap Profitabilitas Perusahaan	12
III KERANGKA PEMIKIRAN	13
3.1 Kerangka Pemikiran Teoritis	13
3.2 Kerangka Pemikiran Operasional	18
IV METODE PENELITIAN	20
4.1 Jenis dan Sumber Data Penelitian	20
4.2 Variabel Penelitian	21
4.3 Metode Pengolahan dan Analisis Data	23
4.4 Penentuan Model Estimasi untuk Pengolahan Data Panel	23
4.5 Formulasi Model	26
4.6 Uji Statistik	27
4.7 Uji Asumsi Klasik	28
4.8 Hipotesis Penelitian	30
V HASIL DAN PEMBAHASAN	33
5.1 Gambaran Umum Agribisnis di Indonesia	33
5.2 Gambaran Umum Perusahaan Agribisnis di Bursa Efek Indonesia	35
5.3 Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap Profitabilitas Perusahaan Agribisnis Sektor Hulu	37
5.4 Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap Profitabilitas Perusahaan Agribisnis Sektor Hilir	48
5.5 Analisis Komparatif Dampak Makroekonomi atas Perbedaan Respons Profitabilitas Perusahaan Agribisnis di Sektor Hulu dan Hilir	58
5.6 Implikasi Manajerial	63
VI KESIMPULAN DAN SARAN	65
6.1. Kesimpulan	65
6.2. Saran	65
DAFTAR PUSTAKA	67
LAMPIRAN	83
RIWAYAT HIDUP	94

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



DAFTAR TABEL

1	Nilai Ekspor Menurut Komoditas (Juta US\$) 2018-2022	2
2	Daftar sampel perusahaan agribisnis sektor hulu dan hilir	20
3	Selang nilai statistik <i>Durbin-Watson</i>	29
4	Jumlah perusahaan setiap sektor yang terdaftar pada papan utama Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2021	35
5	Perusahaan sektor hulu dengan rata-rata <i>Return on Equity</i> (ROE) dan <i>Return on Assets</i> (ROA) dari sampel penelitian tahun 2016-2023 (%)	36
6	Perusahaan sektor hilir dengan rata-rata <i>Return on Equity</i> (ROE) dan <i>Return on Assets</i> (ROA) dari sampel penelitian tahun 2016-2023 (%)	37
7	Deskripsi statistik variabel sektor hulu per kuartal	38
8	Perbandingan ROE dan ROA sebelum, saat, dan setela pandemi dan saat tidak terjadi pandemi perusahaan hulu (%)	39
9	Hasil analisis faktor yang memengaruhi profitabilitas perusahaan agribisnis sektor hulu	42
10	Deskripsi statistik variabel sektor hilir per kuartal	49
11	Perbandingan ROE dan ROA sebelum, saat, dan setelah pandemi perusahaan hilir	50
12	Hasil analisis faktor yang memengaruhi profitabilitas perusahaan agribisnis sektor hilir	52
13	Perbandingan dampak variabel makroekonomi terhadap profitabilitas perusahaan agribisnis sektor hulu dan hilir	58

DAFTAR GAMBAR

1	Pekerjaan utama penduduk Indonesia berdasarkan sektor (diolah dari BPS 2023)	1
2	Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan 2016-2023 (diolah dari BEI 2023)	4
3	Kerangka pemikiran operasional	19
4	Persentase perubahan ROE dan ROA perusahaan agribisnis sektor hulu	40
5	Perubahan nilai inflasi, suku bunga, dan pertumbuhan ekonomi pada perusahaan hulu	40
6	Perubahan kurs Rupiah terhadap USD pada periode 2016-2023	41
7	Persentase perubahan ROE dan ROA perusahaan agribisnis sektor hilir	51

DAFTAR LAMPIRAN

1	Hasil Uji Hausman ROE sektor hulu	84
2	Hasil Uji Chow ROE sektor hulu	84
3	Hasil estimasi <i>Fixed Effect Model</i> (FEM) ROE sektor hulu	85
4	Hasil uji normalitas ROE sektor hulu	85
5	Hasil uji multikolinearitas ROE sektor hulu	85
6	Hasil uji autokorelasi dan heteroskedastisitas ROE sektor hulu	86
7	Hasil Uji Hausman ROA sektor hulu	86
8	Hasil Uji Chow ROE sektor hulu	87
9	Hasil estimasi <i>Fixed Effect Model</i> (FEM) ROA sektor hulu	87
10	Hasil uji normalitas ROA sektor hulu	88
11	Hasil uji multikolinearitas ROA sektor hulu	88
12	Hasil uji autokorelasi dan Heteroskedastisitas ROA sektor hulu	88
13	Hasil Uji Hausman ROE sektor hilir	89
14	Hasil Uji Chow ROE sektor hilir	89
15	Hasil estimasi <i>Fixed Effect Model</i> (FEM) ROE sektor hilir	90
16	Hasil uji normalitas ROE sektor hilir	90
17	Hasil uji multikolinearitas ROE sektor hilir	90
18	Hasil uji autokorelasi dan heteroskedastisitas ROE sektor hilir	90
19	Hasil Uji Hausman ROA sektor hilir	91
20	Hasil Uji Chow ROA sektor hilir	91
21	Hasil estimasi <i>Fixed Effect Model</i> (FEM) ROA sektor hilir	92
22	Hasil uji normalitas ROA sektor hilir	92
23	Hasil uji multikolinearitas ROA sektor hilir	92
24	Hasil uji autokorelasi dan heteroskedastisitas ROA sektor hilir	93

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.