

**PENGARUH FAKTOR MAKRO EKONOMI TERHADAP HARGA
SAHAM PADA INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN YANG
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2006-2021**
(dengan Pendekatan VECM)

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian dari
Syarat untuk Memperoleh Gelar Sarjana Pendidikan
Program Studi Pendidikan Ekonomi



Disusun oleh:
Arif Hidayat
1607702

**PROGRAM STUDI PENDIDIKAN EKONOMI
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
2023**

LEMBAR HAK CIPTA

PENGARUH FAKTOR MAKRO EKONOMI TERHADAP HARGA SAHAM PADA INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2006-2021 (dengan pendekatan VECM)

Oleh :

Arif Hidayat

1607702

Sebuah Skripsi yang Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Pendidikan pada Program Studi Pendidikan Ekonomi Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis

© Arif Hidayat

Universitas Pendidikan Indonesia

Mei 2023

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian, dengan dicetak ulang, difotocopy, atau dengan cara lainnya tanpa izin dari penulis.

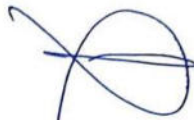
LEMBAR PENGESAHAN

PENGARUH FAKTOR MAKRO EKONOMI TERHADAP HARGA SAHAM PADA INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2006-2021 (dengan Pendekatan VECM)

Bandung, September 2023

Artikel ini disetujui dan disahkan oleh :

Pembimbing I,



Dr. H. Kusnendi, MS.

NIP. 196001221984031003

Pembimbing II,



Dr. Navik Istikomah, M.Si.

NIP. 197511102005012002

Mengetahui,

Ketua Program Studi Pendidikan Ekonomi
Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pendidikan Indonesia



Dr. Susanti Kurniawati, M.Si.

NIP. 197601112009122003

Arif Hidayat (1607702). “Pengaruh Faktor Makro Ekonomi Terhadap Harga Saham Pada Industri Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2006-2021 (dengan pendekatan VECM)”. Di Bawah Bimbingan Dosen Pembimbing I : Dr. Kusnendi, MS., dan Dosen Pembimbing II : Dr. Navik Istikomah, M.Si.

ABSTRAK

Latar belakang penelitian ini adalah adanya guncangan harga saham industri makanan dan minuman di BEI pada tahun 2006-2021, serta adanya *gap* penelitian terdahulu mengenai pengaruh inflasi, suku bunga, dan produk domestik bruto terhadap harga saham. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh dari variabel inflasi, suku bunga, dan produk domestik bruto terhadap harga saham pada industri makanan dan minuman yang terdaftar di BEI pada tahun 2006-2021. Metode yang digunakan adalah penelitian kuantitatif metode survey dengan teknik analisis *vector error correction model* (vecm). Penelitian ini menggunakan data bulanan selama periode 2006-2021. Hasil penelitian menunjukkan bahwa inflasi berpengaruh negatif terhadap harga saham industri makanan dan minuman di BEI dalam jangka panjang, sedangkan dalam jangka pendek tidak berpengaruh. Suku bunga dan produk domestik bruto dalam jangka panjang maupun jangka pendek tidak berpengaruh terhadap harga saham industri makanan dan minuman di BEI.

Kata Kunci : Inflasi, Suku Bunga, Produk Domestik Bruto, Harga Saham.

Arif Hidayat (1607702). "The Effect of Macroeconomic Factors on Stock Prices in the Food and Beverage Industry Listed on the IDX in 2006-2021 (using the VECM approach)". Under the Guidance of Advisor I : Dr. Kusnendi, MS., and Advisor II : Dr. Navik Istikomah, M.Si.

ABSTRACT

The background of this studied was found stock price shocks of the food and beverage industry on the IDX that occurred in 2006-2021, as well as previous research gaps regarding the effect of inflation, interest rates, and gross domestic product on stock prices. The purpose of this studied was to determine the effect of inflation, interest rates, and gross domestic product on stock prices in the food and beverage industry listed on the IDX in 2006-2021. The method used was quantitative research survey method with the vector error correction model (VECM) analysis technique. This studied used monthly data for the period 2006-2021. The results showed that inflation had a negative effect on the stock price of the food and beverage industry on the IDX in the long term, while in the short term it had no effect. Interest rates and gross domestic product in the long term and short term had no effect on the stock price of the food and beverage industry on the IDX.

Keywords : Inflation, Interest Rates, Gross Domestic Product, Stock Prices.

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
UCAPAN TERIMAKASIH	ii
ABSTRAK	iii
ABSTRACT	iv
DAFTAR ISI	v
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah	12
1.3 Tujuan Penelitian	12
1.4 Manfaat Penelitian	12
1.5 Struktur Organisasi Penulisan Skripsi.....	13
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS	15
2.1 Kajian Pustaka.....	15
2.1.1 Saham.....	15
2.1.1.1 Konsep Saham.....	15
2.1.1.2 Teori Harga Saham	16
2.1.2 Inflasi	19
2.1.2.1 Konsep Inflasi	19
2.1.2.2 Teori Inflasi.....	19
2.1.3 Suku Bunga	20
2.1.3.1 Konsep Suku Bunga.....	20
2.1.3.2 Teori <i>Liquidity Preference</i>	21
2.1.4 Produk Domestik Bruto	27
2.1.4.1 Konsep Produk Domestik Bruto	27
2.1.4.2 Teori Keseimbangan AD-AS	29
2.2 Penelitian Terdahulu	35
2.3 Kerangka Teoritis.....	41
2.4 Hipotesis.....	44

BAB III METODE PENELITIAN	45
3.1 Objek dan Subjek Penelitian	45
3.2 Metode Penelitian.....	45
3.3 Desain Penelitian.....	45
3.3.1 Definisi Operasional Variabel.....	45
3.3.2 Populasi dan Sampel	46
3.3.3 Teknik dan Alat Pengumpulan Data	48
3.3.4 Teknik Analisis Data.....	49
3.3.4.1 VECM (<i>Vector Error Correction Model</i>).....	49
3.3.4.2 Uji Akar Unit (<i>Unit Root Test</i>)	51
3.3.4.3 Penentuan Lag Optimum	52
3.3.4.4 Uji Stabilitas VAR	53
3.3.4.5 Uji Kointegrasi	54
3.3.4.6 Analisis Kausalitas Granger.....	55
3.3.4.7 Model Empiris VECM.....	56
3.3.4.8 <i>Impulse Response Function</i> (IRF).....	56
3.3.4.9 <i>Variance Decomposition</i> (VD)	56
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	58
4.1 Hasil Penelitian	58
4.1.1 Gambaran Umum Subjek Penelitian.....	58
4.1.2 Gambaran Umum Objek Penelitian	60
4.1.2.1 Perkembangan Harga Saham Industri Makanan dan Minuman Bulanan di BEI.....	60
4.1.2.2 Perkembangan Inflasi Bulanan di Indonesia.....	62
4.1.2.3 Perkembangan Suku Bunga Bank Indonesia Bulanan.....	63
4.1.2.4 Perkembangan Produk Domestik Bruto Harga Konstan 2010 di Indonesia	64
4.1.3 Hasil Analisis Data.....	65
4.1.3.1 Uji Stasioneritas Data.....	65
4.1.3.2 Penentuan Panjang Lag	67
4.1.3.3 Uji Stabilitas VAR	68
4.1.3.4 Uji Kointegrasi	68

4.1.3.5 Uji Kausalitas Granger	69
4.1.3.6 Hasil Estimasi VECM Jangka Panjang	70
4.1.3.7 <i>Impulse Response Function</i> (IRF)	71
4.1.3.8 <i>Variance Decomposition</i> (VD)	73
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian	74
4.2.1 Pengaruh Inflasi terhadap Harga Saham	74
4.2.2 Pengaruh Suku Bunga terhadap Harga Saham.....	75
4.2.3 Pengaruh Produk Domestik Bruto terhadap Harga Saham	77
BAB V KESIMPULAN, IMPLIKASI, DAN REKOMENDASI	80
5.1 Kesimpulan	80
5.2 Implikasi.....	80
5.3 Rekomendasi	81
DAFTAR PUSTAKA	82
LAMPIRAN.....	86

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Persentase Pendapatan Sub-Sektor Industri Pengolahan Tahun 2021	1
Tabel 1.2	Kontribusi IHSG untuk Setiap Sektor Tahun 2018-2020 ..	3
Tabel 1.3	Rata-rata Konsumsi Makanan dan Bukan Makanan Masyarakat Indonesia Tahun 2007-2021	5
Tabel 1.4	Guncangan Harga Saham Industri Makanan dan Minuman Tahun 2006-2021	6
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	35
Tabel 3.1	Definisi Operasional Variabel	45
Tabel 3.2	Perusahaan Makanan dan Minuman di BEI	47
Tabel 4.1	Uji Akar Unit Tingkat Level	65
Tabel 4.2	Uji Akar Unit Tingkat <i>First Different</i>	66
Tabel 4.3	Penentuan Panjang Lag	67
Tabel 4.4	Hasil Uji Stabilitas VAR	68
Tabel 4.5	Hasil Uji Kointegrasi Johansen	68
Tabel 4.6	Hasil Uji Kausalitas Granger	69
Tabel 4.7	Hasil Estimasi VECM Jangka Panjang	70
Tabel 4.8	Hasil <i>Impuls Response Function</i> (IRF)	71
Tabel 4.9	Hasil <i>Variance Decomposition</i> (VD)	73

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Harga Saham Industri Makanan dan Minuman di BEI Tahun 2006-2021	6
Gambar 2.1	Permintaan dan Penawaran Keseimbangan Uang Rill.....	22
Gambar 2.2	Pergeseran Kurva Keseimbangan Uang Rill.....	23
Gambar 2.3	Kurva Motif Transaksi	24
Gambar 2.4	Kurva Motif Berjaga-jaga	25
Gambar 2.5	Kurva Motif Spekulasi	26
Gambar 2.6	Pandangan Klasik: Keseimbangan AD-AS.....	30
Gambar 2.7	Pandangan Keynes: Keseimbangan AD-AS	31
Gambar 2.8	Kurva Permintaan Agregat.....	33
Gambar 2.9	Kurva Penawaran Agregat	33
Gambar 2.10	Keseimbangan AD-AS.....	34
Gambar 2.11	Kerangka Berpikir	44
Gambar 4.1	Perkembangan Harga Saham Bulanan Industri Makanan dan Minuman Tahun 2006-2021.....	60
Gambar 4.2	Perkembangan Inflasi Bulanan di Indonesia Tahun 2006-2021	62
Gambar 4.3	Perkembangan Suku Bunga BI Bulanan Tahun 2006-2021	63
Gambar 4.4	Perkembangan PDB Harga Konstan 2010 Indonesia Tahun 2006-2021	64
Gambar 4.5	Hasil <i>Impuls Response Function</i> (IRF)	72
Gambar 4.6	Hasil <i>Variance Decomposition</i> (VD)	73

DAFTAR PUSTAKA

- Aliu, F., Nadirov, O., & Nuhiu, A. (2021). Elements indicating stock price movements: The case of the companies listed on the v4 stock exchanges. *Journal of Business Economics and Management*, 22(2), 503–517. <https://doi.org/10.3846/jbem.2021.14181>
- Arikunto, S. (2010). *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktik*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Arikunto, S. (2016). *Prosedur Penelitian: Suatu Pendekatan Praktik*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Boediono. (1985). *Ekonomi Moneter*. Yogyakarta: BPFE.
- Boediono. (2014). *Seri Sinopsis Pengantar Ilmu Ekonomi Makro*. Yogyakarta: BPFE.
- Brigham, F., & Houston, J. (2001). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Chang, B. H., Meo, M. S., Syed, Q. R., & Abro, Z. (2019). Dynamic analysis of the relationship between stock prices and macroeconomic variables: An empirical study of Pakistan stock exchange. *South Asian Journal of Business Studies*, 8(3), 229–245. <https://doi.org/10.1108/SAJBS-06-2018-0062>
- Darmadji, T., & Fakhruddin, H. M. (2011). *Pasar Modal Di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.
- Darmadji, T., & Fakhruddin, H. M. (2012). *Pasar Modal Di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.
- Devi, A., & Tanjung, H. (2013). *Metodologi Penelitian Ekonomi Islam*. Jakarta: Gramata Publishing.
- Dornbusch, R., Stanley, F., & Richard, S. (2008). *Makroekonomi*. Jakarta: PT Media Global Edukasi.
- Ekananda, M. (2014). *Analisis Data Time Series*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Fabozzi, F. (1999). *Manajemen Investasi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fahmi, I. (2012). *Analisis Kinerja Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Firdaus, M. (2011). *Aplikasi Ekometrika Untuk Data Panel dan Time Series*. Bogor: IPB Press.

- Gujarati, D. N. (2003). *Ekonometri Dasar*. Jakarta: Erlangga.
- Gujarati, D. N. (2004). *Basic Econometrics*. Singapore: McGraw-Hill Inc.
- Hadi, N. (2013). *Pasar Modal Acuan Teoretis dan Praktik Infestasi di Instrumen Keuangan Pasar Modal*. Yogyakarta: Graha ilmu.
- Harris, R. (1995). *Cointegration Analysis in Econometric Modelling*. New York: Prentice Hall.
- Ho, S. Y., & Odhiambo, N. M. (2018). Analysing the macroeconomic drivers of stock market development in the Philippines. *Cogent Economics and Finance*, 6(1). <https://doi.org/10.1080/23322039.2018.1451265>
- Husnan, S. (1998). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Jakarta: UPP AMP YKYPN.
- Ismail. (2010). *Majanemen Perbankan*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group.
- Jogiyanto, H. (2008). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Jogiyanto, H. (2010). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Judisseno, & Rimsky, K. (2002). *Sistem Moneter dan Perbankan di Indonesia*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Kieso, D., Weygandt, J., & Warfield, T. (2014). *Intermediate Accounting: IFRS Edition*. New Jersey: John Wiley & Sons.
- Kuncoro, M. (2003). *Metode Riset untuk Bisnis & Ekonomi, Bagaimana Meneliti & Menulis Tesis*. Jakarta: Erlangga.
- Leamer, E. (2009). *Macroeconomic Patterns and Stories*. Heidelberg: Springer.
- Lee, G., & Ryu, D. (2018). Asymmetry in the stock price response to macroeconomic shocks: Evidence from the korean market. *Journal of Business Economics and Management*, 19(2), 343–359. <https://doi.org/10.3846/jbem.2018.5563>
- Mankiw, G. (2006). *Pengantar Teori Ekonomi Makro*. Jakarta: Salemba Empat.
- Mankiw, G. (2007). *Makroekonomi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Masrizal, Sukmana, R., Al Mustofa, M. U., & Herianingrum, S. (2021). Can country risks predict Islamic stock index? Evidence from Indonesia. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*, 12(7), 1000–1014. <https://doi.org/10.1108/JIABR-04-2020-0127>
- Myers. (2003). *Principles of Corporate Finance*. New York: McGraw Hill.

- Nachrowi, D., & Hardius, U. (2006). *Pendekatan Populer dan Praktis Ekonometrika untuk Analisis Ekonomi dan Keuangan*. Jakarta: Badan Penerbit Universitas Indonesia.
- Nainggolan, P. (2005). *Akuntansi Keuangan Yayasan dan Lembaga Nirlaba Sejenis*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Nopirin. (1996). *Ekonomi Moneter Buku 2*. Yogyakarta: BPFE UGM.
- Pal, S., & Garg, A. K. (2019). Macroeconomic surprises and stock market responses—A study on Indian stock market. *Cogent Economics and Finance*, 7(1). <https://doi.org/10.1080/23322039.2019.1598248>
- Queku, I. C., Gyedu, S., & Carsamer, E. (2022). Stock prices and macroeconomic information in Ghana: speed of adjustment and bi-causality analysis. *International Journal of Emerging Markets*, 17(1), 47–70. <https://doi.org/10.1108/IJOEM-05-2019-0342>
- Rohmana, Y. (2013). *Ekonometrika Teori dan Aplikasi dengan Eviews*. Bandung: Laboratorium Pendidikan Ekonomi dan Koperasi FPEB UPI.
- Rusdin. (2008). *Pasar Modal: Teori, Masalah, dan Kebijakan dalam Praktik*. Bandung: Alfabeta.
- Šimáková, J., Stavárek, D., Pražák, T., & Ligocká, M. (2019). Macroeconomic factors and stock prices in the food and drink industry. *British Food Journal*, 121(7), 1627–1641. <https://doi.org/10.1108/BFJ-12-2018-0839>
- Simbolon, L., & Purwanto. (2018). *The Influence of Macroeconomic Factors on Stock Price: The Case of Real Estate and Property Companies*. 34, 19–39. <https://doi.org/10.1108/s0196-382120170000034010>
- Singarimbun, M. (2006). *Metode Penelitian Survei*. Jakarta: LP3ES.
- Sugiyono. (2011). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung : Alfabeta.
- Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung : Alfabeta.
- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Kombinasi (Mix Methods)*. Bandung : Alfabeta.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung : Alfabeta.

- Sukirno, S. (2012). *Makroekonomi Teori Pengantar*. Jakarta: Rajawali Press.
- Sukirno, S. (2013). *Makro Ekonomi Teori Pengantar*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Sukirno, S. (2016). *Teori Pengantar Makroekonomi*. Jakarta: Rajawali Press.
- Sunariyah. (2013). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta: UPP-STIM YKPN.
- Supriyanto, A. (2007). *Ekonomi Moneter Indonesia*. Yogyakarta: Graha ilmu.
- Suseno, & Astiyah, S. (2009). *Inflasi*. Jakarta: Pusat Pendidikan dan Studi Kebanksentralan (PPSK) BI.
- Tandelilin, E. (2001). *Analisis Investasi dan Manajemen Risiko*. Yogyakarta: BPFE.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi: Teori dan aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Widarjono, A. (2007). *Ekonometrika Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Yadav, M. P., Khera, A., & Mishra, N. (2022). Empirical Relationship Between Macroeconomic Variables and Stock Market: Evidence from India. *Management and Labour Studies*, 47(1), 119–129. <https://doi.org/10.1177/0258042X211053166>