

**PENGARUH HARGA JAGUNG, POPULASI AYAM, NILAI
TUKAR, DAN PROFITABILITAS TERHADAP *RETURN*
SAHAM PERUSAHAAN SUBSEKTOR PAKAN TERNAK DI
BEI PERIODE 2015-2024**

SKRIPSI

Oleh:

SELVI KRISTIANI

2231150040



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
JAKARTA**

2026

**PENGARUH HARGA JAGUNG, POPULASI AYAM, NILAI
TUKAR, DAN PROFITABILITAS TERHADAP *RETURN*
SAHAM PERUSAHAAN SUBSEKTOR PAKAN TERNAK DI
BEI PERIODE 2015-2024**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi persyaratan akademik guna memperoleh gelar Sarjana
Manajemen (S.M) Pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
Universitas Kristen Indonesia

Oleh:

SELVI KRISTIANI

2231150040



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
JAKARTA**

2026



PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Selvi Kristiani

NIM : 2231150040

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "PENGARUH HARGA JAGUNG, POPULASI AYAM, NILAI TUKAR, DAN PROFITABILITAS TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN SUBSEKTOR PAKAN TERNAK DI BEI PERIODE 2015-2024" adalah:

1. Dibuat dan diselesaikan sendiri dengan menggunakan hasil kuliah, tinjauan lapangan, buku – buku dan jurnal acuan yang tertera di dalam referensi skripsi saya.
2. Bukan merupakan duplikasi karya tulis yang sudah dipublikasikan atau yang pernah dipakai untuk mendapatkan gelar sarjana di universitas lain, kecuali pada bagian – bagian sumber informasi yang dicantumkan dengan cara referensi yang semestinya.
3. Bukan merupakan karya terjemahan dari kumpulan buku atau jurnal acuan yang tertera di dalam referensi pada tugas.

Kalau terbukti saya tidak memenuhi apa yang dinyatakan di atas, maka skripsi ini dianggap batal.

Jakarta, 2 Februari 2026



(Selvi Kristiani)



UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI

**PENGARUH HARGA JAGUNG, POPULASI AYAM, NILAI TUKAR, DAN
PROFITABILITAS TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN
SUBSEKTOR PAKAN TERNAK DI BEI PERIODE 2015-2024**

Oleh:

Nama : Selvi Kristiani

NIM : 2231150040

Program Studi : Manajemen

Peminatan : Keuangan

telah diperiksa dan disetujui untuk diajukan dan dipertahankan dalam Sidang Skripsi guna mencapai gelar Sarjana Strata Satu/ pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kristen Indonesia.

Jakarta, 2 Februari 2026

Menyetujui;

Pembimbing I

(Jonny Siagian, SE., M.M.)
NUPTK: 8133739640130063

Pembimbing II

(Dr. Netty Laura S, SE., MM.)
NUPTK: 6746766667230342

Ketua Program Studi Manajemen

(Jonny Siagian, SE., M.M.)
NUPTK: 8133739640130063

Dekan

(Indra Halim, SE., M.Ak., Ak., CA.,
CPA., ASEAN CPA)
NUPTK: 4533755656130143



UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PERSETUJUAN TIM PENGUJI SKRIPSI

Pada tanggal 2 Februari 2026 telah diselenggarakan Sidang Skripsi untuk memenuhi sebagian persyaratan akademik guna memperoleh gelar Sarjana Strata Satu pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kristen Indonesia, atas nama:

Nama : Selvi Kristiani

NIM : 2231150040

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis

termasuk ujian Skripsi yang berjudul “PENGARUH HARGA JAGUNG, POPULASI AYAM, NILAI TUKAR, DAN PROFITABILITAS TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN SUBSEKTOR PAKAN TERNAK DI BEI PERIODE 2015-2024” oleh tim penguji yang terdiri dari:

Nama Penguji		Jabatan dalam Tim Penguji	Tanda Tangan
(Assoc) Prof. Dr. Posma			
1 S.J.K. Hutasoit, SE., MSi., MSE.		,Sebagai Ketua	
2 Ganda T Hutapea, SE., MBM.		,Sebagai Anggota	
3 Jonny Siagian, SE., MM.		,Sebagai Anggota	

Jakarta, 2 Februari 2026



PERNYATAAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Selvi Kristiani
NIM : 2231150040
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Jenis Tugas Akhir : Skripsi
Judul : PENGARUH HARGA JAGUNG, POPULASI AYAM, NILAI TUKAR,
DAN PROFITABILITAS TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN
SUBSEKTOR PAKAN TERNAK DI BEI PERIODE 2015-2024

Menyatakan bahwa:

1. Skripsi tersebut adalah benar karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan bukan merupakan duplikasi karya tulis yang sudah dipublikasikan atau yang pernah dipakai untuk mendapatkan gelar akademik di perguruan tinggi manapun;
2. Skripsi tersebut bukan merupakan plagiat dari hasil karya pihak lain, dan apabila saya/kami mengutip dari karya orang lain maka akan dicantumkan sebagai referensi sesuai dengan ketentuan yang berlaku;
3. Saya memberikan Hak Noneksklusif Tanpa Royalti kepada Universitas Kristen Indonesia yang berhak menyimpan, mengalih media/format-kan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilih hak cipta.

Apabila di kemudian hari ditemukan pelanggaran Hak Cipta dan Kekayaan Intelektual atau Peraturan Perundangan-undangan Republik Indonesia lainnya dan integritas akademik dalam karya saya tersebut, maka saya bersedia menanggung secara pribadi segala bentuk tuntutan hukum dan sanksi akademis yang timbul serta membebaskan Universitas Kristen Indonesia dari segala tuntutan hukum yang berlaku.

Jakarta, 2 Februari 2026



Selvi Kristiani

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas anugerah, kasih, dan rahmat-Nya sehingga skripsi dengan judul “Pengaruh Harga Jagung, Populasi Ayam, Nilai Tukar, dan Profitabilitas terhadap *Return* Saham Perusahaan Subsektor Pakan Ternak di BEI Periode 2015–2024” dapat diselesaikan dengan baik.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Manajemen (S.M) pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kristen Indonesia (FEB UKI).

Dalam proses penulisan skripsi ini, penulis menyadari terdapat beragam kendala dan tantangan yang muncul. Penulis juga mengakui bahwa skripsi ini berbagai keterbatasan dalam kemampuan dan pengetahuan, serta belum sepenuhnya sempurna. Meskipun menghadapi banyak rintangan, skripsi ini dapat diselesaikan tepat waktu berkat bantuan dan dukungan dari berbagai pihak.

Selama menjalani pendidikan, penulis mendapatkan banyak ilmu, serta pengalaman berharga yang akan menjadi modal penting bagi masa depan. Dalam penyusunan skripsi ini, penulis mendapatkan banyak bimbingan, panduan, dan dukungan dari berbagai pihak yang berkontribusi, baik secara langsung maupun tidak langsung.

Oleh sebab itu, dengan penuh rasa hormat, ketulusan, dan kerendahan hati, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Alm. Jahya Kristianto, Papa tercinta, yang semasa hidup telah memberikan kasih sayang, doa, pendidikan, serta nilai-nilai kehidupan yang menjadi pedoman dan sumber motivasi bagi penulis hingga saat ini. Indah Puspita, Mama tercinta, atas segala kasih sayang, doa, dukungan, serta pengorbanan tanpa henti yang diberikan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan pendidikan dan penyusunan skripsi ini. Tidak lupa kepada kakak, adik-adik, dan keluarga besar penulis yang senantiasa memberikan perhatian, doa, dukungan dan semangat selama proses penyusunan skripsi ini.

2. Dr. Dhaniswara K. Hardjono, S.H., M.H., M.B.A. selaku Rektor Universitas Kristen Indonesia.
3. Indra Halim, S.E., M.Ak., Ak., CA., CPA., ASEAN CPA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kristen Indonesia.
4. Dr. Netty Laura S S.E., M.M. selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kristen Indonesia sekaligus selaku dosen pembimbing metode dan alat yang bersedia meluangkan waktu serta memberikan arahan dalam penyusunan skripsi ini.
5. Jonny Siagian, SE., M.M. selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kristen Indonesia sekaligus selaku dosen pembimbing materi yang dengan penuh kesabaran telah memberikan bimbingan serta meluangkan waktunya dalam membantu penulis menyelesaikan skripsi ini.
6. Seluruh dosen Program Studi Manajemen serta staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kristen Indonesia yang telah memberikan ilmu pengetahuan, dukungan, bantuan, serta kontribusi selama penulis menjalani perkuliahan hingga proses penyusunan skripsi.
7. Teman – teman BPSM FEB UKI, yang selalu memberikan semangat, kebersamaan, serta motivasi selama proses penyusunan skripsi ini.
8. Teman – teman mahasiswa UKI, khususnya mahasiswa peminatan manajemen keuangan yang telah memberikan dukungan, kebersamaan serta berbagai kenangan selama menjalani perkuliahan dan penyusunan skripsi.
9. Terakhir namun tidak kalah penting, penulis juga ingin memberikan apresiasi kepada diri sendiri, karena telah berusaha bertanggung jawab dalam menyelesaikan apa yang telah dimulai. Terimakasih karena tetap bertahan, tidak menyerah dan mampu menikmati setiap prosesnya yang tidak mudah untuk dilalui.

Penulis berharap penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca maupun pihak-pihak yang membutuhkan. Akhir kata, dengan penuh rasa syukur, penulis ucapkan terima kasih kepada seluruh pihak yang telah membantu dan mendukung proses penyusunan skripsi ini. Tuhan Yesus memberkati.

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN TIM PENGUJI SKRIPSI.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKSI SKRIPSI.....	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR SINGKATAN	xiii
DAFTAR RUMUS	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
ABSTRAK	xvi
ABSTRACT.....	xvii
 BAB I PENDAHULUAN	 1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Identifikasi Masalah	6
1.3 Batasan Masalah	8
1.4 Rumusan Masalah	9
1.5 Hipotesis	10
1.6 Tujuan Penelitian.....	10
1.7 Manfaat Penelitian	11
 BAB II KAJIAN PUSTAKA	 13
2.1 Kajian Teori.....	13
2.1.1 Teori Permintaan dan Penawaran (<i>Supply and Demand</i>).....	13
2.1.2 Teori Sinyal.....	15
2.1.3 Teori Pasar Efisien	16
2.1.4 <i>Return Saham</i>	18

2.1.5	Harga Jagung.....	20
2.1.6	Populasi Ayam	21
2.1.7	Nilai Tukar	23
2.1.8	Profitabilitas	24
2.2	Penelitian yang Relevan	26
2.3	Kerangka Penelitian.....	30
2.4	Hipotesis Penelitian	32
BAB III	METODE PENELITIAN	35
3.1	Jenis atau Desain Penelitian	35
3.2	Tempat dan Waktu Penelitian	37
3.3	Populasi dan Sampel Penelitian	37
3.3.1	Populasi.....	37
3.3.2	Sampel.....	38
3.4	Definisi Operasional Variabel	39
3.4.1	Variabel Bebas.....	39
3.4.2	Variabel Terikat	41
3.5	Teknik dan Instrumen Pengumpulan Data	42
3.6	Validitas dan Reliabilitas Instrumen	43
3.7	Teknik Analisis Data	44
3.7.1	Stastistik Deskriptif.....	44
3.7.2	Teknik Estimasi Data Panel	44
3.7.3	Uji Ketepatan Model.....	46
3.7.4	Regresi Data Panel	47
3.7.5	Uji Asumsi Klasik	48
3.7.6	Uji Hipotesis.....	50
3.7.7	Evaluasi Kekuatan Model	51
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	53
4.1	Hasil Penelitian.....	53
4.2	Pembahasan	62
4.3	Keterbatasan Penelitian	67
4.4	Implikasi Manajerial.....	67

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	69
5.1 Kesimpulan.....	69
5.2 Saran.....	70
DAFTAR PUSTAKA	72
LAMPIRAN.....	77
RIWAYAT HIDUP.....	82



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Penggunaan Jagung dalam Juta/Ton	2
Tabel 1.2 Penggunaan Konsumsi Jagung dalam Juta/Ton	3
Tabel 2.1 Hasil Penelitian yang Relevan	26
Tabel 3.1 Waktu Penelitian	37
Tabel 3.2 Sampel Penelitian	38
Tabel 3.3 Operasional Variabel Penelitian	42
Tabel 3.4 Instrumen Pengumpulan Data	43
Tabel 4.1 Analisis Deskriptif Data Tahunan 2015-2024 (40 Data)	53
Tabel 4.2 Uji Chow	56
Tabel 4.3 Uji Langrange Multiplier (LM)	56
Tabel 4.4 Uji Normalitas	57
Tabel 4.5 Uji Normalitas (Transformasi Data)	57
Tabel 4.6 Uji Multikolinearitas	58
Tabel 4.7 Uji Autokorelasi	58
Tabel 4.8 Uji t (Parsial)	60
Tabel 4.9 Uji F (Simultan)	61
Tabel 4.10 Evaluasi Kekuatan Model	62

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Pertumbuhan PDB Lapangan Usaha Peternakan Periode 2015-2024.	1
Gambar 1.2 <i>Return</i> Saham Perusahaan Subsektor Pakan Ternak.....	4
Gambar 2.1 Kerangka Penelitian	30
Gambar 3.1 Kerangka Konseptual Penelitian	36



DAFTAR SINGKATAN

AS	Amerika Serikat
BEI	Bursa Efek Indonesia
BI	Bank Indonesia
BPS	Badan Pusat Statistik
CLT	<i>Central Limit Theorem</i>
COVID-19	<i>Coronavirus Disease 2019</i>
CPIN	PT Charoen Pokphand Indonesia Tbk
EMH	<i>Efficient Market Hypothesis</i>
FEM	<i>Fixed Effect Model</i>
HPP	Harga Pembelian Pemerintah
IDR	Indonesian Rupiah
IDX	Indonesia <i>Stock Exchange</i>
JPFA	PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk
Kemenperin	Kementerian Perindustrian
Kementan	Kementerian Pertanian
LM	<i>Lagrange Multiplier</i>
MAIN	PT Malindo Feedmill Tbk
OLS	<i>Ordinary Least Squares</i>
PDB	Produk Domestik Bruto
REM	<i>Random Effect Model</i>
ROE	<i>Return on Equity</i>
SIPD	PT Sreeya Sewu Indonesia Tbk
USD	<i>United States Dollar</i>
USDA	<i>United States Department of Agriculture</i>

DAFTAR RUMUS

	Halaman
(Rumus 3-1) Harga Jagung	39
(Rumus 3-2) Populasi Ayam	40
(Rumus 3-3) Nilai Tukar	40
(Rumus 3-4) Profitabilitas	41
(Rumus 3-5) <i>Return</i> Saham	42
(Rumus 3-6) Regresi Linear Berganda	47



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Analisis Data.....	77
Lampiran 2. Pemilihan Model Estimasi Data Panel	78
Lampiran 3. Uji Asumsi Klasik	79
Lampiran 4. Uji Hipotesis	80
Lampiran 5. Data Tahunan Variabel	81



ABSTRAK

Industri pakan ternak adalah salah satu bagian penting dalam mendukung sektor peternakan dan ketahanan pangan di negara ini. Meskipun demikian, performa saham perusahaan di bidang pakan ternak di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2015 hingga 2024 menunjukkan variasi return yang cukup signifikan. Fenomena tersebut terjadi meskipun permintaan pakan ternak relatif tinggi, yang tercermin dari peningkatan populasi ayam, sehingga menimbulkan kesenjangan antara teori dan kondisi empiris di pasar modal. Permasalahan ini diduga dipengaruhi oleh berbagai faktor, baik dari sisi penawaran seperti harga jagung sebagai bahan baku utama, faktor permintaan yang diwakili oleh populasi ayam, faktor makroekonomi berupa nilai tukar rupiah, maupun faktor internal perusahaan yaitu profitabilitas. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh harga jagung, populasi ayam, nilai tukar, dan profitabilitas terhadap return saham perusahaan subsektor pakan ternak di BEI periode 2015–2024, baik secara parsial maupun simultan. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah pendekatan kuantitatif yang bersifat asosiatif. Data yang dianalisis adalah data sekunder yang berbentuk data panel, yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan, Badan Pusat Statistik, Bank Indonesia, dan Kementerian Pertanian. Teknik analisis data dilakukan dengan regresi data panel, dengan pemilihan model terbaik melalui uji Chow dan uji Lagrange Multiplier, serta pengujian hipotesis menggunakan uji t dan uji F. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara terpisah harga jagung, populasi ayam, nilai tukar, dan profitabilitas memberikan pengaruh yang berbeda terhadap return saham perusahaan di sektor pakan ternak. Ketika dianalisis secara bersamaan, keempat variabel tersebut terbukti berpengaruh terhadap return saham. Kesimpulan dari penelitian ini menegaskan bahwa return saham perusahaan pakan ternak tidak hanya dipengaruhi oleh tingginya permintaan pakan, tetapi juga sangat dipengaruhi oleh variasi harga bahan baku, kondisi nilai tukar, serta kemampuan perusahaan dalam mempertahankan tingkat profitabilitasnya.

Kata Kunci: Harga Jagung, Populasi Ayam, Nilai Tukar, Profitabilitas, Return Saham.

ABSTRACT

The animal feed industry is one of the important sectors in supporting the livestock sector and national food security in Indonesia. However, the stock performance of animal feed companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) from 2015 to 2024 showed significant fluctuations in stock returns. This phenomenon occurred despite the relatively high demand for animal feed, as reflected in the increasing chicken population, creating a gap between theoretical expectations and empirical conditions in the capital market. This issue is presumed to be influenced by various factors, including supply-side factors such as corn prices as the main raw material, demand-side factors represented by chicken population growth, macroeconomic factors in the form of the rupiah exchange rate, and internal company factors, namely profitability. This study aims to examine the effect of corn prices, chicken population, exchange rates, and profitability on the stock returns of animal feed subsector companies listed on the IDX during the 2015–2024 period, both partially and simultaneously. The research method employed in this study is a quantitative approach with an associative research design. The data analyzed are secondary data in the form of panel data obtained from company financial statements, Statistics Indonesia (BPS), Bank Indonesia, and the Ministry of Agriculture. Data analysis was conducted using panel data regression, with the best model selected through the Chow test and Lagrange Multiplier test, while hypothesis testing was carried out using the t-test and F-test. The results of the study indicate that, partially, corn prices, chicken population, exchange rates, and profitability have different effects on the stock returns of companies in the animal feed subsector. Simultaneously, these four variables were proven to significantly affect stock returns. The findings of this study confirm that the stock returns of animal feed companies are not only influenced by high feed demand but are also strongly affected by fluctuations in raw material prices, exchange rate conditions, and the companies' ability to maintain their profitability levels.

Keywords: Corn Prices, Chicken Population, Exchange Rates, Profitability, Stock Returns.