

# Analisis Pengaruh Pembangunan Infrastruktur dan Harga Minyak Bumi Terhadap Harga Saham Syariah

Lulu Hasanah Bulqiah, Eva Misfah Bayuni, Arif Rijal Anshori

Prodi Hukum Ekonomi Syariah, Fakultas Syariah

Universitas Islam Bandung

Bandung, Indonesia

[lulubulqiah@gamil.com](mailto:lulubulqiah@gamil.com)

**Abstract**—Islamic capital market is one of the drivers of the economy, stock prices in the capital market are volatile, several factors affect price fluctuations. One of the factors that influence the price of Islamic shares is the development of infrastructure and the price of petroleum. This study aims to determine the effect of infrastructure development and the price of petroleum on sharia stock prices in the infrastructure sector. The method in this study uses a purposive sampling method, 10 companies were selected as research trials. Secondary data taken in this study were registered in the Sharia shares of the infrastructure sector in 2015-2018. The type of data used in this study is quantitative. Data analysis technique used in this study is panel data regression analysis. The data is then processed using statistical analysis tools using Eviews 10. The results showed that the partially positive infrastructure development was 0,000464 and had a significant effect on stock prices. The price of petroleum is negative -57,65945 and has a significant effect on stock prices. Simultaneously infrastructure development and petroleum prices have a significant effect on sharia stock prices. Then the R-Square value influence the construction of infrastructure and petroleum prices by 69,43% while the remaining 30,57% is influenced by other variables not examined.

**Keywords**—*A Stock Prices, Infrastructure Development, Petroleum*

**Abstrak**—Pasar modal syariah merupakan salah satu penggerak perekonomian, harga saham didalam pasar modal bersifat fluktuatif, beberapa faktor yang mempengaruhi fluktuasinya harga. Salah satu faktor yang mempengaruhi harga saham syariah ada pada pembangunan infrastruktur dan harga minyak bumi. Penelitian ini mempunyai tujuan yaitu untuk mengetahui pengaruh pembangunan infrastruktur dan harga minyak bumi terhadap harga saham syariah pada sektor infrastruktur. Metode dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*, terpilih 10 perusahaan yang dijadikan uji penelitian. Data sekunder yang diambil pada penelitian ini yang terdaftar di saham syariah sektor infrastruktur pada tahun 2015-2018. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data panel. Data selanjutnya diolah dengan alat analisis statistik menggunakan Eviews 10. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial pembangunan infrastruktur bernilai positif dan berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham. Harga minyak bumi bernilai negatif dan berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham. Secara simultan pembangunan infrastruktur dan harga minyak bumi berpengaruh signifikan terhadap harga saham syariah. Kedua variabel ini mempunyai pengaruh sebesar 69,43% sedangkan sisanya 30,57% dipengaruhi oleh variabel lain yang

tidak diteliti.

**Kata Kunci**—*Harga Saham, Pembangunan Infrastruktur, Minyak Bumi*

## I. PENDAHULUAN

Pembangunan merupakan suatu kenyataan fisik sekaligus tekad masyarakat untuk berupaya sekeras mungkin melalui serangkaian kombinasi proses sosial, ekonomi, dan institusional demi mencapai kehidupan yang serba lebih baik.

Infrastruktur adalah fasilitas yang memungkinkan adanya kegiatan ekonomi dan pasar, seperti jaringan transportasi, komunikasi dan distribusi, utilitas, air, saluran air, dan sistem persediaan energi. Infrastruktur merupakan roda penggerak pertumbuhan ekonomi. Artinya jika infrastruktur tidak berkembang dan tidak membangun proyek-proyek yang lebih banyak maka pertumbuhan ekonomi akan terhambat sehingga pembangunan infrastruktur ini sangat penting.

Pembangunan Infrastruktur akan dapat berdampak pada pertumbuhan ekonomi, baik secara langsung maupun tidak langsung. Sehingga ketika laju pertumbuhan ekonomi meningkat secara bersamaan perusahaan akan mengalami peningkatan pendapatan dan disertai adanya peningkatan harga saham.

Penurunan harga minyak mentah diyakini akan memberikan keuntungan bagi kinerja keuangan dan saham sejumlah emiten. Bila minyak bumi naik maka ekspektasi kepercayaan investor meningkat terhadap kinerja perusahaan, dengan demikian harga saham juga akan naik yang diikuti keuntungan dari saham juga akan naik.

Keberadaan minyak bumi dari berbagai macam produk olahannya memiliki manfaat yang sangat penting dalam kehidupan kita sehari-hari, sebagai contoh penggunaan minyak tanah, gas, dan bensin. Tanpa ketiga produk hasil olahan minyak bumi tersebut mungkin kegiatan pendidikan, perekonomian, pertanian, dan aspek-aspek lainnya tidak akan dapat berjalan lancar. Jenis minyak yang dipakai dalam penelitian ini yaitu minyak mentah *West Texas Intermediate* (WTI).

Dalam penelitian ini sektor yang dijadikan penelitian yaitu pada sektor infrastruktur, pemilihan dalam sektor ini karena sektor infrastruktur yang mana secara tidak langsung sering kita pergunakan baik untuk kepentingan

pribadi ataupun untuk kepentingan umum.

Berdasarkan uraian latar belakang di atas, maka yang akan menjadi rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Bagaimana pengaruh pembangunan Infrastruktur terhadap harga saham syariah sektor Infrastruktur?
2. Bagaimana pengaruh harga minyak bumi terhadap harga saham syariah sektor infrastruktur?
3. Bagaimana pengaruh pembangunan Infrastruktur dan harga minyak bumi terhadap harga saham syariah sektor Infrastruktur?

## II. LANDASAN TEORI

### A. Pembangunan Infrastruktur

Sebelum melakukan pembangunan tentunya kita mempunyai perencanaan terlebih dahulu, sementara itu perencanaan adalah suatu proses untuk menentukan tindakan masa depan yang tepat, melalui urutan pilihan, dengan memperhitungkan sumber daya yang tersedia. Pembangunan infrastruktur merupakan salah satu persyaratan terpenting dalam pembangunan sosial ekonomi.

### B. Pembangunan Ekonomi Menurut Islam

Paradigma sebagai ruang lingkup berpikir dan aktivitas menjadi variabel yang cukup signifikan dalam membedakan paradigma pembangunan ekonomi konvensional dengan pembangunan ekonomi islam. Paradigma pembangunan ekonomi konvensional memiliki pengukuran yang sudah biasa dilakukan, seperti *growth*. Sementara itu konsep islam tentang pembangunan ekonomi islam lebih luas dari konsep pembangunan ekonomi konvensional walaupun dasar pembangunan ekonomi islam adalah multidimensional. Multidimensional adalah islam mempunyai beberapa dimensi di antaranya: dimensi moral, sosial, politik dan ekonomi.

### C. Minyak Bumi

Minyak bumi salah satu sektor yang sangat vital baik bagi perekonomian maupun bagi kehidupan manusia, saat itu pun tidak luput dari kesulitan karena ikut terseret ke dalam gelombang kekacauan perekonomian Indonesia.

Harga minyak bumi yang paling sering digunakan adalah West Texas Intermediate (WTI) di mana minyak mentah yang diperdagangkan WTI merupakan minyak mentah dengan kualitas tinggi. Harga minyak WTI yang merupakan harga kontrak dasar minyak mentah Amerika Serikat.

### D. Harga saham

Harga saham menurut Brigham dan Houston adalah menentukan kekayaan pemegang saham. Maksimalisasi kekayaan pemegang saham diterjemahkan menjadi maksimalkan harga saham perusahaan. Harga saham pada satu waktu tertentu akan bergantung pada arus kas yang diharapkan diterima di masa depan oleh investor "ratarata"

jika investor membeli saham.

## III. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Berikut adalah hasil penelitian pengaruh pembangunan infrastruktur dan harga minyak bumi terhadap harga saham syariah sektor infrastruktur:

TABEL 1. UJI PARSIAL

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	5344.049	1093.952	4.885087	0.0000
INFRASTRUKTUR	0.000464	5.65E-05	8.215246	0.0000
MINYAK	-57.65945	15.48140	-3.724433	0.0007

Berdasarkan tabel Random Effect Model, didapat nilai uji parsial untuk nilai Prob(t-statistik) pada variabel pembangunan infrastruktur memiliki nilai lebih kecil dari 0,05 yaitu sebesar 0,0000, serta memiliki pengaruh yang positif dengan nilai 0.000464. Sehingga secara uji parsial pembangunan infrastruktur terhadap harga saham berpengaruh positif dan signifikan.

Secara uji parsial untuk nilai Prob(t-statistik) pada variabel harga minyak bumi memiliki nilai lebih kecil dari 0,05 yaitu sebesar 0,0007, maka H0 ditolak dan Ha diterima. Serta memiliki pengaruh yang negatif dengan nilai -57.65945. Sehingga harga minyak memiliki pengaruh negatif yang signifikan terhadap harga saham.

TABEL 2. UJI SIMULTAN

R-squared	0.709983	Mean dependent var	864.5524
Adjusted R-squared	0.694306	S.D. dependent var	1386.120
S.E. of regression	766.3794	Sum squared resid	21731481

F-statistic	45.28938	Durbin-Watson stat		1.255399
Prob(F-statistic)	0.000000			

Berdasarkan uji F Nilai Prob(F-statistik) pada variabel infrastruktur memiliki nilai lebih kecil dari 0,05 yaitu sebesar 0,0000, maka H<sub>0</sub> ditolak dan H<sub>1</sub> diterima. Artinya secara simultan pembangunan infrastruktur dan harga minyak bumi memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham.

Sementara itu nilai koefisien determinasi (*Adjusted R-squared*) sebesar 0,694306. Artinya pembangunan infrastruktur dan harga minyak memiliki pengaruh sebesar 69,43% terhadap harga saham.

Berdasarkan penjelasan yang sudah peneliti bahas dibab sebelumnya, bahwa pembangunan infrastruktur merupakan penggerak perekonomian sehingga jika pembangunan ini terhadap dan tidak ada pembangunan yang dilakukan maka perekonomian akan tertinggal dan berdampak kepada saham, karna perusahaan mempunyai saham dan saham itu diperjual belikan, sehingga stabilnya perekonomian harus dijaga. Harga minyak menjadi faktor dari luar yang mempengaruhi harga saham syariah, minyak selalu kita gunakan setiap harinya. Sehingga akan mempengaruhi perekonomian dan akan berdampak pada baik buruknya laporan keuangan suatu perusahaan, sehingga kestabilan harga minyak sangat diperlukan.

Beberapa faktor yang dapat mempengaruhi harga saham, bisa dari faktor luar atau pun dalam. Didalam penelitian ini diambil dari faktor luar yaitu pembangunan infrastruktur dan harga minyak bumi, hasil dari penelitian ini, masih banyak faktor-faktor yang lainnya yang dapat mempengaruhi harga saham.

#### IV. KESIMPULAN

Berdasarkan pembahasan dalam penelitian ini, peneliti menyimpulkan beberapa hasil penelitian sebagai berikut:

1. Pengaruh pembangunan infrastruktur terhadap harga saham syariah pada perusahaan sektor infrastruktur secara parsial memiliki pengaruh positif dengan nilai koefisien regresi 0,000464 dan signifikan terhadap harga saham dengan nilai Prob(t-statistik) sebesar 0,0000 lebih kecil dari 0,05. Nilai koefisien positif diatas mempunyai arti bahwa hubungan antara pembangunan infrastruktur dan harga saham adalah searah. Ketika terjadi kenaikan pada pembangunan infrastruktur maka harga saham akan naik.
2. Pengaruh harga minyak dunia terhadap harga saham syariah pada perusahaan sektor infrastruktur secara parsial memiliki pengaruh negatif dengan nilai koefisien regresi -57,65945 dan signifikan terhadap harga saham dengan nilai

Prob(t-statistik) sebesar 0,0007 lebih kecil dari 0,05. Nilai koefisien negatif diatas mempunyai arti bahwa hubungan minyak bumi dan harga saham adalah berlawanan arah. Ketika terjadi kenaikan pada pembangunan infrastruktur maka harga saham akan menurun.

3. Pengaruh pembangunan infrastruktur dan harga minyak bumi terhadap harga saham syariah pada perusahaan sektor infrastruktur secara simultan berpengaruh signifikan terhadap harga saham syariah, yang mana memiliki nilai prob(f-statistik) sebesar 0,0000 lebih kecil dari 0,05. Sehingga dapat disimpulkan bahwa model regresi ini layak untuk menjelaskan pengaruh pembangunan infrastruktur dan harga minyak bumi terhadap harga saham syariah. Kemudian nilai R-Square sebesar 0,694306. Artinya pembangunan infrastruktur dan harga minyak memiliki pengaruh sebesar 69,43% terhadap harga saham, sedangkan sisanya 30,57% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak ada didalam penelitian, semakin banyak variabel yang diteliti maka semakin banyak pula yang mempengaruhi harga saham.

#### V. SARAN

Berdasarkan kesimpulan diatas, maka dapat diberikan saran sebagai berikut:

##### A. Bagi Peneliti Lain

Peneliti ini hanya menggunakan dua variabel independen yang mana diambil dari faktor luar, pada penelitian selanjutnya dapat menggunakan variabel yang lainnya baik dari faktor luar seperti harga kurs rupiah, nilai inflasi, dan lain-lainnya, atau bisa menggunakan variabel dari faktor dalam seperti ROA, ROE, DER dan lain-lainnya, yang dapat mempengaruhi harga saham tersebut.

##### B. Bagi Investor

Bagi investor yang ingin melakukan investasi dipasar modal maka perlunya memperhatikan faktor-faktor yang dapat mempengaruhi perusahaan yang terdaftar di bursa efek indonesia khususnya pada saham syariah.

#### DAFTAR PUSTAKA

- [1] Bisnis, M. Nur Hadi Pratomo, Harga Minyak Anjlok, Saham 3 Emiten Ini Layak Dicermati, 2020, Retrieved 10 April 2020, from <https://market.bisnis.com/read/20200309/189/1210615/harga-minyak-anjlok-saham-3-emiten-ini-layak-dicermati>, (9 Maret 2020).
- [2] Dwiana Indah Lestari, Bambang Supeno, Achmad Tavip Junaedi, "Pengaruh Suku Bunga, Kurs, Tingkat Inflasi, Harga Minyak Dunia, Dan Harga Emas Dunia Terhadap Harga Saham Pada Indeks Kompas 100", 2018, Universitas Lancang Kuning Pekanbaru, Hlm.
- [3] Dwiana Indah Lestari, Bambang Supeno, Achmad Tavip Junaedi, "Pengaruh Suku Bunga, Kurs, Tingkat Inflasi, Harga Minyak Dunia, Dan Harga Emas Dunia Terhadap Harga Saham

- Pada Indeks Kompas 100”, Universitas Lancang Kuning Pekanbaru, 2018, Hlm. 3
- [4] Harry Kurniadi Atmaja, Kasyful Mahalli, “Pengaruh Peningkatan Infrastruktur Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Kota Sibolga”, *Ekonomi dan Keuangan*, vol 3, no. 4, 2015 Hlm. 4
- [5] Michael P Todaro dan Stephen C Smith, *Pembangunan Ekonomi Ed ke-9 Jilid 1. (Terjemahan)* Erlangga, Jakarta, 2006. Hlm 28
- [6] Mega Lestari Dan Suhadak, “Pengaruh Pembangunan Infrastruktur Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Dan Pemerataan Ekonomi Indonesia (Studi Pada Badan Pusat Statistik Tahun 2003-2017)”, *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*|Vol. 70 No. 1 Mei 2019, Hlm. 100
- [7] Warsilan, Dan Akhmad Noor, “Peranan Infrastruktur Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Dan Implikasi Pada Kebijakan Pembangunan Di Kota Samarinda”, *Mimbar*, Vol. 31, No. 2 (Desember, 2015) Hlm. 359
- [8] Muhammad Sholikin, *Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap Indeks Harga Saham Lq-45*, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas, Artikel Ilmiah 2016, Hlm. 2
- [9] Nurul Huda (dkk.), *Ekonomi Pembangunan Islam...*, Hlm. 21
- [10] Nia Kurnia, “Analisis Pengaruh Debt To Equity Ratio (Der) Dan Net Profit Margin (Npm) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Aneka Industri Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2013”, Laporan Akhir, Fakultas Akuntansi Politeknik Negeri Sriwijaya, 2015, Hlm. 10
- [11] Purnawan Basundoro, *Minyak Bumi dalam dinamika politik dan Ekonomi Indonesia 1950-1960*, Surabaya: Airlangga University Press, 2017, Hlm. 5
- [12] Sutarno, *Sumberdaya Energi*, Yogyakarta: Graha Ilmu, Hlm. 29
- [13] Yoedy Yuswandy, “Analisis Pengaruh Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia, Nilai Tukar Rp Terhadap Usd Dan Indeks Ihsg Terhadap Return Saham (Studi Kasus Saham-Saham Sinarmas Group)”, Tesis, Institut Pertanian Bogor, 2012, Hlm. 4