THE 1st ISLAMIC ECONOMICS AND FINANCE RESEARCH FORUM

Updated: Tuesday 18 September 2012 - 17:10 Kategori: Umum (/en/news/umum) Posted by: Administrator

1st ISEFRF

CALL FOR PAPERS

THE 1st ISLAMIC ECONOMICS AND FINANCE RESEARCH FORUM

Theme :

A NEW ERA OF THE INDONESIAN ISLAMIC ECONOMICS AND FINANCE

Integration of Islamic Financial Institutions and Islamic Financial Markets

Date :

Wednesday–Thursday, 21 – 22 November 2012

Venue:

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau, Indonesia

http://www.uin-suska.ac.id (http://www.uin-suska.ac.id/)

Organizer :

The Indonesian Association if Islamic Economist (IAEI)

http://www.iaei-pusat.org (../undefined/)

Host:

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau, Indonesia

http://www.uin-suska.ac.id (http://www.uin-suska.ac.id/)

Endorsed by :

Bank Indonesia (BI) http://www.bi.go.id (http://www.bi.go.id/), MES http://www.ekonomisyariah.org (http://www.ekonomisyariah.org/), FOSSEI http://www.fossei.org (http://www.fossei.org/), IB..

Theme :

A NEW ERA OF THE INDONESIAN ISLAMIC ECONOMICS AND FINANCE

Integration of Islamic Financial Institutions and Islamic Financial Markets

Topics are (but not limited to):

Islamic Economics:

1. Increasing the Roles of Islamic Economics in the Establishment of OJK
2. Policy Frameworks among Fiscal Authority, Monetary Authority and Financial Authority (OJK) in Relation to Islamic Economics and Finance.
3. Increasing the Roles of the Government in the Islamic Economic System
4. The Development of Islamic Economic Thought on Islamic Financial Institutions
5. Increasing the Maqashid Sharia in the Indonesian Economic System

Islamic Financial Markets:

1. Constructing Applicable Sukuk Projects
2. Facilitating the Indonesian Infrastructure Projects (MP3EI) with Sukuk
3. Engaging All Islamic Financial Sectors in OJK (Financial Services Authority)
4. Employing Sukuk for Microeconomics Financing
5. Islamic Fiscal Policy for Mitigating Poverty and Improving Public Welfare
6. Islamic Fiscal and Monetary Policy in the Islamic History and Their Relevance in the Modern Era
7. Solutions for Improve the Issuance of Investment Based Sukuk
8. Developing Real Sector Oriented Islamic Money Markets
9. Connecting Islamic Stock Market and the Real Sectors

Islamic Monetary and Fiscal Policies:

1. Constructing More Applicable and Real Sector Oriented Islamic Monetary Instruments
   The New Islamic Monetary Operations in the Era of OJK
2. Mitigating Inflation with Islamic Monetary Policy
3. Increasing the Government Funds in the Islamic Financial Institutions

Islamic Financial Institutions (Banks and Non Banks):

1. Reconstruction of Islamic Financial Institutions in the Global Competitiveness
2. Increasing Professionalism in the Islamic Financial Institutions
3. Business Ethics and Market Strategies of the Islamic Insurance.
4. Synergy between Ziswaf Institutions and Islamic Financial Institutions
5. Linkage Mechanism between Islamic Banks and Non Banks to Finance the Real Sectors
6. Improving the Performance of BMT and its Professionalism.
7. The Ideal Applications of Islamic Pawnshop (Gadai Syariah) and Islamic Gold Pawnshop

Islamic Law:

1. Applying Islamic Law in the Indonesian Legal System.
2. Islamic Financial Institutions and Epistemology of Divine Law
3. The Positions of Divine Law in the Operations of Islamic Finance
4. Proposed Regulations to Support OJK

Important Dates :

Soft Copy Full Paper Collection Deadline : October 15, 2012

Hardcopy Full Paper Collection Deadline : October 27, 2012

Announcement of Paper to be presented : November 1, 2012

Papers Valuation :

1. Provides solutions to solve economic issues and Islamic finance
2. Use the language of academic or scientific paper, not the popular languages â€‹â€‹such popular books or newspapers
3. The discussion should more than support chapter in the analysis chapter and policy implications.
4. Writing style indicates that the papers offers a solution and not just the form of a theory application
5. The Indicator and component for paper valuation or other criteria of paper writing can be accessed : http://forumriset.iaei-pusat.org atau http://forumrisets.wordpress.com (http://forumrisets.wordpress.com/)
6. Committee only received papers are appropriate with conditions set by the committee
7. Deliberations is done by blind referee system consisting of regulators, practitioners and academics

General Provisions :

1. The six best papers will be awarded certificates and cash prizes amounting to IDR. 5000.000,- (five million rupiah)
2. Papers selected will be compiled into the proceedings with ISBN seminars, books and journals of Islamic Finance.
3. Papers must be an original scripts and haven't published yet. to be approved by statement letter and 6000 stamps.
4. Selected papers will belong to committee for any purpose and any form.
5. Submit hardcopy full papers to the address below.
6. There is no registration fee for the research forum
7. The transportation and accommodation for the selected paper borne by each presenter.

Submission and correspondence

Submit full papers (softcopy) by email attachment to IsEFRF committee :

forumriset@ymail.com/ (mailto:forumriset@ymail.com/) forumriset@iaei-pusat.org (mailto:forumriset@iaei-pusat.org)

Submit full papers (hardcopy and CD's) by post mail to :

Up. Roni Narhudin: (https://www.facebook.com/narhudin)

The Indonesian Association of Islamic Economist

(Ikatan Ahli Ekonomi Islam Indonesia – IAEI).

Building RM Notohamiprodjo Lt.1

Jl. Dr. Wahidin No.1, Senen Raya, Jakarta Pusat, 10710

Information :

Academic : Riris (0856 9387 4286)

Public : Ronie Narhuddin (0852 8945 2401)

Registration : Amalia Husna. (0812 9868 6607))

Email: forumriset@ymail.com (http://id.yahoo.com/?r303=1331088856)

BLOG: http://forumrisets.wordpress.com (http://forumrisets.wordpress.com/2012/02/19/forum-riset-2012/)

WEB: http://forumriset.iaei-pusat.org (http://forumriset.iaei-pusat.org/)

FB: Forumriset Perbankan Syariah (http://www.facebook.com/profile.php?id=100003505009998&sk=wall)

TWITTER: @forumriset (https://twitter.com/#%21/forumriset)

Review of Islamic Economics, Finance, and Banking

(Reviu Ekonomi, Keuangan, dan Perbankan Islam)

Volume 1, Nomor 2, Agustus 2013

Diterbitkan oleh
Ikatan Ahli Ekonomi Islam Indonesia (IAEI)
bekerja sama dengan
Departmen Perbankan Syariah – Bank Indonesia (DPbS-BI)
ISSN: 2338-316X

Review of Islamic Economics, Finance, and Banking
(Reviu Ekonomi, Keuangan, dan Perbankan Islam)

Penerbit: Ikatan Ahli Ekonomi Islam Indonesia (IAEI) bekerja sama dengan Departmen Perbankan Syariah – Bank Indonesia (DPbS-BI)

***Editorial Board* (Dewan Penyunting):**

Abbas Ghozali, SE, MA, Ph.D.
Editor in Chief (Ketua Penyunting)
Graduate School, University of Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA (UHAMKA)

Ir. Hendri Tanjung, MBA, MA, MPhil, Ph.D.
Graduate Program, Ibnu Khaldun University Bogor

Dr. Euis Amalia, M.Ag.
Faculty of Sharia and Law, Syarif Hidayatullah State Islamic University, Jakarta

Dr. Nurul Huda, SE, MM., M.Si
Faculty of Economics, University of Yarsi

Ir. Nasirwan Ilyas, MBA
Department of Islamic Banking - Bank of Indonesia

Ali Sakti, SE, M.Ec.
Department of Islamic Banking - Bank of Indonesia

Prof. Masyhudi Muqorobin, SE Akt., M.Ec., Ph.D.
Faculty of Economics, University of Muhammadiyah Yogyakarta

Drs. Agustianto Minka, M.Ag.
Iqtishad Consulting

Dr. Handi Riza Idris, SE, M.Ec.
Graduate Program, Paramadina Univeristy

Desti Angraini, SP, MSi
Middle Estern Study Program, University of Indonesia

***Peer Reviewer* (Mitra Bebestari):**

Rifki Ismal, SE, MA, Ph.D.
Department of Islamic Banking - Bank of Indonesia

Irfan Sauqi Beik, SP, MSc, Ph.D.
Faculty of Economics and Management, Bogor Agricultural Institute - IPB

Ir. Dadang Muljawan, MBA, Ph.D.
Islamic Research and Training Institute – Islamic Development Bank

M. Akhyar Adnan, SE Ak, MBA, Ph.D.
Faculty of Economics, University of Muhammadiyah Yogyakarta

Hylmun Izhar, SE, MA, Ph.D.
Islamic Research and Training Institute – Islamic Development Bank

Achmad Tohirin, SE, MA, Ph.D.
Faculty of Economics and Business, Indonesia Islamic University

***Administration and Sirculation* (Administrasi dan Sirkulasi)**

Ricky Dwi Apriyono
Erwin Permana Sidik SEI
Amalia Husna SEI
Tya Ryandini SE.Sy.

Alamat Redaksi:
Review of Islamic Economics, Finance and Banking
DPP Ikatan Ahli Ekonomi Islam Indonesia (IAEI)

Gd. RM Noto Hamiprodjo Lt.1
Jl. Dr. Wahidin No.1, Senen Raya, Jakarta Pusat 10710
Telp: 021-3840059
Fax: 021-3840059
Web: riefb-iaei.com
E-mail: admin@riefb-iaei.com

Review of Islamic Economics, Finance and Banking merupakan terbitan berkala ilmiah (TBI) dwibahasa (*bilingual*), yaitu Bahasa Indonesia atau Bahasa Inggris, yang memuat karya-karya ilmiah yang secara nyata memajukan Ilmu Ekonomi, Keuangan dan Perbankan Islam yang mencakup Ilmu Ekonomi (Ekonomi Mikro, Ekonomi Makro, Ekonomi Pembangunan, Ekonomi Politik, Ekonomi Industri, Ekonomi Sumber Daya Manusia dan Tenaga Kerja, Ekonomi Sumber Daya Alam, Ekonomi Regional, Ekonomi Internasional, dll) Syariah dan Keuangan dan Perbankan (Moneter, Fiskal, Perbankan, Pasar Modal, Perasuransian, Dana Pensiun, Pegadaian, Keuangan Mikro, Pembiayaan, Dana Ventura, dll) Syariah baik dalam lingkup nasional maupun internasional.

Review of Islamic Economics, Finance, and Banking terbit tiga kali setahun pada edisi April, Agustus, dan Desember.

Tulisan yang dimuat di *Review of Islamic Economics, Finance, and Banking* merupakan merupakan pendapat pribadi penulis dan belum tentu merupakan cerminan pendapat penyunting dan mitra bebestari.

Hak cipta pada penulis
Hak Penerbitan pada Ikatakan Ahli Ekonomi Islam Indonesia (IAEI)

All Rigth Reserved
Hak cipta dan penerbitan dilindungi undang-undang.
Dilarang memproduksi ulang atau mengganakan sebagian atau seluruh bagian tulisan, ilustrasi, dan isi jurnal ini dalam bentuk apapun juga.

DAFTAR ISI

Hal

MODEL BISNIS PERBANKAN SYARIAH
Rifki Ismal; Luci Irawati; Dahnila Dahlan, Niken Iwani Surya Putri, Amalia Nasuha, dan Sulistyoningsih 183

THE RELATIONSHIP BETWEEN MACROECONOMIC VARIABLES TOWARD SUKUK MARKET IN INDONESIA
Muhammad Rizky Prima Sakti MD.Yousuf Harun 184

"FIAT MONEY AND GOLD MONEY: A COMPARISON IN THE CURRENT SYSTEM (EMPIRICAL EVIDENCE FROM INDONESIA AND MALAYSIA)"
Qurroh Ayuniyyah and Nabila binti Ahmad 185

PENGUKURAN KINERJA BISNIS BERBASIS *SYARIAH* DENGAN *MASLAHAH SCORECARD*
Achmad Firdaus dan Ernawan Prianto 186

EFEKTIVITAS KEBIJAKAN OPERASI MONETER SYARIAH TERHADAP SISTIM LIKUIDITAS BANK SYARIAH
Ivo Sabrina 253

DAMPAK PENERAPAN *CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN JII DI BURSA EFEK INDONESIA
Febri Rahmi dan Andi Irfan 254

ISLAMIC CORPORATE IDENTITY ON DISCLOSURE PRACTICE OF ISLAMIC BANKS' ANNUAL REPORT
Nidaul Uswah Prasetyaningsih and Nugroho Iman Prakosa 289

MODEL PENGEMBANGAN SDI INDUSTRI PERBANKAN SYARIAH DI INDONESIA
Eka Purwanda dan Zaenal Muttaqien 305

MEMBANGUN KARAKTER ISLAMI UNTUK MEWUJUDKAN TATA KELOLA LEMBAGA KEUANGAN YANG SYARIAH
Siti Najma 306

SEKOLAH MENENGAH KEJURUAN SYARIAH SEBAGAI JAWABAN ATAS KEBUTUHAN SUMBER DAYA INSANI PERBANKAN SYARIAH
Muhammad Habibilah 307

Pedoman Penulisan Karya Ilmiah Untuk *Review of Islamic Economics, Finance and Banking* 308

MODEL BISNIS PERBANKAN SYARIAH

Rifki Ismal; Luci Irawati; Dahnila Dahlan, Niken Iwani Surya Putri, Amalia Nasuha, dan Sulistyoningsih

Departemen Perbankan Syariah Bank Indonesia
Jl. MH Thamrin No. 2, Jakarta 10350
E-mail: rifki@bi.go.id, luci@bi.go.id, dahnila_d@bi.go.id, nikenputrinix@gmail.com, amalia.nasuha@gmail.com; sulistyoningsih@gmail.com

Abstrak

Model bisnis bank syariah disusun untuk menyamakan persepsi antara regulators dan stakeholders mengenai manfaat dan kontribusi serta nilai-nilai (*value*) bank syariah dalam perekonomian. Dengan demikian, hasil kajian model bisnis ini diharapkan dapat menjadi pedoman (*benchmark*) bagi regulators (Bank Indonesia, Dewan Syariah Nasional, dan Otoritas Jasa Keuangan), dan pelaku bisnis perbankan serta pihak terkait dalam menjalankan fungsinya dalam industri perbankan syariah nasional, mengoptimalkan peran bank syariah dalam melayani kebutuhan masyarakat, meningkatkan kontribusi bank syariah bagi perekonomian dan meningkatkan daya tahan bank syariah terhadap berbagai perubahan lingkungan bisnis, sosial dan persaingan usaha, dan tantangan bisnis di masa datang. Kajian ini memberikan alternatif model bisnis bagi bank syariah di Indonesia yang telah mengakomodasi berbagai kepentingan dan kebutuhan *stakeholders* serta *workable* sesuai dengan karakter bisnis perekonomian Indonesia, *mainstream* perbankan syariah Indonesia dan karakter atau profil ekonomi-sosial-budaya masyarakat Indonesia untuk jangka menengah dan panjang.

Kata kunci: model bisnis, perbankan syariah Indonesia, *micro banking*

Abstract

Islamic banking business model is developed to equalize perception between regulators and stakeholders on the benefit, contribution, and values of Islamic bank to economy. Therefore, the results of this study are expected to be guidance (benchmark) for regulators (Bank of Indonesia, National Sharia Board, and Financial Service Authority) and Islamic banking practitioners and other related agents in executing their functions in national Islamic banking industry, optimalizing the role of Islamic banking in meeting the need of society, improving the contribution of Islamic banking to the economy and improving survivability of Islamic bank to various environmental changes of business, social, competition, and challenges in the future. This study provide alternatives of business model to Islamic bank in Indonesia that have accommodated various interests and needs of stakeholders and have been workable in accordance to business character of Indonesian economy, mainstream Indonesian Islamic bank, and character or profile of Indonesian economy-social-culture for mid and long term.

Kata kunci: model bisnis, perbankan syariah Indonesia, micro banking

THE RELATIONSHIP BETWEEN MACROECONOMIC VARIABLES TOWARD SUKUK MARKET IN INDONESIA

Muhammad Rizky Prima Sakti MD.Yousuf Harun
Kulliyah of Economic and Management Sciences
International Islamic University Malaysia
rizky.prima@live.iium.edu.my

Abstract

Indonesia as the biggest muslim population country in the world holds the rule to enhance the development of Islamic capital market industry. Currently, sukuk instrument in Indonesia has become growing popular either by government or companies. This study empirically tries to investigate macroeconomic influences on sovereign sukuk behavior in Indonesia. We employed time series data with monthly basis since January 2009 until April 2013. The selected macroeconomic variables are GDP, exchange rate, BI rate, and CPI. The methodology used in this paper is vector error correction model (VECM). In the analysis, we rely on variance decompositions (VDC) and impulse-response functions (IRF) to capture the strength of interactions among variables. The study found that BI rate granger causes sukuk, while sukuk granger causes exchange rate. To sum up, the paper suggests that government and central bank should prioritize the benchmark for sukuk, since the BI rate give potential impact to the investors.

Keywords: sukuk, macroeconomic variables, vector ector correction model

Abstrak

Indonesia sebagai negara dengan penduduk muslim terbesar di dunia memegang peranan penting dalam meningkatkan pengembangan industri pasar modal syariah. Sekarang, investasi sukuk di Indonesia tumbuh populer baik di pemerintah maupun perusahaan swasta. Studi ini mencoba secara empiris menganalisa pengaruh variabel-variabel ekonomimakro terhadap perilaku sukuk di Indonesia. Studi ini menggunakan data urut waktu bulanan sejak Januari 2009 sampai dengan April 2013. Variabel-variabel ekonomi makro yang dipilih adalah PDB, nilai tukar rupiah, suku bunga BI, dan indek harga konsumen. Metodologi yang digunakan adalah *vector error correction model* (VECM). Dalam analisa, kami mengandalkan *variance decompositions* (VDC) dan *impulse-response functions* (IRF) untuk menangkap kekuatan interaksi antar variabel. Studi menemukan bahwa tingkat suku bunga BI saling bersebab akibat dengan sukuk, sementara sukuk saling bersebab akibat dengan nilai tukar rupiah. Studi ini menyarankan agar pemerintah dan Bank Indonesia mesti memprioritaskan *benchmark* untuk sukuk, karena suku bunga BI memberikan dampak potensial terhadap investor.

Keata kunci: sukuk, variabel ekonomimakro, *vector ector correction model*

"FIAT MONEY AND GOLD MONEY: A COMPARISON IN THE CURRENT SYSTEM (EMPIRICAL EVIDENCE FROM INDONESIA AND MALAYSIA)"

Qurroh Ayuniyyah
Master of Economics Student of International Islamic University Malaysia and Researcher, Center for Islamic Business and Economic Studies (CIBEST), Bogor Agricultural University (IPB), Indonesia.
(Email: qurroh.ayuniyyah@yahoo.com, HP: +6281381991670)

Nabila binti Ahmad
Lecturer, UiTM (Universiti Teknologi MARA) Malaysia
(Email: nabila_ahmad85@yahoo.com, HP: +60173312046)

Sumayyah Abdul Aziz
Master of Economics Student of International Islamic University Malaysia
(Email: syahidah.sumayyah@gmail.com, HP: +60196207505)

Herna Muslim
Master of Economics Student of International Islamic University Malaysia
(Email: herna_muslimin@yahoo.com, HP: +60133536609)

Abstract

Inflation has distorted the economic wellbeing of people as fewer goods could be consumed due to the deterioration of the purchasing power of money. The vulnerability of fiat money as medium of exchange and measure of value is said to be the major reason of the inflation as the respective parties for their own benefit can easily manipulate it. Therefore, it is believed that, the current monetary system, which based on fiat money, can also cause so many crises and huge imbalance between monetary and real sector for last centuries. Thus, Islam has offered more just and stable currency system towards economy that is gold currency. The gold is found out as the most suitable entity to be used as means of payment and store of value. This paper hence attempts to compare the stability of fiat money and gold currency towards the inflation by taking case study of Malaysia and Indonesia. However, the finding shows that gold has a positive relationship with the inflation, just like conventional money supply, because gold has been used only as the mere commodity, not as the medium of exchange. Therefore, several policies should be implemented in order to effectively apply gold monetary system.

Keywords: Fiat Money, Gold Money, and Inflation

Abstrak

Inflasi telah mendistorsi kesejahteraan ekonomi masyarakat karena menyebabkan semakin menurunnya daya beli uang terhadap barang dari waktu ke waktu. Hal ini dikarenakan rentannya sifat uang fiat sebagai alat tukar dan pengukur nilai. Lebih jauh lagi, sistem uang fiat menurut beberapa penelitian terbukti menjadi salah satu penyebab terjadinya krisis yang terjadi serta ketimpangan antara sektor riil dan sektor moneter. Di sisi lain, Islam sebagai agama yang komprehensif telah menawarkan sistem mata uang emas yang diyakini banyak pihak lebih adil dan lebih stabil dibandingkan dengan mata uang fiat. Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk membandingkan stabilitas uang fiat dan uang emas terhadap tingkat inflasi di Indonesia dan Malaysia. Hasil penelitian menunjukkan bahwa sama halnya dengan uang fiat, emas memiliki hubungan positif dengan tingkat inflasi di kedua negara. Hal ini disebabkan karena emas saat ini belum digunakan sebagai alat tukar, baru sebagai komoditi. Oleh karena itu, untuk menerapkan sistem mata uang emas yang efektif, diperlukan impletasi beberapa kebijakan yang mendukung sistem tersebut.

Kata kunci: Uang Fiat, Emas, dan Inflasi

PENGUKURAN KINERJA BISNIS BERBASIS *SYARIAH* DENGAN *MASLAHAH SCORECARD*

Achmad Firdaus
UIN Syarif Hidayatullah Jakarta
E-mail: achmad50661@gmail.com

Ernawan Prianto
PT Asuransi Takaful Keluarga
E-mail: ernawan@takaful.com

Abstrak

Kinerja bisnis berbasis *syariah* yang diukur dengan sistem pengukuran kinerja konvensional cenderung memperoleh hasil bias. Penelitian ini dilakukan untuk mengukur kinerja bisnis berbasis *syariah* dengan menggunakan sistem pengukuran kinerja berbasis *maqasid al-shariah* yaitu *maslahah scorecard* (MaSC). Pengukuran diterapkan melalui dua kegiatan: pengukuran kinerja proses, yaitu dengan membandingkan kinerja bisnis terhadap standar MaSC, dan pengukuran kinerja hasil, yaitu dengan membandingkan pencapaian target setiap orientasi kemaslahatan terhadap target kemaslahatan yang ditetapkan. Rentang kinerja hasil MaSC adalah dari 0,000 (bisnis tidak memberikan kemaslahatan) sampai 1,000 (bisnis memberikan kemaslahatan). Hasil penelitian menunjukkan bahwa kinerja hasil PT Asuransi Takaful Keluarga (ATK) adalah sebesar 0,691 yang berarti PT ATK cukup memberikan kemaslahatan. Nilai didapat dari orientasi ibadah 0,110, orientasi proses internal 0,166, orientasi tenaga kerja 0,083, orientasi pembelajaran 0,166, orientasi pelanggan 0,083, dan orientasi kekayaan 0,083. Rentang kinerja proses MaSC adalah dari 0,000 (bisnis tidak menerapkan MaSC) sampai 1,000 (bisnis menerapkan MaSC secara penuh). Kinerja proses PT. ATK adalah sebesar 0,666 yang berarti PT ATK telah menerapkan MaSC tetapi belum penuh. Nilai didapat dari proses mengidentifikasi fondasi kemaslahatan 0,111, mendapatkan perilaku kemaslahatan 0,111, menentukan sasaran strategis 0,111, menentukan ukuran *maslahah* 0,111, menetapkan target 0,000, menentukan inisiatif strategis 0,111, melakukan pengukuran kinerja 0,111, melakukan evaluasi hasil 0,00, dan melakukan perbaikan dan peningkatan 0,000.

Kata kunci: ***maslahah, scorecard, kinerja, maqasid***

Abstract

The maqasid al-shariah based business performance which is measured by conventional performance measurement systems tend to be biased. The study was conducted to measure the maqasid al-shari'ah based business using maqasid al-shariah based performance measurement system that is maslahah scorecard (MaSC). The measurement is applied through two activities: process performance measurement, by comparing the performance of the business against MaSC standard, and result performance measurement, by comparing the achievement of maslahah orientation to target of maslahah orientation. Range of result performance is from 0,000 (business not giving the benefit) to 1.000 (business giving the benefit). Results Performance of PT Asuransi Takaful Keluarga (ATK) is 0.691 meaning PT ATK provides the benefit. Values wereobtained from worship orientation 0.110, internal process orientation 0.166, workforce orientation 0,083, learning orientation 0.166, customer orientation 0,083, wealth orientation 0,083. Range of process performance is from 0.000 (business not apply MaSC) to 1.000 (business implement MaSC fully). Process performance of ATK is 0.666 meaning PT ATK has applied MaSC but not yet fully. Values were obtained from identifying process of maslahah foundation 0.111, obtaining the maslahah behavior 0.111, determining strategic objectives 0.111, determining the measure of maslahah 0.111, setting targets 0,000, determining strategic initiatives 0.111, conducting performance measurement 0.111, doing results evaluation 0.00, and performing continuous improvement 0,000.

Keywords: maslahah, scorecard, performance, maqasid

EFEKTIVITAS KEBIJAKAN OPERASI MONETER SYARIAH TERHADAP SISTIM LIKUIDITAS BANK SYARIAH

Ivo Sabrina
Universitas Azzahra
Jl. Jatinegara Barat No.144 Kp. Melayu Jakarta Timur 13320
E-mail: ivosabrina@ymail.com

ABSTRACT

Islamic banking industry requires Sharia Monetary Operations because in general there is a potential liquidity. The objective of this research is to evaluate the policy effectiveness of Sharia Monetary Operations to Bank Indonesia in managing liquidity and its effects in the liquidity stability of Islamic Banking. To achieve the purpose of the study, analyses used two approaches. Firstly, a quantitative approach with models Vector Error Correction Model (VECM) which used the data based on the monthly period of 2001.1 to 2012.2. Secondly, a non-quantitative approach in Islamic perspective which used a model approach TSR (String Tawhidi Relation). The research indicated that efficiency of Sharia Monetary Operations to Bank Indonesia in managing the liquidity in the Islamic banking industry, was adequately effective. In addition, it was efficient to the target of monetary policy in the prospective of the analysis result of variance decomposition which SBIS was the greatest contributor in explaining movements of the third party fund (DPK)in short-term in the first period, similarly, the movement of the return on equity (ROE). While for monetary policy targets seen in shock Bank of Indonesia Shariah Certificate (SBIS) contribution to base money (M0) seem quite satisfactory, although relatively insufficient because the issuance of SBIS was on a small scale that is only applied into Islamic commercial banks (BUS) and Islamic bank window units (UUS).

***Keywords**: Bank of Indonesia Sharia Certificate (SBIS), Open Market Operation (OMO), Tauhidi String Relation (TSR)*

ABSTRAK

Industri perbankan syariah membutuhkan operasi moneter syariah karena secara umum terdapat likuiditas potensial. Tujuan studi ini adalah untuk mengevaluasi efektivitas kebijakan operasi moneter syariah Bank Indonesia dalam mengelola likuiditas dan efeknya dalam stabilitas likuiditas bank syariah. Untuk mencapai tujuan itu, analisis dalam studi ini menggunakan dua pendekatan. Pertama, pendekatan kuantitatif dengan model *Vector Error Correction Model* (VECM) dengan menggunakan data bulanan periode 2001.1 sampai dengan 2012.2. Kedua, pendekatan non kuantitatif dalam perspektif Islam yang menggunakan model *String Tawhidi Relation* (TSR). Hasil studi mengindikasikan bahwa efisiensi operasi moneter syariah Bank Indonesia alam mengelola likuiditas dalam industri perbankan syariah cukup efektif. Selain itu, terdapat efisensi dalam target kebijakan moneter dalam prospektif hasil analisis *variance decomposition* dimana Sertifikat Bank Indonesia syariah (SBIS) merupakan kontributor terbesar dalam menjelaskan pergerakan dana pihakmketiga (DPK) dalam jangka pendek dalam periode pertama, demikian juga pergerakan *return on equity* (ROE). Sementara itu, SBIS juga mempengaruhi *base money* (M0) secara cukup memuaskan, meskipun kurang mencukupi karena SBIS bagi bank umum syariah (BUS) dan unit usaha syariah (UUS) hanya merupakan bagian kecil.

Keywords: Sertifikat Bank Indonesia syariah (SBIS), Operasi pasar terbuka OPK), *tauhidi string relation* (TSR)

DAMPAK PENERAPAN *CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN JII DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:
Febri Rahmi
Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial UIN SUSKA RIAU
E-mail: febri_rahmi@yahoo.com

Andi Irfan
Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial UIN SUSKA RIAU
E-mail: andi_irfan198318@yahoo.co.id

Abstract

This research is aimed to test the effects of the application of corporate governance to the company performance based on the market. The sample of this research is companies included in the Jakarta Islamic Index the Indonesia Stock Exchange from year 2007- 2011 with the method of purposive sampling. The method of analysis used in this research is linear regression. This research was preceded by a determination of the value of each variable that is variable corporate governance (independent) and the variables of the company performance (dependent) based on market using Tobin ' s q. This research meets the test of the classical assumptions of normality, multicollinearity, heterocedasticity, *and autocorrelation. Based on statistical analysis, the hypothesis that corporate governanve has an effect to company performance is significantly acceptable but in opposite direction. It showed that the better corporate governance an enterprise indicate the company performance is not getting better. This is one reason why many public companies included in Jakarta Islamic Index on the Indonesia Stock Exchange were not willing to follow an assessment of corporate governance.*

Keywords: Corporate Governance, Company Performance, Sharia Stock.

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh penerapan corporate governance terhadap kinerja perusahaan berdasarkan pasar. Sampel penelitian ini adalah perusahaan yang termasuk dalam Jakarta Islamic Index di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2007 - 2011 dengan metode purposive sampling. Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linier. Penelitian ini didahului dengan penentuan nilai dari setiap variable corporate governance (variabel bebas) dan variabel kinerja perusahaan (variabel terikat) berdasarkan pasar dengan menggunakan Tobin ' s q. Penelitian ini dapat memenuhi uji asumsi klasik: normalitas residual , multikolinearitas, heterokedastisitas dan autokorelasi. Berdasarkan analisis statistik, hipotesis dari penelitian ini dapat diterima signifikan, namun berlawanan arah. Hal ini menunjukkan bahwa semakin baik tata kelola perusahaan mengindikasikan kinerja perusahaan tidak semakin baik dan sebaliknya. Inilah salah satu alasan mengapa banyak perusahaan publik yang termasuk dalam Jakarta Islamic Index di Bursa Efek Indonesia tidak bersedia mengikuti penilaian tata kelola perusahaan.

Kata kunci: Tata Kelola, Kinerja Perusahaan, Saham Syariah

ISLAMIC CORPORATE IDENTITY ON DISCLOSURE PRACTICE OF ISLAMIC BANKS' ANNUAL REPORT

Nidaul Uswah Prasetyaningsih
Center for Good Corporate Governance of UGM
Jl. Sumatra No. 6, Widoro Baru, Condong Catur, Sleman, Yogyakarta 55283
Email: andprasetya@gmail.com

Nugroho Iman Prakosa
PT Petrokimia Gresik
Jl. Kedelai No. 11 Perumahan Dinas PT Petrokimia Gresik, Gresik, 61118.
Email: iman.prakosa@gmail.com

Abstract

This research is an exploratory study that was aimed to assess the annual report disclosure practice of three Islamic banks in Indonesia using ideal disclosure standard which reflects Islamic corporate identity. Various assessment categories for the standard were developed based on the research done by Haniffa and Hudaib (2007) and further adjusted with PBI No. 8/4/PBI/2006. The findings showed that there was still lack in the disclosure practice about zakat, infaq, sadaqah, and qardhul hassan from the three Islamic banks. The same phenomenon was also found in the disclosure practice of their commitment to the communities. In general, the annual report disclosure practice from the three Islamic banks mostly fulfilled the ideal disclosure standard which constitutes Islamic corporate identity. In addition, another worth noting point was that Islamic banks should be consistent on what they acted and what they disclosed in the annual report, and to reveal that their operations were truly based on sharia principles. This effort can help them to preserve the trust from their depositors and other stakeholders.

Keywords: disclosure, annual report, Islamic banks, Islamic corporate identity

Abstrak

Peneltian ini merupakan studi eksploratori yang bertujuan untuk menguji praktek keterbukaan laporan tahunan dari tiga bank umum syariah di Indonesia dengan menggunakan standar keterbukaan ideal yang mencerminkan identitas perusahaan Islam. Berbagai kategori pengujian untuk standar tersebut dikembangkan berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Hannifa dan Hudaib (2007) dan selanjutnya disesuaikan dengan Peraturan Bank Indonesia No. 8/4/PBI/2006. Temuan menunjukkan bahwa terdapat kekurangan dalam praktek keterbukaan tentang zakat, infak, sodaqoh, dan pinjaman tanpa imbalan (*qardhul hassan*) dari ketiga bank syariah tersebut. Fenomena yang sama juga ditemukan dalam praktek keterbukaan akan komitmen kepada masyarakat. Secara umum, praktek keterbukaan laporan tahunan dari ketiga bank syariah hampir memenuhi standar keterbukaan ideal yang membentuk identitas perusahaan Islam. Selain itu, hal lain yang penting adalah bahwa bank syariah harus konsisten antara apa yang mereka laporkan dalam laporan tahunan dan apa yang mereka lakukan, dan menyatakan bahwa operasi mereka adalah betul-betul berdasarkan prinsip syariah. Upaya ini dapat membantu mereka dalam menjaga kepercayaan depositor dan stakeholder lain mereka.

Kata kunci: keterbukaan, laporan tahunan, bank syariah, identitas perusahaan Isl

MODEL PENGEMBANGAN SDI INDUSTRI PERBANKAN SYARIAH DI INDONESIA

Eka Purwanda
Program Doktor Ilmu Ekonomi Universitas Padjadjaran Bandung

Zaenal Muttaqien
Jurusan Teknik Industri Universitas Jenderal Achmad Yani (UNJANI) Bandung

Alamat Surat : Jl. Buahbatu No. 26 Bandung
e-mail: purwandaeka@yahoo.com

Abstract

The growth of sharia bank in Indonesia has been increasing since the implementation of low 10/1998 on sharia bank. BI estimates the growth of sharia bank in Indonesia at the end of 2011 was 35 – 45 percent. The growth of sharia bank requires labors with suitable qualification for sharia bank's characteristics. The aim of this paper is to develop strategies to fulfill the needs of sharia bank labors. The projection of labors needed for sharia bank be set up from Cobb-Douglas growth model. The result of analysis to fulfill the labors needed for short term are: (1) to increase leadership of sharia bankers that are more visionary and adaptive to change, (2) consistent to use legitimating of profit sharing system; and strategies for recruit labors for long term are: (1) activities of research and development directed according to sharia guidance, (2) activate wakaf and zakat as infrastructure of sharia bank industries. Steady state in sharia bank industry can be controlled by the long term factors.

Keyword: Sharia Bank, Fulfill the Labors, Steady State.

Abstrak

Pertumbuhan perbankan syariah di Indonesia meningkat sejak diberlakukannya Undang-undang No. 10 Tahun 1998 tentang Perbankan Syariah. BI memperkirakan pertumbuhan perbankan syariah di Indonesia sampai dengan tahun 2011 antara 35 - 45 persen. Pertumbuhan perbankan syariah tersebut membutuhkan tenaga kerja dengan kualifikasi yang sesuai dengan karakteristik bank syariah. Tujuan studi ini adalah untuk menyusun strategi untuk memenuhi kebutuhan tenaga kerja perbankan syariah. Proyeksi tenaga kerja yang dibutuhkan untuk bank syariah dibangun dengan menggunakan model pertumbuhan Cobb-Douglass. Hasil studi menunjukkan bahwa untuk memenuhi kebutuhan jangka pendek tenaga kerja perbankan syariah adalah dilakukan dengan: (1) meningkatkan kepemimpinan banker syariah yang lebih visioner dan adaptif terhadap perubahan, (2) konsisten menggunakan sistem bagi hasil; sedangkan strategi jangka panjangnya adalah: (1) kegiatan penelitian dan pengembangan yang diarahkan menurut pedoman syariah, (2) mengaktifkan wakaf dan zakat sebagai infrastruktur industri perbankan syariah. *Steady state* dalam industri perbankan syariah dapat dikontrol dengan faktor-faktor jangka panjang.

Kata kunci: perbankan syariah, memenuhi tenaga kerja, *steady state*.

MEMBANGUN KARAKTER ISLAMI UNTUK MEWUJUDKAN TATA KELOLA LEMBAGA KEUANGAN YANG SYARIAH

Siti Najma
STAIN Malikussaleh Buket Rata Lhokseumawe Aceh
Email : najmatajang@gmail.com

Abstrak

Lembaga keuangan syariah harus selalu dikaitkan dengan tujuan utama dari pembentukan nilai syariah Islam, dan untuk itu sebuah lembaga keuangan syariah harus memenuhi kepatuhan terhadap prinsip dan norma syariah (*sharia governance*). *Sharia governance* tidak mungkin terwujud tanpa ditopang oleh sumber daya insani (SDI) yang memiliki kompetensi syariah yaitu profesionalisme dan berakhlak islami. Kompetensi ini terbentuk dari kepribadian Islami. Unsur kepribadian Islami yang paling utama adalah karakter Islami. Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode penelitian kualitatif dan bersifat penelitian pustaka, yaitu penelitian yang menggunakan literatur sebagai sumber data primer, kemudian dianalisis secara deskriptif analistis, yaitu data yang dikumpulkan, dirumuskan, dijelaskan dan dianalisa sehingga menghasilkan rumusan yang sistematis dan analitis guna menjawab masalah membangun karakter Islami dalam mewujudkan *sharia governance*. Dari penelitian yang dilakukan disimpulkan bahwa mermbentuk kepribadian Islami bisa dengan membangun karakter Islami dengan konsep *tazkiya*. *Tazkiya* merupakan teknik pembebasan manusia dari perangkap materiil ketika bekerja. Prestasi bekerja selalu terarah untuk mencapai kualitas spiritual, bukan semata status sosial, penumpukan harta dan kuasa pribadi. Dari terapi *tazkiya* yang dilakukan akan melahirkan SDI kepribadian Islami yang memiliki kompetensi syariah. Kompetensi syariah, yakni profesionalisme dan akhlak Islami, ini akan mengantar lembaga keuangan syariah menuju *sharia governance* secara efektif.

Kata Kunci : Sharia Governance, Karakter Islami, Tazkiya

Abstract

Islamic financial institutions have always been associated with the main objective of the establishment of Islamic sharia value, and for that an Islamic financial institution must meet compliance with the principles and norms of Islamic (sharia governance). Sharia governance is not possible without sustained by the recruitment of competent professionalism and moral Sharia is Islamic. These competencies form of an Islamic personality. Elements of Islamic personality is the most important Islamic character. The method used in this study is a qualitative research method and library resarch, the research uses literature as a source of primary data, then analyzed descriptively analytical, the data collected, defined, described and analyzed to develop a formula that systematic and analytical in order to address the problem of building Islamic character in realizing sharia governance. The research results concluded that forming Islamic personality can be built by establshing Islamic character with the concept of *tazkiya*. *Tazkiya* is human liberation techniques of material trap while working. Honours work is always directed to achieve spiritual qualities, not merely social status, wealth accumulation and personal power. Of therapy conducted *tazkiya* will give birth to human personality Islamic sharia competence. The Islamic competence, i.e. professionalism and the Islamic morality, will enable sharia Islamic financial institutions to be effective governance.

Key Word : Shariah Governance, Islamic Character, Tazkiya

SEKOLAH MENENGAH KEJURUAN SYARIAH SEBAGAI JAWABAN ATAS KEBUTUHAN SUMBER DAYA INSANI PERBANKAN SYARIAH

Muhammad Habibilah
Institute for Development of Economics & Finance (INDEF)
Jl. Batu Merah no. 45 Pejaten Timur, Jakarta Selatan 12510
E-mail: mhabibilah@gmail.com

Abstrak

Industri perbankan syariah di Indonesia mengalami pertumbuhan yang signifikan. Pertumbuhan perbankan syariah menuntut jumlah sumber daya manusia insani yang lebih besar. Sejak tahun 1992-2000 kebutuhan SDM untuk perbankan syariah tumbuhan sekitar 28,2 persen per tahun. Kebutuhan sumber daya insani akan terus bertambah seiring dengan berkembangnya perbankan syariah. Karenanya perlu diciptakan sebuah lembaga pendidikan formal bagi angkatan kerja usia 15 tahun yang dapat mencetak peserta didiknya siap terjun dalam industri perbankan syariah. Sekolah Menengah Kejuruan Syariah (SMKS) merupakan salah satu altenatif yang dapat diterapkan. Walaupun saat ini sudah banyak sekolah menengah kejuruan (SMK), namun masih belum ada SMKS, yaitu SMK yang menitikberatkan pada bidang keahlian perbankan syariah. Apalagi saat ini pemerintah sedang menggencarkan kepada siswa untuk menempuh pendidikan di SMK. Karena itu, adanya SMKS diharapkan mampu mencetak *human capital* industri perbankan syariah sebagai sarana dalam mencetak *human capital* bagi industri perbankan syariah. Selanjutnya, dengan tersedianya *human capital* pada perbankan syariah diharapkan mampu menumbuhkembangkan industri perbankan syariah secara berkesinambungan. Penelitian ini tergolong penelitian deskriptif dengan pendekatan kualitatif dan menggunakan data sekunder. Dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan solusi bagi industri perbankan syariah dalam hal *human capital* serta memberikan informasi bagi pihak yang terkait bahwa SMKS merupakan pendidikan lanjutan yang cukup menjanjikan.

Kata kunci : ***Sekolah Menengah Kejuruan Syariah (SMKS), human capital, industri perbankan syariah***

Abstract

Islamic banking industry in Indonesia has grown significanly. The Growth of Islamic banking needs more human resources. At the year of 1992 to 2000 the need of human resources had grown about 28.2 percent per year. The need of human resources will follow the growth of syariah banking as well. Senior Secondary Vocational School for Islaimc banking (Sekolah Menengah Kejuruan Syariah, SMKS) is needed for the 15 years old in preparing skilled employees to support Islamic banking. SMKS is one alternative that can be applicable. Although, there are many Senior Secondary Vocational School (Sekolah Menengah Kejuruan, SMK), but there is not SMKS that focus on syariah skilled banking aspect. Moreover, the goverment has propagandized to study at SMK. That's why, the existence of SMKS is expected to be able to produce human resources that needed in banking syariah industry. The availability of human resources in syariah banking industry is expected to be able to develop the syariah banking industry continuely.This Research belongs to descriptive research with qualitative approach and used secondary data. From this research, it is expexted to give solution for syariah banking industry in terms of human resources and give information for stakeholders that SMKS is promising for the next study.

Key words : ***Sekolah Menengah Kejuruan Syariah (SMKS), human resources, Syariah Banking industry***

Pedoman Penulisan Karya Ilmiah
Untuk *Review of Islamic Economics, Finance and Banking*

A. *Review of Islamic Economics, Finance and Banking* merupakan terbitan berkala ilmiah (TBI) dwibahasa (*bilingual*), yaitu Bahasa Indonesia dan Bahasa Inggris, yang memuat karya-karya ilmiah yang secara nyata memajukan Ilmu Ekonomi, Keuangan dan Perbankan Islam yang mencakup Ilmu Ekonomi (Ekonomi Mikro, Ekonomi Makro, Ekonomi Pembangunan, Ekonomi Politik, Ekonomi Industri, Ekonomi Sumber Daya Manusia dan Tenaga Kerja, Ekonomi Sumber Daya Alam, Ekonomi Regional, Ekonomi Internasional, dll) Syariah dan Keuangan dan Perbankan (Moneter, Fiskal, Perbankan, Pasar Modal, Perasuransian, Dana Pensiun, Pegadaian, Keuangan Mikro, Pembiayaan, Dana Ventura, dll) Syariah baik dalam lingkup nasional maupun internasional.

B. Karya-karya ilmiah yang diterbitkan tersebut didasarkan kepada hasil penelitian, telaahan, dan pemikiran yang menemukan suatu konsep, formula, strategi, atau pemikiran baru yang orisinil (belum pernah ditemukan sebelumnya) atau penyempurnaan dari yang selama ini ada dan diterima oleh para pakar ekonomi, keuangan dan perbankan syariah. Karya-karya ilmiah tersebut bebas pelanggaran akademik yang berupa plagiarisme, kebohongan, fabrikasi data, dan falsifikasi data.

C. *Review of Islamic Economics, Finance and Banking* diterbitkan oleh Ikatan Ahli Ekonomi Islam Indonesia (IAEI) bekerjasama dengan Departement Perbankan Syariah - Bank Indonesia (DPbS-BI) tiga kali dalam satu tahun, yaitu pada setiap bulan April, Agustus dan Desember.

D. Karya ilmiah yang dikirim ke TBI ini belum pernah dipublikasikan dalam TBI lain baik di dalam maupun di luar negeri. Karya ilmiah yang pernah disajikan dalam suatu forum, misalnya seminar, konferensi, dll harus disebutkan forumnya dan mendapatkan ijin untuk dipublikasi ulang oleh penyelenggara *event* dimaksud.

E. Penulis karya ilmiah dapat satu orang atau tim dengan jumlah anggota paling banyak tiga orang. Karya ilmiah ditulis dalam Bahasa Indonesia atau Bahasa Inggris secara baik dan benar serta menggunakan bahasa akademik atau ilmiah dan bukan gaya bahasa populer seperti buku populer, surat kabar, majalah, dll dengan format penulisan yang telah ditentukan. Karya ilmiah ditulis dalam bentuk kalimat pasif (bukan kalimat aktif). Antar kalimat di setiap paragraf diberi spasi dua ketukan (bukan hanya satu ketukan). Panjang naskah antara 15 s.d. 20 halaman (termasuk teks, tabel, gambar, daftar pustaka, dll yang diperlukan untuk dimuat dalam jurnal), diketik 1 spasi, dengan program *Windows Microsoft Word* tahun 1995 ke atas, tipe huruf *Times New Roman*, *font size* 12, dan margin kiri, kanan, atas, dan bawah semuanya sebesar masing-masing 2,54 cm pada kertas ukuran A4.

F. Penulisan karya ilmiah mengikuti format dan struktur penulisan sebagai berikut:
- Judul karya ilmiah
- Nama lengkap, lembaga/afiliasi, dan alamat penulis
- Abstrak dan kata kunci
- Pendahuluan
- Metodologi
- Hasil dan Pembahasan
- Simpulan

- Ucapan terima kasih (bila ada bantuan pihak lain)
- Daftar pustaka

Sistem penomoran bab/bagian adalah sebagai berikut:

1. Pendahuluan

2. Metodologi
2.1 ……..
2.1.1 ……
2.1.2 ……
2.2 ……..
2.2.1 ……...
2.2.2 ……..
dst

Rincian ke dalam sub bab/bagian dan sub-sub bab/bagian dst lebih lanjut dilakukan apabila memang diperlukan. Disarankan penulis menggunakan penomoran yang sederhana (tidak terlalu rinci).

3. Hasil dan Pembahasan
3.1 ……..
3.1.1 ……..
3.1.2 ……
3.2 ……..
3.2.1 ……...
3.2.2 ……
dst.

Rincian ke dalam sub bab/bagian dan sub-sub bab/bagian dst lebih lanjut dilakukan apabila memang diperlukan. Disarankan penulis menggunakan penomoran yang sederhana (tidak terlalu rinci).

4. Simpulan
4.1 ……..
4.1.1 ……..
4.1.2 ……
4.2 ……..
4.2.1 ……...
4.2.2 ……
dst.
Rincian ke dalam sub bab/bagian dan sub-sub bab/bagian dst lebih lanjut dilakukan apabila memang diperlukan. Disarankan penulis menggunakan penomoran yang sederhana (tidak terlalu rinci).

G. Penjelasan masing-masing unsur dalam artikel

1. Judul
   - Judul ditulis dengan huruf besar dan tebal.

- Judul harus sesuai dengan isi makalah dan ditulis secara jelas, lugas, ringkas, dan maksimum 12 kata kalau menggunakan Bahasa Indonesia atau 10 kata kalau menggunakan Bahasa Inggris.
- Judul hanya memuat tema, dan tidak memuat informasi objek makalah, lokasi penelitian, periode penelitian, dan metode analisis.
- Judul ditulis dalam bentuk frase, boleh juga berupa kata tanya, tetapi tidak dalam bentuk kalimat lengkap.
- Pilih judul yang menarik perhatian pembaca, bersifat akademis dan mudah dicari mesin pencari.

2. Nama Lengkap, Lembaga/Afiliasi, dan Alamat Penulis
   - Nama penulis ditulis tanpa gelar, letaknya di bawah judul. Bila penulisnya adalah tim, semua anggota tim dicantukan namanya dengan urutan berdasarkan kontribusi dari substansi sampai dengan penyuntingan.
   - Lembaga dan alamat penulis ditulis di bawah nama penulis (masing-masing) dan mencakup nama lembaga, alamat, e-mail, dan nomor *handphone* (HP).

3. Abstrak dan Kata Kunci
   - Abstrak merupakan uraian singkat atau rangkuman dari seluruh naskah yang mencakup tema, metodologi, hasil temuan dan pembahasannya, dan simpulan sehingga jika terpisah dari naskah lengkap dapat dibaca dan dipahami isinya.
   - Abstrak harus padat, lengkap, jelas, dan ringkas (maksimum 200 kata).
   - Abstrak harus mampu menarik minat pembaca dan tidak mengandung atau menjelaskan hal-hal yang sifatnya teknis seperti angka, formula, dll namun lebih mengedepankan hasil temuan dan kontribusinya bagi ilmu pengetahuan.
   - Abstrak dan kata kunci harus ditulis dalam dua bahasa, yaitu Bahasa Indonesia dan Bahasa Inggris.
   - Kata kunci merupakan kata/istilah yang mencerminkan konsep penting dalam artikel, bukan kata/istilah yang sering muncul dalam artikel.
   - Kata kunci terdiri dari 3 s.d. 6 kata/istilah dan ditulis di bawah abstrak dengan jarak satu baris dan dicetak dengan huruf miring-tebal.

4. Pendahuluan
   - Mulai dengan kondisi umum objek yang diteliti, masalah yang akan dikaji dan kajian yang dilakukan karya ilmiah ini termasuk tema yang dipilih dan alasan mengapa tema ini dipilih serta uraian pentingnya tema ini. Lalu identifikasi area spesifik yang dikaji, dan batasan penelitian.
   - Reviu secara singkat teori-teori yang umum dipakai, formula-formula umum yang ada, riset-riset yang pernah dilakukan, dan pendapat para ahli yang reputisinya sudah dikenal baik.
   - Paparkan riset utama yang menjadi dasar pemikiran makalah ini.
   - Akhiri dengan deskripsi singkat dan padat tentang tujuan dan kontribusi makalah ini dalam ilmu pengetahuan.
   - Definisi suatu konsep yang sudah umum dalam suatu area tidak perlu disebutkan, kecuali definisi yang tidak lazim diketahui publik dan bersifat spesifik.

5. Metodologi
   - Metodologi menjelaskan bagaimana penelitian secara keseluruhan dilakukan sehingga apabila penelitian ini dilakukan ulang oleh pihak lain dengan metodologi yang sama akan diperoleh hasil yang sama.

- Sebutkan apakah metodologi penelitian ini kuantitatif atau kualitatif dan jelaskan serta sebutkan dan jelaskan pula metode pengumpulan data dan metode analisisnya.

6. Hasil dan Pembahasan
   - Hasil atau temuan mengungkap apa yang ditemukan.
   - Hasil menyajikan data secara sistematik dalam teks dan lebih baik, kalau ada, didukung dengan tabel, gambar (seperti grafik dan diagram), dan semacamnya supaya pembaca mudah memahaminya. Sumber rujukan tabel dan gambar ada dalam teks. Nama tabel diletakkan di atas tabel dan nama gambar diletakkan di bawah gambar.
   - Pembahasan menginterpretasikan maksud dari data (hasil) yang diperoleh, biasanya terdiri dari 4 s.d. 8 butir keluaran riset, dimulai dengan ringkasan dari keluaran utama, dan harus dihindari pengulangan (repetisi).
   - Penafsiran data lebih dari sekedar mengungkapkan hasil melainkan memberi arti dari data, menghubungkan fenomena (data) satu dengan yang lain dengan argumen yang didukung dengan literatur (terutama teori). Termasuk dalam penafsiran juga memastikan apakah hasil sesuai dengan isu/hipotesa dan apakah sesuai dengan rencana konsep. Penafsiran juga termasuk membandingkan hasil studi ini dengan hasil dari peneliti lain, apakah sesuai atau bertentangan.
   - Pembahasan dilakukan dengan analisis yang dalam, yang bukan hanya mendeskripsikan hasil melainkan juga membandingkan, mempertentangkan, mengontraskan, mendiskusikan hasil dengan teori yang digunakan sebagai pijakan artikel, tetapi teori sebagai dalil dan tinjauan pustaka sebagai pijakan tidak boleh terlalu mendominasi pembahasan hasil, melainkan analisisnya yang harus lebih dominan.
   - Bab/bagian hasil dan pembahasan harus jauh lebih banyak (mendominasi) dibandingkan bagian/bab lain termasuk bagian pendahuluan yang di dalamnya termasuk tinjauan literatur.

7. Simpulan
   - Menjawab tujuan.
   - Menjawab pertanyaan yang mungkin muncul.
   - Menyimpulkan secara mendalam (*insight*), bukan meringkas dan tidak dangkal, setiap item pada bagian hasil dan pembahasan.
   - Simpulan harus lebih mengarah ke pencetusan teori baru daripada ke arah saran.
   - Menjelaskan dimana temuan dapat diaplikasikan (implikasi apa yang dapat disampaikan dari hasil yang diperoleh).

8. Ucapan Terima Kasih
   - Tuliskan ucapan terima kasih kepada pihak yang membantu dalam penelitian, misalnya pemberi dana, bahan, dan/atau sarana penelitian, apabila ada.

9. Daftar Pustaka
   - Semua sumber rujukan dalam teks harus didaftarkan dalam daftar pustaka.
   - Sumber rujukan harus dari sumber primer, 10 tahun mutakhir, dan relevan.
   - Cara merujuk pengarang di dalam batang tubuh artikel harus menyebutkan nama belakang pengarang, tahun, dan halaman. Contoh: (Mitchel, 2008:53), atau Mitchel (2008:53). Penulisan sumber rujukan dalam teks harus dalam tulisan sendiri, bila kutipan, harus diberi tanda "…" dan diketik satu spasi menjorok masuk ke kanan 7 ketukan, rata kiri dan kanan. Jangan ada plagiarisme.

- Daftar pustaka disusun sesuai dengan standar. Baris kedua dan seterusnya masuk ke kanan 7 huruf. Berikut adalah beberapa contoh penulisan daftar pustaka dari beberapa jenis sumber.

a. Jurnal: nama pengarang, tahun, judul artikel (di antara dua tanda kutip), nama jurnal (*cetak miring*), volume, nomor, dan halaman, seperti berikut.

Allen, F and Gale, D. 2004. Financial Fragility, Liquidity, and Asset Prices. *Journal of the European Economic Association*, Vol. 2, No. 6, 1015-1048.

b. Buku: nama pengarang (jika lebih dari satu kata, nama belakang yang dijadikan entri), tahun, judul buku (*cetak miring*), kota penerbit, dan penerbit, seperti beriekut.

Mansuri, M.T. 2007. S*haria Maxims on Financial Matter*. Islamabad: International Institute of Islamic Economics.

c. Buku yang terdiri dari beberapa artikel: nama pengarang (jika lebih dari satu kata, nama belakang yang dijadikan entri), tahun, judul artikel, dalam nama editor (jika lebih dari satu kata, nama belakang yang dijadikan entri), judul buku (cetak miring), halamanm kota penerbit, dan penerbit, seperti berikut.

Al-Jahri, M.A. 2002. Transactions in Conventional and Islamic Ecoomies: A Comparation dalam Ahmed, H., *Theoretical Foundations of Islamic Economics*, 87-100. Jeddah: Islamic Research and Training Institute.

d. Internet: nama pengarang (jika lebih dari satu kata, nama belakang yang dijadikan entri), tahun, judul artikel, alamat situs, dan tanggal mengunduh, seperti berikut.

Schaik, D. 2010. Islamic Banking. *The Arab Bank Review*, 3 (1), dari http://www.bi.go.id/web/id/Perbankan/Perbankan_Syariah, diunduh 14 Juni 2010.

H. Karya ilmiah dalam bentuk *soft copy* dikirim via e-mail ke: admin@riefb-iaei.com.

I. Karya ilmiah yang masuk ke meja redaksi diseleksi oleh mitra bestari (*peer review*) dan disunting oleh dewan penyunting (*editorial board*). Karya ilmiah dapat diterima tanpa perbaikan, diterima dengan perbaikan, atau ditolak sesuai dengan kualitas dan kememadaian karya ilmiah. Karya ilmiah yang ditolak akan dikembalikan kepada penulisnya dengan penjelasan.

ANALISIS DAMPAK PENERAPAN *CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN YANG TERMASUK DALAM *JAKARTA ISLAMIC INDEX* DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:
Febri Rahmi (febri_rahmi@yahoo.com)
Andi Irfan (*andi_irfan198318@yahoo.co.id*)

Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial
UIN SUSKA RIAU

ABSTRACT

Research is aimed to test the effects of the application of corporate governance against the company performance based on the market. Samples this research is a company that included in Jakarta Islamic Index the Indonesia Stock Exchange from year 2007- 2011 with method purposive sampling in determination of samples. A method of analysis of data used in this research is linear regression.

This research was preceded by a determination of the value of each variable that is variable corporate governance (independent) and the variables of the company performance (dependent) based on market using Tobin ' s q. This research can meet the test of the classical assumptions of normality residual, multicollinearity,heterocedasticity and autocorrelation.

Based on statistical analysis, the hypothesis of this research was acceptable significant but opposite direction. It showed that the better corporate governance an enterprise indicate the company performance is not getting better and the contrary. This is one reason why many public companies included in Jakarta Islamic Index on the Indonesia Stock Exchange were not willing to follow an assessment of corporate governance.

Keywords: ***Corporate Governance, Company Performance, Sharia Stock.***

1. Latar Belakang Penelitian

Salah satu penyebab krisis keuangan yang terjadi di negara-negara Asia disebabkan oleh lemahnya *corporate governance*. Cirinya adalah adanya tindakan mementingkan diri sendiri di pihak para manajer perusahaan dan mengabaikan kepentingan investor. Hal ini akan berakibat pada jatuhnya harapan para investor atas pengembalian (*return*) investasi yang telah ditanamkannya. Akibat selanjutnya adalah menurunnya harga-harga saham sehingga pasar modal menjadi tidak berkembang dan menurunnya nilai pertukaran mata uang.

Penerapan prinsip-prinsip *corporate governance* di Indonesia telah dimulai sejak tahun 2000 oleh Badan Pengawas Pasar Modal (Bapepam) bersama pihak-pihak terkait kepada semua pelaku pasar. Diyakini bahwa penerapan *corporate governance* merupakan salah satu faktor yang mampu membangun dan mewujudkan pasar modal yang sehat. Perusahaan yang telah menerapkan

corporate governance yang baik akan mendapat penghargaan pada nilai saham atau premium sebesar 20% - 30% (Rahayu, 2006). Negara yang memiliki pasar modal yang besar akan memiliki pertumbuhan ekonomi yang lebih cepat di masa datang.

Prinsip *corporate governance* yaitu transparansi dan akuntabilitas juga diterapkan dalam saham berbasis syariah di Indonesia. PT. Bursa Efek Indonesia bekerja sama dengan PT. Danareksa Investment Management (DIM) dalam rangka mengembangkan pasar modal syariah, meluncurkan indeks saham yang dibuat berdasarkan syariah Islam yaitu *Jakarta Islamic Indexs* (JII). Tujuan pembentukan *Jakarta Islamic Indexs* (JII) adalah untuk mengukur kinerja suatu investasi pada saham dengan basis syariah sehingga diharapkan dapat meningkatkan kepercayaan investor guna mengembangkan investasi dalam ekuiti syariah.

Selanjutnya *Corporate governance* merupakan serangkaian mekanisme yang dapat melindungi pihak-pihak minoritas (*outside investors/ minority shareholders)* dari ekspropriasi yang dilakukan oleh para manajer dan pemegang saham pengendali (*insider)* dengan penekanan pada mekanisme legal (Shleiver dan Vishny, 1997, Laporta et. al., 2000). Artinya mekanisme kunci dari *corporate governance* adalah proteksi investor eksternal (*outside investors)* baik pemegang saham maupun kreditor melalui sistem legal yaitu hukum dan pelaksanaannya. Para investor ini ketika berinvestasi pada perusahaan akan dihadapkan pada risiko kemungkinan return atas investasinya tidak pernah material karena adanya usaha-usaha ekspropriasi para manajer dan pemegang saham pengendali terhadap mereka.

Corporate governance merupakan faktor yang mampu menjelaskan perbedaan kinerja antar negara selama periode krisis dan perbedaan kinerja antar perusahaan dalam suatu negara tertentu. Penelitian yang telah dilakukan oleh Shleifer dan Vishny (1997) ditingkat perusahaan tentang *corporate governance* sebagian besar dilakukan di Amerika dan di perusahaan-perusahaan yang tergabung dalam OECD (*Organization for Economic Co-operation and Development)*. Black (2001) menyatakan bahwa praktek *corporate governance* terhadap nilai perusahaan akan lebih kuat di negara berkembang dibandingkan di negara maju, dikarenakan banyaknya variasi praktik *corporate governance* di negara tersebut. Selanjutnya Durnev dan Kim (2002) menerangkan bahwa praktek *corporate governance* lebih bervariasi di negara yang memiliki lingkungan hukum yang lebih lemah, yaitu di negara berkembang. Dijelaskan juga oleh Klapper dan Love (2002) bahwa penerapan *corporate governance* di tingkat perusahaan lebih memiliki arti di negara berkembang dibandingkan di negara maju.

Beberapa penelitian menunjukkan tidak adanya hubungan *corporate governance* dengan kinerja perusahaan, diantaranya Darmawati, dkk (2004) menyatakan bahwa penerapan *corporate governance* tidak mempengaruhi kinerja pasar perusahaan, dikarenakan pasar membutuhkan waktu untuk meresponnya Dijelaskan oleh Johnson et.al.(2000) bahwa rendahnya kualitas *corporate governance* dalam suatu negara akan berdampak negatif pada pasar saham dan nilai tukar mata uang negara yang bersangkutan pada masa krisis di Asia.

Penerapan *corporate governance* menurut Johnson et.al. (2000) berhubungan positif dengan kinerja perusahaan yang diukur dengan *Return On Assets (ROA)* dan Tobin's Q. Hal lain dinyatakan juga oleh Dalton et. al. (1999) bahwa adanya hubungan sistematik antara ukuran dewan direksi dan kinerja perusahaan .

Adanya perbedaan hasil penelitian sebelumnya, memotivasi untuk dilakukan penelitian kembali dengan sampel dan tahun yang berbeda, serta menggunakan indek *corporate governance* yang disesuaikan dengan kondisi lingkungan bisnis di Indonesia pada perusahaan yang masuk dalam saham syariah Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji kembali hasil penelitian sebelumnya pada perusahaan yang termasuk dalam saham syariah sehingga hasilnya menjadi *Robust.* Mengacu pada penjelasan diatas maka peneltian ini berjudul: "Dampak penerapan *corporate governance* terhadap kinerja perusahaan yang termasuk dalam *Jakarta Islamic Index* di Bursa Efek Indonesia (BEI)."

1.1. Perumusan Masalah Penelitian

Berdasarkan pada uraian latar belakang diatas maka permasalahan penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

"Apakah dampak penerapan *corporate governance* terhadap kinerja perusahaan berbasis pasar ?"

1.2. Tujuan Penelitian

Berpatokan pada perumusan masalah diatas maka peneltian ini bertujuan untuk menguji dampak penerapan *corporate governance* terhadap kinerja perusahaan berbasis pasar yang termasuk dalam *Jakarta Islamic Index* di Bursa Efek Indonesia.

1.3. Manfaat Penelitian

Diharapkan dari hasil penelitian ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang berkaitan diantaranya para akademisi dan praktisi baik secara teoritis dan empiris. Bagi akademisi dapat bermanfaat untuk menambah wawasan pengetahuan dan dapat dijadikan referensi buat penelitian selanjutnya dalam hal *corporate governance* dan kinerja perusahaan. Bagi praktisi diharapkan dari hasil penelitian ini dapat memahami arti pentingnya penerapan tata kelola yang baik (*good corporate governance*), salah satunya adalah peningkatan kinerja perusahaan yang pada akhirnya dapat meningkatkan kepercayaan investor.

2. Tinjauan Teoritis

2.1. Teori Agensi dan Signaling

Teori keagenan menurut Wolk et. all. (2008, p. 90) adalah teori yang memprediksi dan menjelaskan perilaku dari pihak-pihak yang terlibat dalam sebuah perusahaan. Teori ini lahir sebagai hasil dari pemisahan kepentingan dalam sebuah perusahaan modern yakni antara kepentingan manajemen dengan kepentingan pemilik perusahaan (*ownership*). Pemisahan manajemen tersebut bermula, karena ketidakterlibatan pemilik dalam pengambilan keputusan operasional manajemen perusahaan. Konflik antara manajemen dengan pemilik dipicu oleh sikap manajemen yang lebih memilih metode akuntansi yang akan meningkatkan kompensasi atau bonusnya, dan untuk mewujudkan hal tersebut,

manajemen berusaha meminimumkan biaya agensi yang meliputi biaya monitoring dan biaya kontrakting.

Selanjutnya didefinisikan oleh Jensen dan Meckling (1976) bahwa *Agency cost* sebagai jumlah dari: (1) biaya-biaya monitoring (*monitoring expenditures)* oleh *principal*, (2) biaya-biaya yang melekat dengan agen (*bonding expenditures by the agent)*, (3) kerugian residual (residual loss). Dijelaskan juga bahwa dengan tidak adanya pemisahan antara *principal* dan *agent* dalam menjalankan perusahaan, maka sangat berpeluang munculnya permasalahan antara agensi dengan pemilik perusahaan, karena masing-masing pihak selalu berusaha untuk memaksimalkan fungsi utilitasnya.

Teori keagenan menurut Wolk et. all. (2008,p.91) adalah teori yang menyediakan kerangka kerja untuk mendorong analisa laporan keuangan antara manajer dan pemilik. Tujuan pelaporan keuangan secara sukarela itu menurut teori sinyal diantaranya adalah (1) perusahaan yang memiliki *performance* yang baik akan memiliki dorongan yang kuat untuk membuat laporan kinerjanya, tekanan pesaing akan memaksa perusahaan-perusahaan untuk melaporkan hasil kinerjanya meskipun pencapainnya belum berhasil, kegagalan untuk melaporkan akan diinterprestasikan sebagai berita jelek, (2) untuk menjaga kredibilitas pada pasar modal.

Menurut teori sinyal, dorongan pertimbangan ekonomilah yang menjadi alasan utama supaya perusahaan membuat laporan keuangan secara sukarela meskipun perusahaan memiliki laporan kinerja yang jelek (*bad news*). Ditambahkan juga bahwa teori sinyal ini meminimalisasi kesenjangan informasi (*information asymetry*) antara pihak perusahaan dengan pihak di luar perusahaan karena pihak perusahaan lebih mengenali mengenai prospek masa depan perusahaannya dibandingkan pihak luar (*investor*). Adanya ketidakpastian informasi mengenai sebuah perusahaan akan menghalangi investor dengan cara merendahkan nilai perusahaan (*lower price for the company*).

2.2. Penerapan Saham Syariah Pada Pasar Modal

Yang dimaksud dengan indeks adalah daftar harga sekarang dibandingkan dengan harga sebelumnya menurut persentase untuk mengetahui turun naiknya barang. Jadi, *Jakarta Islamic Index* atau yang biasa disebut JII adalah salah satu indeks saham yang ada di Indonesia yang menghitung indeks harga rata-rata saham untuk jenis saham-saham yang memenuhi kriteria syariah. Pembentukan JII tidak lepas dari kerja sama antara Pasar Modal Indonesia (dalam hal ini PT. Bursa Efek Jakarta) dengan PT. Danareksa Invesment Management (PT. DIM). JII telah dikembangkan sejak tanggal 3 Juli 2000.

Pembentukan instrumen syariah ini mendukung pembentukan Pasar Modal Syariah yang kemudian diluncurkan di Jakarta pada tanggal 14 Maret 2003. Mekanisme Pasar Modal Syariah meniru pola serupa di Malaysia yang digabungkan dengan bursa konvensional seperti Bursa Efek Jakarta dan Bursa Efek Surabaya. Setiap periodenya, saham yang masuk ke JII berjumlah 30 (tiga puluh) saham yang memenuhi kriteria syariah. JII menggunakan hari dasar tanggal 1 Januari 1995 dengan nilai dasar 100.

Tujuan pembentukan JII adalah untuk meningkatkan kepercayaan investor untuk melakukan investasi pada saham berbasis syariah dan memberikan manfaat

bagi pemodal dalam menjalankan syariah Islam untuk melakukan investasi di bursa efek. JII juga diharapkan dapat mendukung proses transparansi dan akuntabilitas saham berbasis syariah di Indonesia. JII menjadi jawaban atas keinginan investor yang ingin berinvestasi sesuai syariah. Dengan kata lain, JII menjadi pemandu bagi investor yang ingin menanamkan dananya secara syariah tanpa takut tercampur dengan dana ribawi. Selain itu, JII menjadi tolak ukur kinerja (*benchmark*) dalam memilih portofolio saham yang halal.

Dewan Syariah Nasional (DSN) Majelis Ulama Indonesia (MUI) dengan fatwa no. 40/DSN-MUI/X/2003 tentang Pasar Modal dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syariah di Bidang Pasar Modal mendefinisikan saham syariah sebagai bukti kepemilikan atas suatu perusahaan yang memenuhi kriteria tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip syariah. Menurut Purnomo (2013) ada beberapa pendekatan untuk menyeleksi suatu saham apakah bisa dikategorikan sebagai saham syariah atau tidak yaitu:

1. Pendekatan jual beli
   Saham adalah asset dan dalam jual beli ada pertukaran asset ini dengan uang dan dapat juga dikategorikan sebagai kerja sama berdasarkan prinsip bagi hasil (*profit-loss sharing*).
2. Pendekatan aktivitas keuagan atau produksi
   Saham yang halal adalah saham yang ketika dilakukan produksi barang dan jasa oleh perusahaan bebas dari elemen-elemen yang haram yang secara explicit disebut di dalam Al-Quran seperti riba, judi, minuman yang memabukkan, zina, babi dan semua turunannya.
3. Pendekatan pendapatan
   Seluruh pendapatan yang didapat oleh perusahaan harus terhindar dan bebas dari unsur riba yaitu bunga atau *interest*.
4. Pendekatan struktur modal yang dimiliki perusahaan
   Dengan melihat ratio hutang terhadap modal (*debt/equity ratio*) maka dapat diketahui jumlah hutang yang digunakan untuk modal atas perusahaan ini. Semakin besar ratio ini semakin besar ketergantungan modal terhadap hutang. Akan tetapi untuk saat ini bagi perusahan agak sulit untuk membuat ratio ini nol, atau sama sekali tidak ada hutang atas modal. Oleh karena itu ada toleransi-toleransi atau batasan seberapa besar "*Debt to Equity ratio*" ini. Syariah indeks di dunia berbeda dalam penetapan hal ini, namun secara keseluruhan kurang dari 45% bisa diklaim sebagai perusahaan yang memiliki saham syariah.

Adapun jenis kegiatan usaha yang bertentangan dengan Prinsip-prinsip Syariah antara lain:

1. Perjudian dan permainan yang tergolong judi atau perdagangan yang dilarang.
2. Lembaga keuangan konvensional (ribawi), termasuk perbankan dan asuransi konvensional.
3. Produsen, distributor, serta pedagang makanan dan minuman yang haram.
4. Produsen, distributor, dan/atau penyedia barang-barang ataupun jasa yang merusak moral dan bersifat mudarat.

5. Melakukan investasi pada Emiten (perusahaan) yang pada saat transaksi tingkat (nisbah) hutang perusahaan kepada lembaga keuangan ribawi lebih dominan dari modalnya.

2.3. Fatwa Dan Landasan Hukum

Berbeda dengan efek lainnya, selain landasan hukum, baik berupa peraturan maupun Undang-Undang, perlu terdapat landasan fatwa yang dapat dijadikan sebagai rujukan ditetapkannya efek syariah. Landasan fatwa diperlukan sebagai dasar untuk menetapkan prinsip-prinsip syariah yang dapat diterapkan di pasar modal. Sampai dengan saat ini, pasar modal syariah di Indonesia telah memiliki landasan fatwa dan landasan hukum sebagai berikut :

2.3.1. Terdapat 12 fatwa yang telah dikeluarkan oleh Dewan Syariah Nasional-Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI) yang berhubungan dengan pasar modal syariah Indonesia sejak tahun 2001, yang meliputi antara lain:

1. Fatwa No. 20/DSN-MUI/IX/2001 tentang Pedoman Pelaksanaan Investasi Untuk Reksadana Syariah;
2. Fatwa No. 32/DSN-MUI/IX/2002 tentang Obligasi Syariah;
3. Fatwa No. 33/DSN-MUI/IX/2002 tentang Obligasi Syariah Mudharabah;
4. Fatwa No. 40/DSN-MUI/X/2003 tentang Pasar Modal dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syariah di Bidang Pasar Modal;
5. Fatwa No. 41/DSN-MUI/III/2004 tentang Obligasi Syariah Ijarah;
6. Fatwa No. 59/DSN-MUI/V/2007 tentang Obligasi Syariah Mudharabah Konversi;
7. Fatwa No. 65/DSN-MUI/III/2008 tentang Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu (HMETD) Syariah;
8. Fatwa No. 66/DSN-MUI/III/2008 tentang Waran Syariah;
9. Fatwa No. 69/DSN-MUI/VI/2008 tentang Surat Berharga Syariah Negara (SBSN);
10. Fatwa No. 70/DSN-MUI/VI/2008 tentang Metode Penerbitan SBSN;
11. Fatwa No. 71/DSN-MUI/VI/2008 tentang *Sale and Lease Back;*
12. Fatwa No. 69/DSN-MUI/VI/2008 tentang SBSN Ijarah *Sale and Lease Back*.

2.3.2. Terdapat 3 (tiga) Peraturan Bapepam & LK yang mengatur tentang efek syariah sejak tahun 2006, yaitu:

1. Peraturan Bapepam & LK No IX.A.13 tentang Penerbitan Efek Syariah;
2. Peraturan Bapepam & LK No IX.A.14 tentang Akad-akad Yang Digunakan Dalam Penerbitan Efek Syariah di Pasar Modal;
3. Peraturan Bapepam & LK No II.K.1 tentang Kriteria dan Penerbitan Daftar Efek Syariah.

2.3.3. Terdapat 1 Undang-Undang yang mengatur tentang SBSN (Surat Berharga Syariah Negara) yaitu: UU No. 19 Tahun 2008 tentang Surat Berharga Syariah Negara.

2.4. Implementasi *Corporate Governance* Dan Kinerja Perusahaan

Corporate Governance didefinisikan oleh Warsono et.all.(2009, p.5) sebagai sistem yang terdiri dari fungsi-fungsi yang dijalankan oleh pihak-pihak yang berkepentingan untuk memaksimalkan penciptaan nilai perusahaan sebagai entitas ekonomi maupun entitas sosial melalui penerapan prinsip-prinsip dasar

yang berterima umum. *Corporate Governance* didefinisikan dari perspektif keuangan oleh Shleifer and Vishny (1997) sebagai berikut:

> *"... The ways in which suppliers of finance to corporations assure themselves of getting a return on their investment."*

Penerapan *corporate governance* di setiap negara berbeda-beda, muncul sebagai hasil dari konflik agensi antar pihak pihak pengelola dengan pemilik modal perusahaan yang gagal mengeliminasi semua biaya agensi (Doidge et. al., 2004). Konflik itu disebabkan kontrak tidak lengkap dan akhirnya manajer menetapkan serta mengendalikan hak-haknya, dan terkadang hal itu bertentangan dengan hak-hak *shareholders*. Menurut Doidge et.all.(2004), tujuan *Corporate Governance* adalah untuk menciptakan nilai tambah bagi semua pihak yang berkepentingan yaitu peningkatan kesejahteraan ekonomi sebagai entitas dan peningkatan kesejahteraan sosial termasuk lingkungan alam.

Lewis (2005) menyatakan bahwa ada dua aspek dalam *Islamic corporate governance* yaitu: Pertama: seluruh aspek kehidupan, etika dan sosial harus berdasarkan pada hukum Islam yang bersumber dari Al-Qur'an dan Sunnah. Semua tindakan harus berdasarkan hukum Islam dan mematuhi standar etika bersumber dari prinsip-prinsip Islam. Prinsip-prinsip etika mendefinisikan apa yang benar, jujur dan adil, sifat tanggung jawab korporasi, prioritas kepada masyarakat, bersama dengan beberapa standar tata kelola tertentu. Kedua, selain menyediakan satu set etika bisnis, prinsip-prinsip ekonomi dan keuangan Islam tertentu memiliki dampak langsung terhadap praktek dan kebijakan perusahaan. Termasuk di sini adalah lembaga zakat (sedekah pajak), larangan riba (riba) dan larangan spekulasi, menyerukan untuk pengembangan sistem ekonomi berdasarkan mudharabah dan musyarakah. Tata kelola perusahaan Islam memiliki komisi luas, dengan kewajiban yang luas mencakup pemasok, pelanggan, pesaing dan karyawan, termasuk aspek spiritual sebagai kebutuhan masyarakat Islam. Namun demikian, amanahnya jelas, dan terdapat dasar-dasar etika yang tegas, ada beberapa tantangan penting dalam pelaksanaan tata kelola ini.

Corporate Governance memberikan banyak manfaat bagi perusahaan, antara lain: menurunkan praktek-praktek bisnis tidak terpuji atau penyimpangan perilaku seperti suap, sogok, main belakang, permintaan upeti atau sumbangan yang tidak jelas pertanggungjawabannya. *Corporate Governance* dapat melindungi hak-hak pemegang saham minoritas terhadap kepentingan sepihak dari pemegang saham mayoritas, meningkatkan kompetisi dan kelancaran proses bisnis, meningkatkan efisiensi kinerja perusahaan, dan mendapatkan kepercayaan yang tinggi baik dari investor, mitra kerja maupun dari pelanggan. Wolk et. al.(2008, p.94-95) menyatakan bahwa perusahaan yang mempunyai kinerja yang baik akan terdorong untuk melaporkan hasil operasionalnya. Selanjutnya Pambudi et. al.(2002) menjelaskan bahwa dampak penerapan CG antara lain: bisa menghilangkan KKN, menciptakan dan mempercepat iklim berusaha yang lebih sehat, meningkatkan kepercayaan pemodal atau kreditor, serta menghindari perusahaan dari praktek bisnis yang tidak professional.

Menurut Johnson et. al. (2000), *Corporate governance* yang berkualitas rendah disuatu negara akan berdampak negatif pada pasar saham dan nilai tukar mata uang negara yang bersangkutan terutama pada masa krisis. Dijelaskan secara

teoritis terjadinya peningkatan ekspropriasi yang dilaksanakan oleh para manajer ketika tingkat kembalian investasi yang diinginkan investor jatuh, maka *shock* berupa penurunan tingkat kepercayaan investor akan mendorong penurunan *capital inflow* dan peningkatan *capital outflow* dari suatu negara. Akibat selanjutnya adalah menurunnya harga saham dan nilai tukar mata uang negara yang bersangkutan.

Menurut Black (2001), pengaruh praktek *corporate governance* terhadap nilai perusahaan akan lebih kuat di negara berkembang dibandingkan di negara maju, karena adanya variasi praktek *corporate governance* di negara berkembang. Dijelaskan pula oleh Durnev dan Kim (2002) bahwa negara yang memiliki lingkungan hukum lebih lemah, lebih bervariasi praktek *corporate governance.*

Temuan lainnya adalah adanya hubungan positif antara *corporate governance* dengan kinerja perusahaan yang diukur dengan *Return on Asset* (ROA) dan Tobin's Q (Klapper dan Love, 2002). Penemuan penting lainnya adalah perusahaan yang mengimplementasikan *corporate governance* yang baik akan memperoleh manfaat yang lebih besar di negara-negara yang lingkungan hukumnya jelek.

Menurut Mitton (2001), variabel-variabel yang berkaitan dengan *corporate governance* mempunyai dampak yang kuat terhadap kinerja perusahaan selama periode krisis di Asia Timur (tahun 1997 s/d 1998). Penelitiannya dilaksanakan di Indonesia, Korea, Malaysia,Philipina dan Thailand dengan sampel sebanyak 399 perusahaan, menerangkan bahwa perusahaan dengan kualitas pengungkapan yang lebih baik, kepemilikan pihak eksternal yang lebih terkosentrasi dan perusahaan yang lebih terfokus, (dibandingkan dengan yang terdiversifikasi) memiliki kinerja pasar yang lebih baik.

Dijelaskan juga oleh Dalton et. al. (1999) bahwa ada hubungan sistematis antara ukuran dewan direksi dan kinerja perusahaan, dengan menggunakan ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol. Diperoleh hasil yaitu hubungan antara ukuran dewan direksi dengan kinerja perusahaan lebih kuat untuk perusahaan-perusahaan kecil. Ditemukan juga bahwa tidak ada perbedaan hasil antara dua jenis ukuran kinerja yaitu yang berbasis akuntansi dan ukuran kinerja yang berbasis pasar.

Di Indonesia disinyalir bahwa salah satu penyebab rendahnya minat perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk mengikuti evaluasi terhadap penerapan *corporate governance* yang diselenggarakan oleh *The Indonesian Institute for Corporate Governance* (IICG) adalah kurangnya manfaat yang dirasakan oleh perusahaan tersebut, terutama yang berkaitan dengan harga saham. Semakin baik *corporate governance* tidak menyebabkan harga saham perusahaan menjadi naik. *Corporate governance* merupakan salah satu unsur penilaian perusahaan dari sisi manajemen. Banyak investor hanya menilai dari sisi akuntansi yaitu laporan keuangan daripada sisi manajemen untuk memutuskan suatu investasi.

Hasil penelitian sebelumnya menyatakan bahwa perusahaan yang memiliki tingkat *corporate governance* yang semakin baik akan semakin konservatif (Rahmi, 2011, Lara et. all., 2009, Xiang dan Zu, 2009) dan nilai sahamnya akan dihargai tinggi (Rahayu, 2006). Artinya perusahaan akan bersikap hati-hati atas

segala tindakan misalnya dalam hal menambah hutang, dimana hutang tersebut merupakan salah satu sumber modal perusahaan yang berasal dari para investor dan kreditor dan untuk itu perusahaan akan berusaha menunjukkan kinerja yang terbaiknya.

Investor dan kreditor sebelum berinvestasi tentu akan melakukan berbagai penilaian karena ini akan berkaitan dengan resiko yang ditimbulkan dikemudian hari. Perusahaan yang memiliki *corporate governance* yang baik tentu akan memiliki kinerja yang baik. Menurut Warsono (2009,p.5) penerapan *corporate governance* adalah untuk memaksimalkan penciptaan nilai perusahaan sebagai entitas ekonomi dan entitas sosial melalui penerapan prinsip-prinsip yang berterima umum.

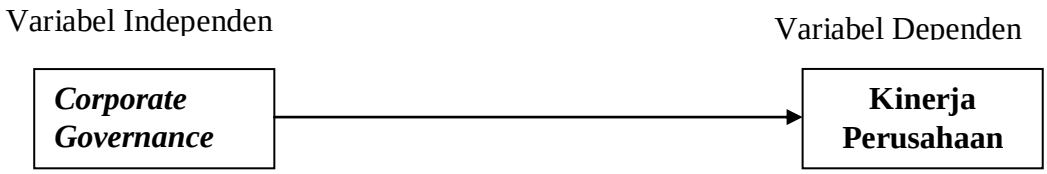
Banyak manfaat yang dapat diambil apabila perusahaan menerapkan *corporate governance* diantaranya (1) melindungi hak-hak pemegang saham minoritas terhadap kepentingan sepihak dari pemegang saham mayoritas. (2) Meningkatkan kompetisi dan kelancaran proses bisnis. (3) Meningkatkan efisiensi kinerja perusahaan. (4) Mendapatkan kepercayaan yang tinggi baik dari investor, mitra kerja maupun pelanggan.

Beberapa penelitian sebelumnya menyatakan bahwa ada hubungan dan pengaruh positif antara *corporate governance* dan kinerja perusahaan (Darmawati dkk, 2004, Klapper dan Love, 2002, Dalton et. al. 1999). Menurut teori *signaling* perusahaan terdorong untuk melaporkan secara sukarela kinerjanya seperti penerapan *corporate governance*, bertujuan agar perusahaan mampu bersaing di pasar modal dengan risiko modal yang lebih kecil.

Berdasarkan uraian diatas maka penelitian ini berasumsi bahwa ada pengaruh positif atas penerapan *corporate governance* terhadap kinerja perusahaan. Hipotesisnya adalah:

H1 : Ada dampak penerapan *corporate governance* terhadap kinerja perusahaan berbasis pasar .

Model penelitian ini adalah sebagai berikut:



3. Metode Penelitian

3.1. Populasi dan Sampel

Populasi penelitian adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Sampel penelitian ini adalah perusahaan yang termasuk dalam *Jakarta Islamic Islam* (JII) di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2009-2011. Alasan dijadikan perusahaan yang terdaftar dalam JII sebagai sampel penelitian adalah bahwa perusahaan tersebut dalam menjalankan usaha utamanya adalah tidak bertentangan dengan prinsip syariah, dan sahamnya sudah mulai diminati banyak investor.

Sampel penelitian ini dipilih dengan metoda purposive sampling, dengan kriteria sebagai berikut:

1. Perusahaan memiliki saham yang termasuk dalam saham syariah
2. Bukan lembaga keuangan maupun perbankan. Hal ini untuk mengantisipasi adanya perbedaan peraturan tertentu yang dapat mempengaruhi variabel dalam penelitian.
3. Perusahaan memiliki data keuangan yang dibutuhkan untuk penelitian

Adapun perusahaan yang termasuk *Jakarta Islamic Index* yang dijadikan sampel penelitian dari tahun 2007- 2011 adalah sebagai berikut:

Tabel 1
Nama Perusahaan yang termasuk dalam *Jakarta Islamic Index* yang digunakan dalam Penelitian

No	Kode	Nama Perusahaan
1	AALI	Astra Argo Lestari Tbk
2	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk
3	INCO	International Nickel Indonesia Tbk
4	INTP	Indocement Tunggal Prakasa Tbk
5	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk
6	TLKM	Telekomunikasi Indonesia Tbk
7	UNVR	Unilever Indonesia Tbk

3.2. Data dan Sumber Data

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif, mengunakan data sekunder. Sumber data diperoleh dari: Database *Jakarta Islamic Islam* (JII) dan database Bursa Efek Indonesia yang tersedia di www.idx.co.id. Item-item data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu:

1. Data untuk menentukan kualitas *Corporate Governance* meliputi: jumlah dewan komisaris, persentase komisaris independen, latar belakang pendidikan (kompetensi) dewan komisaris independen, komite audit, dan sekretaris perusahaan.
2. Data untuk menentukan nilai kinerja perusahaan yaitu: harga penutupan saham diakhir tahun buku X banyaknya saham biasa yang beredar, utang lancar, aktiva lancar, nilai buku sediaan, utang jangka panjang, nilai buku total aktiva.

3.3. Definisi Variabel Operasional dan Pengukuran

Variabel penelitian ini terdiri atas variabel dependen dan variabel independen. Variabel dependennya adalah kinerja perusahaan berbasis pasar yaitu dengan menggunakan Tobin's Q. Alasan digunakan pengukuran ini adalah bahwa perusahaan berinvestasi dengan tujuan untuk mendapatkan keuntungan atas investasi yang diserahkannya

Variabel independen adalah *Corporate Governance.* Perusahaan yang memiliki tata kelola yang semakin baik mengindikasikan peningkatkan kinerja dan berdampak pada peningkatan kepercayaan para investor. Variabel operasional penelitian ini adalah:

3.3.1. *Corporate governance*

Perusahaan di Indonesia menggunakan sistem *two tier.* Sistem *two tier*, adalah sistem dimana perusahaan mempunyai dua dewan terpisah yaitu dewan

komisaris (*Board of Commissions/ Committee)* dan dewan direksi (*Board of Directors)*. Mekanisme *Corporate Governance* dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

3.3.1.1. Ukuran Dewan Komisaris

Menurut Jensen (1993, p.865), jumlah dewan yang sedikit dapat meningkatkan kinerja. Dijelaskan juga jika dewan berjumlah 7 atau 8 orang berkemungkinan menurunkan efektifitas, tetapi memudahkan dalam pengawasan (*controlling)*. Dijelaskan oleh Chaganti et. al. (1985) bahwa semakin besar dewan semakin besar jasa yang diberikannya. Menurut UU Perseroan Terbatas no.40 tahun 2007, perusahaan yang mengelola dana masyarakat mempunyai paling sedikit 2 orang anggota dewan komisaris. Dalam penelitian ini bila anggota dewan komisaris lebih dari 6 dinilai 1 (sinyal *good corporate governance)* dan sebaliknya diberi nilai 0.

3.3.1.2. Persentase komisaris independen

Berdasarkan keputusan Bursa Efek Indonesia Kep-305/BEJ/07-2004 dalam rangka menyelenggarakan pengelolaan perusahaan yang baik (*good corporate governance)*, perusahaan tercatat wajib memiliki: komisaris independen. Menurut Undang-undang Perusahaan Terbatas no. 40 tahun 2007, dewan komisaris bertugas dan bertanggung jawab melakukan pengawasan dan memberikan nasihat kepada direksi. Perusahaan harus dikelola secara independen agar tiap-tiap organ perusahaan tidak saling mendominasi dan tidak dapat diintervensi oleh pihak lain (KNKG, 2006).

Menurut Lara et. al. (2007, 2009), Dewan direktur independen berpengaruh secara positif terhadap keputusan dewan. Selanjutnya dinyatakan oleh Beekes et. al. (2004, p. 48) bahwa proporsi *outside director* (komisaris independen) berhubungan dengan kualitas akuntansi, semakin besar proporsinya semakin konservatif. Ditambahkan oleh Achjari et.al. (2009) fungsi utama direktur independen adalah untuk memonitor kinerja manajemen secara independen.

Bursa Efek Indonesia dengan kep-305/BEJ/07-2004 menetapkan syarat mengenai jumlah minimal dewan komisaris independen adalah 30% dari seluruh anggota dewan komisaris. Dalam penelitian ini bila anggota dewan komisaris lebih dari 2 diberi nilai 1 (*Good Corporate Governance*), sebaliknya diberi nilai 0 (nol).

3.3.1.3. Kompetensi dewan komisaris independen

Kompetensi dewan komisaris diproksikan dengan keahlian atau latar belakang pendidikan komisaris independen. Dinyatakan oleh Beekes et. al. (2004) bahwa *outside director* (komisaris independen) haruslah memiliki keahlian dibidang akuntansi agar bisa memonitor kualitas informasi akuntansi. Berdasarkan pada pedoman CG Indonesia tahun 2006 salah satu dari komisaris independen haruslah mempunyai latar belakang akuntansi atau keuangan. Dalam penelitian ini bila dewan komisaris independen berlatar belakang pendidikan akuntansi diberi nilai 1 (sinyal *good corporate governance*) dan sebaliknya diberi nilai 0.

3.3.1.4. Komite Audit

Berdasarkan pada pedoman *corporate governance* Indonesia tahun 2006 (KNKG,2006) perusahaan haruslah memiliki komite audit. Dalam penelitian ini

bila perusahaan memiliki komite audit diberi nilai 1 (sinyal *good corporate governance)*.

3.3.1.5. Sekretaris

Berdasarkan pada pedoman *corporate governance* Indonesia tahun 2006 perusahaan haruslah memiliki sekretaris. Dalam penelitian ini bila perusahaan memiliki sekretaris diberi nilai 1 (sinyal *good corporate governance)*.

Penghitungan index *corporate governance* (CG) adalah dengan memasukan seluruh komponen. Angka indek yang tertinggi dalam penelitian ini adalah 5 dan terendah adalah 0.

3.3.2. Kinerja Perusahaan

Kinerja perusahaan berbasis pasar diukur dengan menggunakan Tobin's Q sebagai ukuran penilaian pasar (Klapper dan Love, 2002, Black et. al., 2003). Tobin's Q adalah indikator untuk mengukur kinerja perusahaan khususnya tentang nilai yang menunjukkan suatu proforma manajemen dalam mengelola aktiva perusahaan dan menggambarkan suatu kondisi peluang investasi yang dimiliki perusahaan atau potensi pertumbuhan perusahaan. Dasar pemikiran Tobin's Q, bahwa insentif untuk membuat modal investasi baru adalah tinggi ketika surat berharga (saham) memberikan keuntungan di masa depan dan dapat dijual dengan harga yang lebih tinggi dari biaya investasinya.

Nilai Tobin's Q dihasilkan dari penjumlahan nilai pasar saham (*market value of all outstanding stock)* dan nilai pasar hutang (*market value of all debt*) dibandingkan dengan nilai seluruh modal yang ditempatkan dalam aktiva produksi (*replacement value of all production capacity)*, maka Tobin's Q dapat digunakan untuk mengukur kinerja perusahaan yaitu dari sisi potensi nilai pasar suatu perusahaan. Pengukuran Tobin's Q dengan menggunakan rumus yaitu:

$$\text{Tobin's Q} = (\text{MVE} + \text{DEBT})/\ \text{TA}$$

Keterangan:

MVE = Harga penutupan saham di akhir tahun buku X banyaknya saham biasa yang beredar.

DEBT = (utang lancar – aktiva lancar) + nilai buku sediaan + utang jangka panjang

TA = Nilai buku total aktiva

4. Metode Analsis Data

Metode analsisi data yang digunakan dalam penelitian ini terdiri dari: analisis deskriptif dan analisis dengan metode regresi linier sederhana.

4.1. Analisis Deskriptif

Analisis deskriptif yaitu proses pengumpulan, penyajian, dan meringkas berbagai karakteristik dari data untuk menggambarkan data tersebut secara memadai. Analisis statistik deskriptif digunakan untuk mengetahui nilai rata-rata, minimun, maksimum dan deviasi standar dari variabel-variabel yang diteliti.

4.2. Uji Asumsi Klasik

Pada model regresi linier ini dikatakan valid jika memenuhi asumsi klasik, yaitu: residual terdistribusi normal, tidak terjadi multikolinearitas, tidak heterogenitas, dan tidak terjadi autokorelasi. Uji asumsi klasik ini bertujuan untuk memastikan bahwa model regresi telah memenuhi asumsi dasarnya sehigga dapat

digunakan untuk menguji hipotesis. Uji asumsi klasik dalam penelitian ini dibantu SPSS.

4.3. Pengujian Hipotesis

Sebelum melakukan pengujian hipotesis dilakukan penentuan nilai-nilai dari kinerja perusahaan dan *corporate governance* sesuai dengan proksi yang telah ditentukan. Pengujian hipotesis haruslah memenuhi kriteria untuk menolak atau menerima Ha berdasarkan pada P-value, yaitu: P-value < α, maka Ha tidak dapat ditolak (diterima). P-value > α, maka Ha ditolak. Koefisien keyakinan (*confidence coefficient*) yang digunakan dalam penelitian ini adalah 90%. Hipotesis akan diuji dengan analisis regresi linier sebagai berikut:

Kinerja $= a_1 + b_1$ CG +e…… (1)

Keterangan:

CG = Mekanisme *Corporate Governance*

5. Analisis Dan Pembahasan

5.1. Analisis Deskriptif

Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan yang termasuk dalam *Jakarta Islamic Index* di Bursa Efek Indonesia. Sampel yang digunakan berdasarkan metode *purposive sampling* terdapat 7 perusahaan periode 2007 sampai 2011 dengan jumlah observasi sebesar 35 observasi. Berikut ini adalah tabel yang menunjukan proses pemilihan sampel yang digunakan dalam penelitian:

Tabel 2

Proses Pemilihan Sampel

Keterangan	2007	2008	2009	2010	2011	Total
Perusahaan yang termasuk dalam *Jakarta Islamic Index* di Bursa Efek Indonesia	30	30	30	30	30	150
Data tidak tersedia	(23)	(23)	(23)	(23)	(23)	(115)
Perusahaan yang digunakan sebagai sampel akhir	7	7	7	7	7	35

Gambaran umum sampel data keseluruhan (*pooled data)* yang dapat dilihat dari statistik deskriptif adalah pada tabel berikut ini:

Tabel 3

Statistik Deskriptif

	N	Minimum	Maximum	Sum	Mean	Std. Deviation
CG	35	3	5	131	3.74	0.741
TOBINS_Q	35	-0.26	35327.17	60416.47	1726.1848	6864.25568
Valid N (listwise)	35					

Sumber: laporan keuangan yang diolah

Berdasarkan pada tabel diatas terdapat 35 jumlah data yang digunakan dalam penelitian ini. Rata-rata dari nilai variabel *corporate governance* adalah 3,74 dengan tingkat rata-rata penyimpangan sebesar 0,741. Nilai *corporate governance* yang tertinggi adalah 5 (seperti Perusahaan Astra Argo Lestari Tbk, tahun 2007-2011). Sedangkan nilai terendah *corporate governance* adalah 3 (seperti Perusahaan Telekomunikasi Indonesia Tbk, tahun 2011)

Bila dilihat dari kinerja pasar yang diukur dengan menggunakan *Tobin's Q*, maka rata-rata dari nilai variabel *Tobin's Q* adalah 1726,18 dengan tingkat rata-rata penyimpangan sebesar 6864,25. Nilai *Tobin's Q* yang tertinggi adalah 35327,17 (seperti Perusahaan Telekomunikasi Indonesia Tbk, tahun 2011). Sedangkan nilai terendah *Tobin's Q* adalah -0,26 (seperti Perusahaan International Nickel Indonesia Tbk, tahun 2010).

Berikut ini diberikan statistik deskriptif mengenai *corporate governance*:

Tabel 4

Corporate Governance

	CG	Frequency	Percent
Valid	3	15	42.9
	4	14	40.0
	5	6	17.1
	Total	35	100.0

Sumber: laporan keuangan yang diolah

Mengacu pada tabel diatas perusahaan yang memiliki peringkat *Corporate Governance* tertinggi dengan nilai 5 sebanyak 17,1%, dan peringkat *Corporate Governance* terendah dengan nilai 3 sebanyak 42,19%, dan *Corporate Governance* dengan nilai 4 sebanyak 40%. Artinya perusahaan yang sahamnya termasuk dalam *Jakarta Islamic Index* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang telah memiliki tata kelola perusahaan yang terbaik dari 35 sampel amatan hanya sebesar 17,1 %. Ini menandakan bahwa perusahaan masih perlu untuk meningkatkan pengelolaan perusahaannya sehingga dapat memberikan informasi bahwa perusahaan tersebut berkualifikasi baik dan dapat memenuhi harapan investor.

5.2. Penentuan Nilai Variabel Penelitian

5.2.1. Variabel *Corporate Governance*

Corporate Governance diukur berdasarkan pada jumlah komisaris (*Size Board),* jumlah komisaris independen (*independent board),* pendidikan komisaris independen (*competency board),* komite audit, dan sekretaris perusahaan. Berikut adalah contoh menentukan nilai *corporate governance* pada PT.AALI (Astra Argo Lestari Tbk) tahun 2007.

Jumlah komisaris (<= 6 dinilai 0, >= 6 dinilai 1)	= 6 dinilai 1
Jumlah komisaris independen (<=2 dinilai 0, >=2 dinilai 1)	= 2 dinilai 1
Pendidikan komisaris independen (ak = 1, non ak= 0)	= 1 dinilai 1
Komite audit	= ada dinilai 1
Sekretaris	= ada dinilai 1
Total nilai *Corporate Governance*	= 5

Pada penelitian ini nilai *Corporate Governance* adalah 0,1,2,3,4,5. Semakin tinggi nilai *Corporate Governance* berarti semakin baik dan sebaliknya.

5.2.2. Variabel Kinerja Operasional Perusahaan

Variabel kinerja pasar perusahaan diukur dengan menggunakan *Tobin's Q* (Klapper dan Love, 2002, Black et. al. 2003), formulanya sebagai berikut:

$$\text{Tobin's Q} = (\text{MVE} + \text{DEBT})/\ \text{TA}$$

Keterangan:

MVE = Harga penutupan saham di akhir tahun buku X banyaknya saham biasa yang beredar.

DEBT = (utang lancar – aktiva lancar) + nilai buku sediaan + utang jangka panjang

TA = Nilai buku total aktiva

Berdasarkan data perusahaan sebagai contoh PT.AALI (Astra Argo Lestari Tbk) tahun 2007 maka diperoleh nilai MVE sebesar 1,65, nilai DEBT sebesar -83.466, dan nilai Total Aset sebesar 5.352.986. Setelah diperoleh nilai tersebut, dicari nilai kinerja pasar perusahaan yaitu nilai Tobin's Q sebesar 307,672.

5.3. Uji Asumsi Klasik

Pentingnya uji asumsi klasik dilakukan dalam penelitian ini adalah untuk menghasilkan estimator yang linier tidak bias dengan varian yang minimum (*Best linier unbiased estimator=BLUE*), yang berarti model regresi tidak mengandung masalah uji. Pengujian yang digunakan untuk melihat apakah data terbebas dari masalah asumsi klasik antara lain adalah: uji normalitas residual, multikolinearitas, heterokedastisitas dan autokorelasi. Berikut ini disajikan hasil uji asumsi klasik.

Tabel 5
Hasil Uji Asumsi Klasik

Goodness of fit	K-S, Sig.	Tolerance, VIF	Unstandardized Residual, t, sig,	Durbin Watson
Normalitas Residual	K-S = 0,735 Sig.= 0,652			
Multikolinearitas		Tolerance = 1,000 VIF = 1,000		
Heterokedastisitas			t = 0,018 sig. = 0,303	
Autokorelasi				DW= 2,238

Sumber: data olahan laporan keuangan

Berdasarkan tabel diatas dapat disimpulkan bahwa data penelitian ini telah dapat memenuhi uji asumsi klasik.

5.4. Hasil Pengujian Hipotesis

Penelitian ini menguji dampak penerapan *corporate governance* terhadap kinerja perusahaan. Kinerja perusahaan dilihat dari sisi pasar. Penelitian ini menggunakan persamaan regresi linier untuk menjawab hipotesis dan ketepatan fungsi regresi dalam menaksir nilai aktual dapat diukur dari *goodness of fit*. Secara statistik dapat diukur nilai koefisien determinasi, nilai statistik F dan nilai statistik t (Ghozali, 2006:83).

Pengujian hipotesis haruslah memenuhi kriteria untuk menolak atau menerima Ha berdasarkan pada P-value, yaitu: P-value < α, maka Ha tidak dapat ditolak (diterima). P-value > α, maka Ha ditolak. Koefisien keyakinan (*confidence coefficient*) yang digunakan dalam penelitian ini adalah 90%, karena dalam ilmu sosial nilai tersebut masih dalam batas diterima.

5.4.1. Koefisien determinasi (R^2)

Penelitian ini menggunakan koefisien determinasi untuk mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variasi variabel *dependen.* Nilai koefisien determinasi adalah antara nol dan satu. Hasil uji *goodness of fit* disajikan pada tabel berikut ini:

Tabel 6
Hasil Uji *Goodness of Fit*

Model	R	R Square	Adjusted R	Std. Error of the estimate
CG	0,374	0,140	0,105	0,54070

Dependent variable: Tobin's Q
Sumber: laporan keuangan yang diolah

Kinerja perusahaan dengan menggunakan formula Tobin's Q memiliki koefisien determinasi sebesar 0,140 yang berarti variabel-variabel independen *corporate governance* dalam model regresi dapat menjelaskan variasi variabel dependen sebesar 14% sementara itu 86 % dijelaskan oleh faktor-faktor lain.

5.4.2. Uji Statistik F

Uji statistik F adalah untuk menunjukan apakah variabel *independen* sudah cukup kuat untuk memprediksi variabel dependen. Tabel berikut ini merupakan hasil uji F:

Tabel 7
Hasil uji statistik F

Model		**Sum of square**	**df**	**F**	**Sig**
1	Regresion	1,190	1	4,059	0,055
	Residual	7,309	34		
	Total	8,498	35		

a. Predictors: (constant) CG
b. Dependent variable: Tobin's Q
Sumber: laporan keuangan yang diolah

Dari tabel diatas diperoleh nilai F untuk *Corporate Governance* sebesar 4,059 dan signifikan 0,055 sudah kuat memprediksi variabel dependen kinerja perusahaan.

5.4.3. Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik t)

Uji statistik t adalah untuk menguji seberapa jauh pengaruh satu variabel *independen* secara individual dalam menerangkan variasi variabel *dependen* (Ghozali, 2006:84). Hasil uji t ditampilkan dalam tabel berikut:

Tabel 8
Hasil Uji Statistik t

Model	Unstandardized Coefficients		t	Sig.
1	B	Std. Error		
(Constant)	2,405	0,511	4,705	0,000
CG	-0,267	0,132	-2,017	0,055

Sumber: laporan keuangan yang diolah

Berdasarkan tabel diatas dapat diketahui persamaan regresi linier dengan persamaan sebagai berikut:

Tobin's Q = 2,405 – 0,267 CG… ……(2)

Keterangan:
Tobin's Q = Kinerja pasar perusahaan
CG = *Corporate Governance*

Variabel CG berpengaruh negatif terhadap kinerja perusahaan, terlihat pada t-hitung -2,017 signifikansi sebesar 0,055 yang lebih kecil dari tingkat signifikansi yang digunakan $\alpha = 0,10$.

5.5. Pembahasan Hipotesis

5.5.1. Analisis dampak *corporate governance* terhadap kinerja perusahaan

Pada hasil pengujian regresi, CG berpengaruh negatif (-2,017) signifikan (0,055) terhadap kinerja perusahaan berbasis pasar yang dilihat dari Tobin's Q. Artinya perusahaan pada kondisi tata kelola yang semakin baik menyebabkan perusahaan semakin rendah kinerjanya. Misalkan suatu perusahaan yang transparan atas informasi kepada publik, dimana transparansi merupakan salah satu prinsip CG, tidak mengindikasikan kinerja perusahaan semakin baik dan sebaliknya untuk perusahaan yang sahamnya berbasis syariah.

Mengacu pada hasil penelitian sebelumnya yang menyatakan bahwa ada pengaruh *corporate governance* terhadap kinerja perusahaan berbasis pasar adalah konsisten dengan penelitian ini, tetapi pada penelitian ini berdampak negatif signifikan terhadap kinerja perusahaan yang sahamnya berbasis syariah. Ditambahkan juga bahwa tidak adanya pengaruh *corporate governance* terhadap kinerja perusahaan, merupakan salah satu penyebab keengganan perusahaan *go public* mengikuti penilaian *corporate governance* meskipun perusahaan tersebut sudah termasuk dalam saham syariah.

6. Simpulan

Penelitian ini bertujuan menguji dampak *corporate governance* terhadap kinerja perusahaan. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang termasuk dalam *Jakarta Islamic Index* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2007-2011. Metoda analisis data yang digunakan yaitu regresi linier. Sebelum melakukan pengujian hipotesis, terlebih dahulu dilaksanakan pengujian kualitas data diantaranya adalah uji asumsi klasik meliputi uji normalitas residual, uji multikolinearitas, uji heterokedastisitas, dan uji autokorelasi. Penelitian ini dapat memenuhi uji asumsi klasik yang menghasilkan *Best Linear Unbiased Estimator* (BLUE).

Berdasarkan pada hasil penelitian maka untuk hipotesis 1 terdukung, tetapi berlawanan arah antara hasil dan prediksian meskipun secara statistik signifikan. Hasil menyatakan bahwa *corporate governance* berdampak atau berpengaruh secara *negative* dan signifikan terhadap kinerja perusahaan yang berbasis pasar pada perusahaan yang termasuk *Jakarta Islamic Index* (JII).

Pada penelitian ini disarankan kepada para akademisi yang tertarik meneliti *Corporate Governance* dan kinerja perusahaan supaya menambah jumlah sampel penelitian agar lebih dapat digeneralisasikan. Disarankan juga untuk menggunakan rentang waktu yang lebih panjang dan menggunakan instrument *Corporate Governance* yang lebih banyak untuk menghasilkan penelitian yang lebih valid.

Penerapan *Corporate Governance* (CG) pada perusahaan publik yang termasuk dalam *Jakarta Islamic Index*, belum maksimal, karena berdasarkan hasil

penelitian menunjukkan bahwa CG tidak berperan dalam peningkatan kinerja perusahaan dilihat dari sisi pasar. Oleh karena itu perlu adanya suatu upaya untuk memaksimumkan fungsi dari tata kelola perusahaan untuk menambah kepercayaan para investor.

7. Daftar Pustaka

Achjari, Didi, Sri Suryaningsum, dan Ratna Candra Sari. 2009. Implementation of Good Corporate Governance and Financial Ferformance: Lesson From Telecommunication and Technology Sector in South East Asia. *The Indonesian Journal Of Accounting Research*, Vol. 12 (3), pp. 215-233.

Beekes, Wendy, Peter Pope and Steven Young. 2004. The Link Between Earnings Timeliness, Earnings Conservatism and Board Composition: Evidence from the UK. *Centre for Corporate Governance Research*, Blackwell Publishing Ltd. Volume 12: 47-59.

Black, Bernard. S. 2001. The Corporate Governance Behavior And Market Value Of Russian Firms. *Emerging Market Review*, Vol. 2, Hal. 89-108.

Changanti, R. S., V. Mahajan, and S. Sharma. 1985. Corporate Board Size, Composition, and Corporate Failures in Retailing Industry. *Journal of Management Studies*. Vol. 22, pp. 400-417.

Dalton, D.R.; J.L. Johnson: Dan A.E. Ellstrand. 1999. Number Of Directors And Financial Performance: A Meta-Analysis. *Academy Of Management Journal*, Vol. 42, No. 6, Hal. 674-686

Darmawati, Deni; Khomsiyah; Rika Gelar Rahayu. 2004. Hubungan corporate governance dan kinerja perusahaan. *Simposium Nasional Akuntansi* (SNA) VII, hal. 382-397.

Doidge, C., A. Karolyi, and R. Stultz. 2004. Why Do Countries Matter So Much For Corporate Governance? European Corporate Governance Institute–Finance. *Working Paper* No. 50. Diakses 5 Nopember 2012 di http://ssrn.com.

Durnev, A. Dan E.H. Kim. 2002. To Steal Or Not To Steal: Firm Attributes, Legal Environment, And Valuation.*Working Paper*.

Ghozali, Imam. 2006. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Universitas Diponegoro.

Jensen, Michael And William Meckling. 1976. Theory Of The Firm: Managerial Behavior, Agency Cost, And Ownership Structure. *Journal Of Financial Economics*. Vol. 3, Pp. 305-360.

Johnson, Simon; P. Boone; A. Breach; Dan E. Friedman. 2000. Corporate Governance In Asian Financial Crisis. *Journal Of Financial Economics*, Vol. 58, Hal. 141-186.

Keputusan Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan Nomor: Kep-134/BI/2006 tentang Kewajiban Penyampaian Laporan Tahunan Bagi Emiten atau Perusahaan Publik.

Keputusan Menteri Badan Usaha Milik Negara Nomor: Kep-117/M-Mbu/2002 tentang Penerapan Praktek Good Corporate Governance Pada Badan Usaha Milik Negara (BUMN).

Klapper, Leora F. and I. Love. 2002. Corporate Governance, investor protection, and performance in emerging markets. *World Bank Working Paper*. Diakses 12 Oktober 2012 di http://ssrn.com

Komite Nasional Kebijakan Governance (KNKG). 2006. *Pedoman Umum Good Corporate Governance Indonesia.*

La Porta, Rafael, F. Lopez-De-Silanes; A Shleifer And R.W. Vishny. 2000. Investor Protection And Corporate Governance. *Journal Of Financial Economics*, Vol. 58, Hal. 3-27.

Lara, Juan Manuel G., Beatriz G. Osma, Fernando Penalva. 2009. Accounting Conservatism And Corporate Governance. *Springer Science And Business Media . Rev Account Stud*. Vol. 14, pp. 161–201.

Lara, Juan Manuel Garci´A, Beatriz Garci´A Osma and Fernando Penalva. 2007. Board Of Directors' Characteristics And Conditional Accounting Conservatism: Spanish Evidence. *European Accounting Review.* Vol. 16, No. 4, pp. 727–755.

Lewis, Mervyn K. 2005. Islamic Corporate Governance. *Review of Islamic Economics*,Vol. 9, No.1.

Mitton, Todd. 2001. A Cross-Firm Analysis of the Impact of Corporate Governance on the East Asian Financial Crisis. *Working Paper*. Diakses 10 Oktober 2012 di http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=246030

Purnomo, Bayu. 2013. *Saham Syariah*. Diakses 15 Mei 2013 di http:// ekonomisyariah. Blog. gunadarma.ac.id/2013/01/04/artikel-saham-syariah/

Pambudi, Teguh. S., Daniri, Tjandrawati Waas. 2002. Mereka Yang Percaya Terpercaya. Majalah SWA, No. 23/ XVIII/ 5-17 Nopember.

Rahayu, Eva Martha. 2006. GCG, mudah tapi masih diemohi. *SWA* 26/XII/11-20 Desember, hal. 36-46.

Rahmi, Febri. 2011. Pengaruh Corporate Governance terhadap konservatisma akuntansi pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Dinamika Kehidupan Sosial*. Lembaga Penelitian dan Pengembangan UIN SUSKA Riau.

Shleifer, Andrei and Robert W. Vishny. 1997. A Survey of Corporate Governance. *The Journal of Finance.* Vol. 12 (2), pp. 737-782.

Sudiyatno, Bambang dan Elen Puspitasari, 2010, Tobin's Q dan Altman Z-Score Sebagai Indikator Pengukuran Kinerja Perusahaan, *Kajian Akuntansi*, Vol.2 No.I Shleifer, A And R.W. Vishny. 1997. Survey Of Corporate Governance. *Journal Of Finance* Vol. 52, Hal. 737-783

Warsono, Sony, Fitria Amalia, dan Dian Kartika Rahajeng. 2009. *Corporate Governance Concept And Model, Preserving True Organization Welfare.* Center Good Corporate Governance FEB UGM. Yogyakarta.

Wolk, Harry I, James L. Dodd, John J. Rozycki. 2008. *Accounting Theory, Conceptual Issues in a Political and Economic Environment*. Sevent Edition. Sage Publication, Inc.

Xia, Donglin and Song Zhu. 2009. Corporate Governance and Accounting Conservatism in China. *China Journal of Accounting Research.* Vol. 2, pp. 81-108.