

$$ROE = \alpha + \beta_1 CG + \beta_2 ASSET + \beta_3 GO + \beta_4 SIZE + \beta_5 D_1Ka + \beta_6 D_2Ka + \beta_7 D_3Ka + \beta_8 D_1Ki + \beta_9 D_2Ki + \beta_{10} D_3Ki \dots \dots \dots (2)$$

$$RETH = \alpha + \beta_1 CG + \beta_2 ASSET + \beta_3 GO + \beta_4 SIZE + \beta_5 D_1Ka + \beta_6 D_2Ka + \beta_7 D_3Ka + \beta_8 D_1Ki + \beta_9 D_2Ki + \beta_{10} D_3Ki \dots \dots \dots (3)$$

Dimana,

- Q* = penilaian kinerja pasar
- ROE* = kinerja operasional perusahaan
- RETH* = *return* saham
- CG* = *corporate governance*
- ASSET* = komposisi aktiva perusahaan
- GO* = kesempatan pertumbuhan
- SIZE* = ukuran perusahaan
- D1Ka* = dummy komite Audit perusahaan berjumlah *satu*
- D2Ka* = dummy komite Audit perusahaan berjumlah *dua*
- D3Ka* = dummy komite Audit perusahaan berjumlah *tiga atau lebih*.
- D1Ki* = dummy komisaris independen perusahaan berjumlah *satu*
- D2Ki* = dummy komisaris independen perusahaan berjumlah *dua*
- D3Ki* = dummy komisaris independen perusahaan berjumlah *tiga atau lebih*
- $\alpha$  = *constant*
- $\beta$  = *coeffiecient regression*
- $\varepsilon$  = *error term*

Dari persamaan diatas menunjukkan nilai dari pengaruh koefisien  $\beta_1$ ,  $\beta_2$ ,  $\beta_3$ ,  $\beta_4$  dari masing-masing variabel independent (CG, ASSET, GO, SIZE, Komisaris Independent, Komite Audit) dalam mempengaruhi variabel dependennya (kinerja keuangan perusahaan, return saham).

$\alpha$  : nilai minimum kinerja keuangan perusahaan (Q) ketika corporate governance, asset, go, size sama dengan nol (1).

Berdasarkan hasil analisis regresi berganda model kedua tersebut diatas dapat disusun persamaan regresi sebagai berikut:

$$Y = -116,874 + 0,520\text{ScoreICG} - 3,872\text{kom\_Aktv} + 4,233\text{Size} - 2,062\text{Growth} - 16,102\text{D1Ka} - 0,641\text{D2Ka} - 21,288\text{D3ka} + 27,532\text{D1Ki} + 13,935\text{D2Ki} - 3,815\text{D3Ki}$$

Dari tabel 4.6 Hasil regresi persamaan tersebut menunjukkan bahwa nilai signifikansi model regresi 2 sebesar 0,049 yang berarti kurang dari 0,05 maka dapat disimpulkan bahwa  $H_0$  ditolak, atau  $H_a$  diterima. Hal ini dapat diartikan bahwa CG, ASSET, GO, SIZE, Komisaris Independen, dan Komite Audit berpengaruh signifikan secara bersama-sama terhadap *return on equity* (ROE) sebesar 31,9%.

Hasil pengujian F statistik tersebut juga menunjukkan bahwa koefisien determinasi (*Adjusted R-square*) sebesar 0,174. Hal ini menunjukkan bahwa besarnya pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen sebesar 17.4% sedangkan sisanya 82.6% dipengaruhi oleh faktor lain diluar model. Hasil uji regresi berganda secara detail dapat dilihat pada lampiran.

**Model 3 :** 
$$\text{RETH} = \alpha + \beta_1 \text{CG} + \beta_2 \text{ASSET} + \beta_3 \text{GO} + \beta_4 \text{SIZE} + \beta_5 \text{D}_1\text{Ka} + \beta_6 \text{D}_2\text{Ka} + \beta_7 \text{D}_3\text{Ka} + \beta_8 \text{D}_1\text{Ki} + \beta_9 \text{D}_2\text{Ki} + \beta_{10} \text{D}_3\text{Ki}$$