

TESIS

PENGARUH CAPITAL, RISIKO LIKUIDITAS, RISIKO KREDIT, RISIKO OPERASIONAL, RISIKO UTANG TERHADAP RETURN SAHAM MELALUI EARNING DAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA



Oleh:

LISA ERNAWATY

NIM : 1262500044

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA
2026**

**PENGARUH CAPITAL, RISIKO LIKUIDITAS, RISIKO KREDIT,
RISIKO OPERASIONAL, RISIKO UTANG TERHADAP
RETURN SAHAM MELALUI EARNING DAN GOOD
CORPORATE GOVERNANCE SEBAGAI VARIABEL
MODERASI PADA PERBANKAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**



Oleh:

LISA ERNAWATY

NIM : 1262500044

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA
2026**

**PENGARUH CAPITAL, RISIKO LIKUIDITAS, RISIKO KREDIT,
RISIKO OPERASIONAL, RISIKO UTANG TERHADAP
RETURN SAHAM MELALUI EARNING DAN GOOD
CORPORATE GOVERNANCE SEBAGAI VARIABEL
MODERASI PADA PERBANKAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

**Untuk Memperoleh Gelar Magister Manajemen
Dalam Program Studi Magister Manajemen
Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya**

Oleh:

LISA ERNAWATY

NIM : 1262500044

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTASEKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA**

2026

TESIS

PENGARUH CAPITAL, RISIKO LIKUIDITAS, RISIKO KREDIT, RISIKO OPERASIONAL, RISIKO UTANG TERHADAP RETURN SAHAM MELALUI EARNING DAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Diajukan Oleh :

LISA ERNAWATY

NIM : 1262500044

Disetujui untuk diuji :

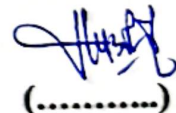
Surabaya, Juni 2026

Ketua : Prof. Dr. Tri Ratnawati SE., MS., Ak., CA., CPA



(.....)

Anggota : Dr. Ida Ayu Sri Brahmayanti, MM



(.....)

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA**

2026

TESIS

PENGARUH CAPITAL, RISIKO LIKUIDITAS, RISIKO KREDIT, RISIKO OPERASIONAL, RISIKO UTANG TERHADAP RETURN SAHAM MELALUI EARNING DAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Diajukan Oleh :

LISA ERNAWATY

NIM : 1262500044

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan lulus pada ujian tesis Program Studi Magister Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya
Pada tanggal 11 Juli 2026

Tim Penguji :

Ketua : Prof. Dr. Tri Ratnawati, SE., MS., Ak., CA., CPA

Anggota : Dr. Hwihanus, S.E., M.M., C.M

Anggota : Dr. Sunu Priawan, M.Ak

(.....)

(.....)

(.....)



Dekan

Prof. Dr. Tri Ratnawati, SE., MS., Ak., CA., CPA

NPP. 20220850043

SURAT PERNYATAAN ORIGINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Lisa Ernawaty

NIM : 1262500044

Alamat : JL. R.W. Monginsidi Kav. 26 Kota Pasuruan

Telp : 0812-3009-3784

Menyatakan bahwa "Tesis" yang saya buat untuk memenuhi persyaratan kelulusan Magister Manajemen Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya dengan judul: **"PENGARUH CAPITAL, RISIKO LIKUIDITAS, RISIKO KREDIT, RISIKO OPERASIONAL, RISIKO UTANG TERHADAP RETURN SAHAM MELALUI EARNING DAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA"** adalah hasil karya saya sendiri, bukan "duplikasi" dari karya orang lain.

Selanjutnya apabila dikemudian hari ada klaim dari pihak lain bukan menjadi tanggungjawab pembimbing dan atau pengelola fakultas tetapi menjadi tanggungjawab saya sendiri. Atas hal tersebut saya bersedia menerima sanksi, sesuai hukum atau aturan yang berlaku di Indonesia. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya tanpa tekanan dan paksaan dari siapapun.

Surabaya, 11 Juli 2026



Lisa Ernawaty
1262500044



U N I V E R S I T A S
17 AGUSTUS 1945
S U R A B A Y A

BADAN PERPUSTAKAAN
JL. SEMOLOWARU 45 SURABAYA
TLP. 031 593 1800 (EX 311)
EMAIL: PERPUS@UNTAG-SBY.AC.ID.

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Lisa Ernawaty

NIM : 1262500044

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Program Studi : Magister Manajemen

Jenis Karya : ~~Tugas Akhir/Skripsi/Tesis/Disertasi/Laporan Penelitian/Makalah~~

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya meyetujui untuk memberikan kepada Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Nonexclusive Royalty-Free Right)**, atas karya saya yang berjudul:

“PENGARUH CAPITAL, RISIKO LIKUIDITAS, RISIKO KREDIT, RISIKO OPERASIONAL, RISIKO UTANG TERHADAP RETURN SAHAM MELALUI EARNING DAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”

Dengan **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Nonexclusive Royalty-Free Right)**, Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya berhak menyimpan, mengalihkan media atau memformatkan, mengolah dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, mempublikasikan karya ilmiah saya selama tetap tercantum.

Dibuat di : Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya

Pada Tanggal : 11 Juli 2026

Surabaya, 11 Juli 2026

Penulis,



Lisa Ernawaty

1262200040

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur secara khidmat penulis persembahkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Kuasa, karena hanya atas limpahan rahmat serta karunia-Nya, karya tulis ilmiah berupa tesis ini berhasil dirampungkan dengan baik. Penelitian yang mengangkat judul "**Pengaruh Capital, Risiko Likuiditas, Risiko Kredit, Risiko Operasional, Risiko Utang terhadap Return Saham melalui Earning dan Good Corporate Governance sebagai Variabel Moderasi pada Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**" ini disusun sebagai langkah pemenuhan salah satu syarat akademis wajib guna meraih gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya. Dalam bentangan proses sejak tahap perancangan awal hingga finalisasi tesis ini, penulis sangat menyadari bahwa hasil akhir yang dicapai tidak akan pernah terwujud tanpa adanya andil besar, bimbingan intensif, serta sokongan moral maupun materiil dari berbagai pihak. Oleh karena itu, didasari rasa hormat dan kerendahan hati yang mendalam, penulis ingin menyampaikan apresiasi serta ucapan terima kasih yang setulus-tulusnya kepada:

1. Prof. Dr. Tri Ratnawati, S.E., M.S., Ak., CA., CPA., selaku Dosen Pembimbing I sekaligus Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, yang dengan penuh kesabaran, ketelitian, dan dedikasi telah memberikan bimbingan, arahan, serta masukan yang sangat berharga kepada penulis sejak penyusunan proposal hingga penyelesaian tesis ini. Keluasan wawasan, ketegasan ilmiah, dan komitmen beliau dalam membimbing menjadi inspirasi serta motivasi yang sangat berarti bagi penulis. Penulis juga menyampaikan terima kasih atas dukungan kelembagaan, penyediaan fasilitas, serta kebijakan akademik yang telah memberikan kesempatan dan kemudahan bagi penulis dalam menempuh studi serta menyelesaikan penelitian ini.
2. Dr. Ida Ayu Sri Brahmayanti, M.M., selaku Dosen Pembimbing II, yang telah memberikan bimbingan dengan penuh kecermatan, saran konstruktif, serta dorongan semangat yang tak henti-hentinya sehingga penulis mampu menyelesaikan tesis ini tepat waktu.
3. Dr. Harjo Seputro, ST., MT., selaku Pj. Rektor Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, atas kepemimpinan dan kebijakan yang telah menciptakan lingkungan akademik yang kondusif bagi pengembangan ilmu pengetahuan dan penelitian di lingkungan universitas.
4. Prof. Dr. Siti Mujanah, MBA., PhD. Ketua Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945

Surabaya, atas arahan, motivasi, dan kemudahan administratif yang diberikan selama penulis menjalani studi di program ini.

5. Seluruh Dosen Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, atas ilmu, pengalaman, dan wawasan yang telah dibagikan selama perkuliahan, yang menjadi pondasi intelektual bagi penelitian ini.
6. Rekan-rekan mahasiswa Program Studi Magister Manajemen angkatan 2025 khususnya angkatan MM 63 RPL dan MM 62, atas diskusi serta semangat kebersamaan, dan saling dukungan yang telah mewarnai perjalanan studi ini.
7. Keluarga tercinta, suami saya Tri Agung, S.E., Ak., CA., kakak saya, Dr. Lisnawaty, S.H., M.Kn. dan anak – anak yang tersayang Gabriel Aldrich Santoso dan Raphael Kendrick Santoso atas cinta, doa, pengertian, dan dukungan moral yang tidak pernah putus selama penulis menempuh pendidikan dan menyelesaikan penelitian ini. Pengorbanan dan kepercayaan keluarga menjadi kekuatan terbesar yang menggerakkan langkah penulis hingga akhir.
8. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, yang telah memberikan kontribusi baik secara langsung maupun tidak langsung terhadap penyelesaian tesis ini.

Penulis sangat menyadari bahwa naskah tesis ini masih memiliki berbagai keterbatasan dan jauh dari predikat sempurna. Berpijak dari hal tersebut, segala bentuk masukan, saran, serta kritik yang sifatnya membangun sangat penulis harapkan sebagai bahan evaluasi demi penyempurnaan karya ilmiah ini di masa mendatang. Akhir kata, besar harapan penulis agar hasil studi ini mampu memperkaya khazanah literatur ilmiah, khususnya pada bidang ilmu manajemen keuangan perbankan.

Surabaya, 28 Juni 2026

Lisa Ernawaty

ABSTRACT

This study examines the effects of capital, liquidity risk, credit risk, operational risk, and debt risk on stock returns, with earnings as a mediating variable and Good Corporate Governance (GCG) as a moderating variable in banks listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during 2019–2024. This study addresses a literature gap by integrating five RGEC-based risk dimensions within a moderated mediation model in the Indonesian banking sector. A quantitative confirmatory design was employed. Eight national private commercial banks with "healthy" and "very healthy" RGEC ratings were selected via purposive sampling. Secondary data from annual reports and financial statements were analyzed using PLS-SEM with 5,000 bootstrapping subsamples through SmartPLS 4.0. The findings indicate that 9 out of 11 direct-effect hypotheses were significant. Debt risk showed the strongest negative effect on stock returns ($\beta = -0.419$), while operational risk had no significant direct effect. Three of five indirect effects were significant, with operational risk influencing stock returns through full mediation of earnings. GCG significantly weakened the adverse effects of liquidity risk and debt risk on stock returns. The model explained 86.4% of variance in earnings ($R^2 = 0.864$) and 31.3% in stock returns ($R^2 = 0.313$), with an SRMR of 0.017, confirming excellent model fit. This study contributes to Indonesian banking literature by proposing a moderated mediation model integrating multidimensional risk, earnings mediation, and GCG moderation, with implications for investors, bank management, and regulators.

Keywords: capital, liquidity risk, credit risk, operational risk, debt risk, earnings, stock returns, Good Corporate Governance, PLS-SEM, RGEC

RINGKASAN

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *capital*, risiko likuiditas, risiko kredit, risiko operasional, dan risiko utang terhadap *return* saham, dengan *earning* sebagai variabel mediasi serta *Good Corporate Governance (GCG)* sebagai variabel moderasi pada bank yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019–2024. Penelitian dilatarbelakangi oleh pentingnya sektor perbankan sebagai penggerak perekonomian nasional, di mana saham perbankan memiliki kontribusi besar terhadap kapitalisasi pasar BEI. Meskipun banyak bank memiliki tingkat kesehatan yang sama berdasarkan metode RGEC (*Risk Profile, Good Corporate Governance, Earnings, Capital*), *return saham* yang dihasilkan masih menunjukkan perbedaan. Kondisi tersebut mengindikasikan bahwa terdapat mekanisme lain yang memengaruhi hubungan antara kondisi fundamental bank dengan *return saham*.

Penelitian ini mengisi *research gap* melalui pengembangan model yang mengintegrasikan lima dimensi risiko perbankan secara simultan, yaitu *capital*, risiko likuiditas, risiko kredit, risiko operasional, dan risiko utang, dengan *earning* sebagai variabel mediasi serta *Good Corporate Governance* sebagai variabel moderasi dalam satu model *moderated mediation*. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif konfirmatori dengan data sekunder berupa laporan keuangan delapan bank swasta nasional yang terdaftar di BEI selama periode 2019–2024. Sampel dipilih menggunakan purposive sampling, sedangkan analisis data dilakukan menggunakan PLS-SEM melalui aplikasi SmartPLS 4.0.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa sebagian besar hipotesis signifikan. *Capital*, risiko likuiditas, risiko kredit, dan risiko utang berpengaruh signifikan terhadap *earning* maupun *return* saham, sedangkan risiko operasional tidak berpengaruh langsung terhadap *return* saham. *Earning* terbukti berpengaruh positif terhadap *return* saham serta memediasi hubungan beberapa variabel risiko dengan *return* saham, khususnya memberikan *full mediation* pada pengaruh risiko operasional terhadap *return* saham. Selain itu, *Good Corporate Governance* mampu memperlemah pengaruh negatif risiko likuiditas dan risiko utang terhadap *return* saham, sehingga menunjukkan bahwa tata kelola perusahaan yang baik dapat meningkatkan kepercayaan investor dan memperkuat stabilitas kinerja perbankan.

Penelitian ini memberikan kontribusi terhadap pengembangan ilmu manajemen keuangan perbankan dengan menghadirkan model yang mengintegrasikan lima dimensi risiko, *earning* sebagai variabel mediasi, dan *Good Corporate Governance* sebagai variabel moderasi dalam menjelaskan *return* saham perbankan. Hasil penelitian diharapkan menjadi referensi bagi manajemen bank dalam pengelolaan risiko, bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi, serta bagi regulator

dalam penyempurnaan kebijakan penguatan tata kelola dan manajemen risiko pada industri perbankan Indonesia

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL DEPAN	i
HALAMAN SAMPUL DALAM	ii
HALAMAN PERSYARATAN GELAR	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
HALAMAN PENETAPAN PANITIA PENGUJI	v
SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS DISERTASI	vi
SURAT PERNYATAAN PUBLIKASI DISERTASI	vii
KATA PENGANTAR	viii
ABSTRAK.....	x
RINGKASAN.....	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah.....	9
1.3. Tujuan Penelitian	10
1.4. Manfaat Penelitian	11
BAB II TELAAH PUSTAKA.....	13
2.1 Landasan Teori.....	13
2.1.1. Grand Theory	13
2.1.2. Middle Theory.....	16
2.1.3. Applied Theory	19
2.2 Penelitian Terdahulu	23
BAB III KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS PENELITIAN	43
3.1 Kerangka Konseptual	43
3.2. Hipotesis Penelitian.....	48
BAB IV METODE PENELITIAN.....	57
4.1. Rancangan Penelitian	57
4.1.1. Pendekatan Penelitian	57
4.1.2. Jenis Penelitian	58
4.1.3. Tahapan Penelitian Yang Akan Dilalui	59
4.2. Subyek Penelitian.....	62
4.2.1. Populasi	62
4.2.2. Sampel.....	62

4.3. Variabel Penelitian	64
4.3.1. Definisi Konsep.....	64
4.3.2. Definisi Variabel	64
4.4. Sumber Data.....	68
4.5. Teknik Pengumpulan Data	69
4.6. Instrumen Penelitian.....	71
4.7. Teknik Analisis Data.....	75
4.7.1. Analisis Deskriptif.....	75
4.7.2. Pengujian Hipotesis.....	76
BAB V ANALISIS HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	81
5.1 Data Penelitian	81
5.1.1 Gambaran Umum 8 Bank sebagai Objek Penelitian	81
5.1.2 Profil 8 Bank Objek Penelitian.....	83
5.1.3 Statistik Deskriptif Hasil Penelitian Per Variabel	84
5.2 Analisis dan Hasil Penelitian.....	88
5.2.1 Uji Validitas dan Reliabilitas (Evaluasi Outer Model).....	91
5.2.2 Uji Statistik (Evaluasi Inner Model)	94
5.3 Pembahasan Hasil Pengujian Hipotesis	112
5.4 Implikasi.....	122
5.4.1 Implikasi Teoritis	122
5.4.2 Implikasi Praktis.....	123
BAB VI PENUTUP	125
6.1 Simpulan	125
6.2 Saran.....	137
DAFTAR PUSTAKA	141

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Predikat RGEK tahunan 8 bank pilihan di Bursa Efek Indonesia (BEI).....	2
Tabel 3.1	Ringkasan Hipotesis Penelitian.....	54
Tabel 4.1	Daftar Sampel Penelitian.....	63
Tabel 4.2	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian.....	64
Tabel 4.3	Jenis dan Sumber Data Penelitian.....	69
Tabel 4.4	Prosedur Analisis Data Penelitian.....	77
Tabel 5.1	Sampel Penelitian.....	81
Tabel 5.2	Hasil Analisis Deskriptif.....	75
Tabel 5.3	Outer Loading.....	91
Tabel 5.4	Nilai AVE dan CR.....	93
Tabel 5.5	Uji Validitas Diskriminan Pendekatan Kriteria Fornell-Larcker.....	94
Tabel 5.6	Hasil Uji VIF (Multikolinearitas) Model Struktural.....	95
Tabel 5.7	Koefisien Determinasi R^2 dan Predictive Relevance Q^2	96
Tabel 5.8	Effect size f^2 Untuk Setiap Jalur Dalam Model Struktural.....	96
Tabel 5.9	Nilai SRMR.....	98
Tabel 5.10	Hasil Uji Hipotesis.....	98
Tabel 5.11	Hasil Pengujian Efek Mediasi (Specific Indirect Effects).....	103
Tabel 5.12	Hasil Pengujian Efek Moderasi (Interaction Term).....	106
Tabel 5.13	Rekapitulasi Keputusan Hipotesis (Seluruh Pengujian Bootstrapping).....	109

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Network Visualization VOSviewer	5
Gambar 1.2	Overlay Visualization VOSviewer	5
Gambar 1.3	Density Visualization VOSviewer	6
Gambar 3.1	Kerangka Konseptual Penelitian	47
Gambar 4.1	Alur Langkah-Langkah Penelitian	61
Gambar 5.1	Model Laten Variabel Penelitian	90

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Ringkasan Penelitian Terdahulu (Tahun 2020 sampai dengan 2025).....	153
Lampiran 2	Data Siap Diolah SmartPLS 4.....	169
Lampiran 3	Model Laten Variabel Penelitian (Awal).....	170
Lampiran 4	Model Laten Variabel Penelitian (Akhir).....	171
Lampiran 5	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	172
Lampiran 6	Outer Loading.....	174
Lampiran 7	Outer Loading (Setelah Diambil yang Valid).....	176
Lampiran 8	Uji Validitas Diskriminan Pendekatan Kriteria <i>Heterotrait-Monotrait (HTMT) Ratio</i>	178
Lampiran 9	Hasil Uji HTMT yang Kedu Kalinya.....	179
Lampiran 10	Hasil Pengujian Hipotesis Pengaruh Langsung.....	180