

**PENGARUH *CEO EDUCATION* DAN *CEO GENDER*
TERHADAP KEPUTUSAN STRUKTUR MODAL
PERUSAHAAN**

LUCKY KUMALA

1705619019



**Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh Gelar
Sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta**

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN

KONSENTRASI KEUANGAN

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA

2024

***THE INFLUENCE OF CEO EDUCATION AND CEO
GENDER ON COMPANY CAPITAL STRUCTURE
DECISIONS***

LUCKY KUMALA

1705619019



This thesis is structured as one of the requirements to obtain a Bachelor of Management Degree at the Faculty of Economics, Jakarta State University

MANAGEMENT STUDY PROGRAM

FINANCIAL CONCENTRATION

FACULTY OF ECONOMICS

STATE UNIVERSITY OF JAKARTA

2024

LEMBAR PENGESAHAN

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Dekan Fakultas Ekonomi



Prof. Usep Subud, M.Si., Ph.D.
NIP. 197002122008121001

No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, M.M., Ph.D. NIP. 197509162006041001 (Ketua Sidang)		31/Jan 2024
2	Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, M.Si NIP. 197205062006041002 (Penguji 1)		31/Jan 2024
3	Destria Kurnianti, SE, M.Sc NIP. 198712042019032011 (Penguji 2)		30/Jan 2024
4	Prof. Dr. Suherman, SE, M.Si NIP. 197311162006041001 (Pembimbing 1)		1/Febr 2024
5	Titis Fatarina Mahfirah, S.E., M.S.M NIP. 198905022022032011 (Pembimbing 2)		31/Jan 2024

Nama : Lucky Kumala
No. Registrasi : 1705619019
Program Studi : S1 Manajemen
Tanggal Lulus : 22 Januari 2024

LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
UPT PERPUSTAKAAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220
Telepon/Faksimili: 021-4894221
Laman: lib.unj.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Lucky Kumala
NIM : 1905619019
Fakultas/Prodi : Ekonomi/SI MANAJEMEN
Alamat email : luckykumala@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

Skripsi Tesis Disertasi Lain-lain (.....)

yang berjudul :

Pengaruh CEO Education dan CEO Gender terhadap Reputasi
Struktur Modal Perusahaan

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (database), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 22 Januari 2024

Penulis

(Lucky Kumala)

PERNYATAAN ORISINALITAS

PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini Saya menyatakan bahwa:

1. Skripsi Saya merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi lain.
2. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarah dan dicantumkan di daftar pustaka.
3. Pernyataan ini Saya buat dengan sesungguhnya, dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan ketidakbenaran, maka Saya bersedia menerima sanksi akademi berupa pencabutan gelar yang diperoleh, serta sanksi lainnya esuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta

Jakarta, *22 Januari 2024*

Yang membuat pernyataan



Lucky Kumala

NIM 1705619019

UNIVERSITAS NEGERI

ABSTRAK

Lucky Kumala, 2024; Pengaruh *CEO Education* dan *CEO Gender* terhadap Keputusan Struktur Modal Perusahaan. Skripsi. Jakarta: Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta. Tim Pembimbing: Prof. Dr. Suherman, M.Si. & Titis Fatarina Mahfirah, S.E., M.S.M

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *CEO education* dan *CEO gender* terhadap keputusan struktur modal perusahaan terindeks Kompas 100 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode penelitian 2018-2022. Struktur modal diproksikan dengan *Debt to Asset Ratio* (DAR) dan *Leverage Ratio* (LR). Sedangkan *CEO education* diproksikan dengan tingkat pendidikan, pendidikan terakhir *CEO* berasal dari universitas luar negeri ternama dunia, pendidikan terakhir *CEO* berasal dari universitas ternama Indonesia, dan *CEO* memiliki gelar pada bidang ekonomi, keuangan, dan bisnis. Sedangkan, *CEO gender* diproksikan dengan *CEO* perempuan. Penelitian ini menggunakan 67 perusahaan yang terdaftar di BEI dan terindeks Kompas 100. Metode pengambilan sampel yang digunakan yaitu teknik *purposive sampling*, teknik analisis menggunakan regresi data panel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *CEO gender* tidak berpengaruh, sedangkan *CEO education* berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal perusahaan. Penelitian ini selaras dengan *Upper Echelons Theory* mengenai pengaruh *CEO education* terhadap struktur modal dan memberikan informasi lebih kepada para investor untuk mempertimbangkan latar pendidikan CEO sebelum berinvestasi pada suatu perusahaan.

Kata Kunci: pendidikan CEO, *CEO gender*, struktur modal

ABSTRACT

Lucky Kumala, 2024; *The Influence of CEO Education and CEO Gender on Company Capital Structure. Thesis. Jakarta: Management Study Program, Faculty of Economics, Universitas Negeri Jakarta. Advisory Team: Prof. Dr. Suherman, M.Si. & Titis Fatarina Mahfirah, S.E., M.S.M*

The aim of this research is to determine the influence of CEO education and CEO gender on capital structure decisions of Kompas 100 indexed companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) for the 2018-2022 research period. Capital structure is proxied by Debt to Asset Ratio (DAR) and Leverage Ratio (LR). Meanwhile, CEO education is proxied by the level of education, the CEO's last education comes from a world-renowned foreign university, the CEO's last education comes from a well-known Indonesian university, and the CEO has a degree in economics, finance and business. Meanwhile, CEO gender is proxied by female CEO. This research used 67 companies registered on the BEI and indexed by Kompas 100. The sampling method used was purposive sampling technique, the analysis technique used panel data regression. The research results show that CEO gender has no effect, while CEO education has a positive and significant effect on the company's capital structure. This research is in line with the Upper Echelons Theory regarding the influence of CEO education on capital structure and provides more information for investors to consider the CEO's educational background before investing in a company.

Keywords: *CEO education, CEO gender, capital structure*

KATA PENGANTAR

Dengan hormat dan rasa syukur, penulis mengucapkan puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat, karunia, dan hidayah-Nya yang senantiasa melimpahkan berkah, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini sebagai salah satu persyaratan untuk meraih gelar Sarjana Manajemen di Universitas Negeri Jakarta.

Penulisan skripsi ini bertujuan untuk menjelaskan temuan penelitian dan kontribusi pengetahuan yang diperoleh penulis selama proses penelitian ini. Penelitian ini dilakukan dengan fokus pada pengaruh *CEO education* dan *CEO gender* terhadap Pengambilan Keputusan Struktur Modal, dan data serta informasi yang dihimpun berasal dari Bursa Efek Indonesia dan Website Perusahaan secara langsung. Dalam penyusunan skripsi ini, penulis telah memperoleh banyak dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, yang dengan rendah hati ingin penulis sampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Suherman, S.E., M.Si., selaku dosen pembimbing 1 (satu) penulis yang telah membantu dalam menyelesaikan penyusunan skripsi.
2. Ibu Titis Fatarina Mahfirah, S.E., M.S.M., selaku dosen pembimbing 2 (dua) penulis yang telah membantu dalam menyelesaikan penyusunan skripsi.
3. Bapak Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, M.M., Ph.D., selaku ketua sidang yang turut memberikan sumbangan berharga dalam penilaian skripsi ini.
4. Bapak Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, M.Si., selaku dosen penguji 1 (satu) yang turut memberikan sumbangan berharga dalam penilaian skripsi ini.
5. Ibu Destria Kurnianti, S.E., M.Sc., selaku dosen penguji 2 (dua) yang turut memberikan sumbangan berharga dalam penilaian skripsi ini.
6. Rasa terima kasih juga penulis tujukan kepada semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu namun telah memberikan kontribusi dan dukungan dalam penelitian ini.

Dengan kerendahan hati, penulis menyadari bahwa skripsi ini mungkin masih memiliki kekurangan dan keterbatasan. Oleh karena itu, penulis sangat menghargai setiap masukan, saran, dan kritik yang membangun untuk perbaikan skripsi ini di masa yang akan datang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat

dan kontribusi ilmiah bagi pengembangan bidang keuangan serta bermanfaat bagi semua pihak yang membacanya. Terima kasih atas perhatian dan dukungan yang diberikan.



DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iv
PERNYATAAN ORISINALITAS	v
ABSTRAK.....	vi
<i>ABSTRACT</i>	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Pertanyaan Penelitian.....	4
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Manfaat Penelitian	4
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	6
2.1 Teori Manajemen Atas (<i>Upper Echelons Theory</i>).....	6
2.1.1 <i>CEO Gender</i>	7
2.1.2 <i>CEO Education</i>	8
2.2 Struktur Modal	12
2.3 Hasil Penelitian Terdahulu.....	13
2.4 Pengembangan Hipotesis	18
2.4.1 <i>CEO Gender</i> pada Pengambilan Keputusan Struktur Modal.....	18
2.4.2 <i>CEO Education</i> pada Pengambilan Keputusan Struktur Modal	20

2.5 Model Penelitian	21
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	23
3.1 Unit Analisis, Populasi, dan Sampel.....	23
3.2 Teknik Pengumpulan Data.....	23
3.3 Operasional Variabel.....	24
3.3.1 Variabel Terikat (<i>Dependent Variable</i>)	24
3.3.2 Variabel Bebas (<i>Independent Variable</i>).....	25
3.3.3 Variabel Kontrol (<i>Control Variable</i>)	26
3.4 Teknik Analisis	29
3.4.1 Statistik Deskriptif	29
3.4.2 Uji Asumsi Klasik.....	29
3.4.3 Analisis Model Regresi Data Panel.....	30
3.4.4 Pengujian Regresi Data Panel	33
3.4.5 Uji Hipotesis	34
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	36
4.1 Statistik Deskriptif	36
4.1.1 DAR	37
4.1.2 <i>Leverage Ratio</i>	38
4.1.3 <i>CEO Gender</i>	39
4.1.4 <i>CEO Education</i>	40
4.2 Hasil dan Pembahasan.....	41
4.2.1 Pemilihan Model	41
4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	42
4.2.3 Regresi Data Panel	44
4.2.4 Pembahasan.....	48

BAB V PENUTUP.....	52
5.1 Kesimpulan	52
5.2 Implikasi.....	53
5.2.1 Implikasi Teoritis	53
5.2.2 Implikasi Praktis	53
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	53
5.4 Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya.....	54
DAFTAR PUSTAKA	55



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Model Penelitian	22
Gambar 4. 1 Rata-Rata DAR 2018-2022	37
Gambar 4. 2 Rata-Rata LR 2018-2022	39



DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	14
Tabel 3. 1 Kriteria Sampel	24
Tabel 3. 2 Operasional Variabel.....	28
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif	36
Tabel 4. 2 Hasil Pemilihan Model Regresi	42
Tabel 4. 3 Uji Multikolinearitas	43
Tabel 4. 4 Uji Heteroskedastisitas.....	43
Tabel 4. 5 Hasil Regresi Data Panel DAR	45
Tabel 4. 6 Hasil Regresi Data Panel LR	47



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Uji Model DAR1	61
Lampiran 2 Regresi DAR 1	61
Lampiran 3 Uji Model DAR2	63
Lampiran 4 Regresi DAR2	63
Lampiran 5 Uji Model DAR3	64
Lampiran 6 Regresi DAR3	65
Lampiran 7 Uji Model DAR4	66
Lampiran 8 Regresi DAR4	66
Lampiran 9 Uji Model DAR5	68
Lampiran 10 Regresi DAR5	68
Lampiran 11 Uji Model LR1	69
Lampiran 12 Regresi LR1	70
Lampiran 13 Uji Model LR2	71
Lampiran 14 Regresi LR2	71
Lampiran 15 Uji Model LR3	72
Lampiran 16 Regresi LR3	72
Lampiran 17 Uji Model LR4	73
Lampiran 18 Regresi LR4	73
Lampiran 19 Uji Model LR5	74
Lampiran 20 Regresi LR5	74
Lampiran 21 Uji Heteroskedastisitas	75
Lampiran 22 Hasil Turnitin.....	78