

**PENGARUH *CEO TENURE*, *CEO FEMALE*, *CASH HOLDING*,
DAN KOMISARIS INDEPENDEN TERHADAP STRUKTUR
MODAL PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI YANG
TERDAFTAR PADA BEI PERIODE 2018-2022**

DENILSON ANDREAS

1705620052



*Mencerdaskan dan
Memartabatkan Bangsa*

**Skripsi ini Disusun Sebagai Salah Satu Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta**

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA

2024

**THE INFLUENCE OF CEO TENURE, CEO FEMALE, CASH
HOLDING, AND INDEPENDENT COMMISSIONERS ON THE
CAPITAL STRUCTURE OF INDUSTRIAL SECTOR
COMPANIES LISTED ON THE IDX FOR THE 2018-2022
PERIOD**

DENILSON ANDREAS

1705620052



*Mencerdaskan dan
Memartabatkan Bangsa*

**This thesis was prepared as one of the requirements for obtaining a Bachelor
of Education degree at the Faculty of Economics, Jakarta State University**

STUDY PROGRAM S1 MANAJEMEN

FACULTY OF ECONOMICS

STATE UNIVERSITY OF JAKARTA

2024

ABSTRAK

Denilson Andreas, 2024; Pengaruh *CEO Tenure*, *CEO Female*, *Cash holding*, dan Komisaris Independen Terhadap Struktur Modal Perusahaan Sektor Industri yang Terdaftar pada BEI Periode 2018-2022. Skripsi, Jakarta: Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta. Tim Pembimbing Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, M.Si. & Titis Fatarina Mahfirah, S.E., M.S.M.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *CEO Tenure*, *CEO Female*, *Cash holding*, dan Komisaris Independen Terhadap Struktur Modal Perusahaan Sektor Industri yang Terdaftar pada BEI Periode 2018-2022. Variabel independen pada penelitian ini adalah *CEO tenure*, *CEO female*, *cash holding*, dan komisaris independen. Variabel dependen pada penelitian ini adalah struktur modal yang menggunakan dua proksi yaitu *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Debt to Asset Ratio* (DAR). Jumlah sampel pada penelitian ini berjumlah 20 perusahaan dengan pengamatan lima tahun sehingga terdapat 100 total observasi untuk dianalisis. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Metode penelitian yang digunakan pada penelitian ini adalah kuantitatif. Data bersumber berdasarkan data sekunder yaitu annual report yang diterbitkan dari masing-masing perusahaan. Metode analisis yang digunakan adalah regresi data panel dengan E-Views versi 12. Dalam penelitian ini menggunakan uji *robustness* dengan menggantikan proksi DER menjadi DAR. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *CEO tenure* tidak berpengaruh terhadap struktur modal, baik menggunakan proksi DER maupun proksi DAR. Variabel *CEO female* berpengaruh negatif terhadap struktur modal, baik menggunakan proksi DER maupun proksi DAR. Variabel *cash holding* berpengaruh negatif terhadap struktur modal, baik menggunakan proksi DER maupun proksi DAR. Variabel komisaris independen tidak berpengaruh terhadap struktur modal baik menggunakan proksi DER maupun proksi DAR. Oleh karena itu, hasil penelitian yang didapat menunjukkan hasil yang konsisten untuk hubungan semua variabel independen terhadap variabel dependen dengan dua proksi yang digunakan.

Kata Kunci: *CEO tenure*, *CEO female*, *Cash holding*, komisaris independen, struktur modal

ABSTRACT

Denilson Andreas, 2024; The Influence of CEO Tenure, CEO Female, Cash Holding, and Independent Commissioners on the Capital Structure of Industrial Sector Companies Listed on the BEI for the 2018-2022 Period. Thesis, Jakarta: Bachelor of Management Study Program, Faculty of Economics, Jakarta State University. Prof. Advisory Team. Dr. Gatot Nazir Ahmad, M.Si. & Titis Fatarina Mahfirah, S.E., M.S.M.

This research aims to examine the influence of CEO Tenure, CEO Female, Cash holding, and Independent Commissioners on the Capital Structure of Industrial Sector Companies Listed on the IDX for the 2018-2022 Period. The independent variables in this research are CEO tenure, CEO female, cash holding, and independent commissioner. The dependent variable in this research is capital structure which uses two proxies, namely Debt to Equity Ratio (DER) and Debt to Asset Ratio (DAR). The number of samples in this research was 20 companies with five years of observation so there were 100 total observations for analysis. The sampling technique uses a purposive sampling method. The research method used in this research is quantitative. The data is sourced based on secondary data, namely annual reports published by each company. The analysis method used is panel data regression with E-Views version 12. In this research, a robustness test is used by replacing the DER proxy with DAR. The results of this research show that the CEO tenure variable has no effect on capital structure, whether using the DER proxy or DAR proxy. The female CEO variable has a negative effect on capital structure, both using the DER proxy and the DAR proxy. The cash holding variable has a negative effect on capital structure, whether using the DER proxy or DAR proxy. The independent commissioner variable has no effect on capital structure using either the DER proxy or DAR proxy. Therefore, the research results obtained show consistent results for the relationship of all independent variables to the dependent variable with the two proxies used.

Keywords: *CEO tenure, female CEO, cash holding, independent commissioner, capital structure*

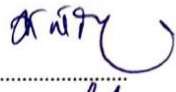
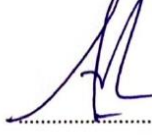


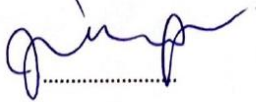
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Penanggung Jawab
Dekan Fakultas Ekonomi



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

No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Prof. Dr. Umi Widyastuti, SE, M.E. NIP. 197612112000122001 (Ketua Penguji)		21/06 2024
2	Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, M.M., Ph.D. NIP. 197509162006041001 (Penguji 1)		11/06 2024
3	Dr. Muhammad Yusuf, SE., M.M. NIP. 198906202020121006 (Penguji 2)		11/06 2024
4	Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, M.Si. NIP. 197205062006041002 (Pembimbing 1)		11/06 2024
5	Titis Fatarina Mahfirah, S.E., M.S.M. NIP. 198905022022032011 (Pembimbing 2)		11/06 2024

Nama : Denilson Andreas
No. Registrasi : 1705620052
Program Studi : S1 Manajemen
Tanggal Lulus : 31 Mei 2024

LEMBAR ORISINALITAS

LEMBAR ORISINALITAS

Saya yang bertandatangan dibawah ini, menyatakan bahwa:

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

Jakarta, 05 Agustus 2024

Yang Membuat Pernyataan



Denilson Andreas

1705620052

LEMBAR PERNYATAAN 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 : Denilson Andreas
NIM : 1705620052
Fakultas/Prodi : Ekonomi/Manajemen
Alamat email : denilsonandreas8@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 Tenure*, *CEO Female*, *Cash Holding* dan Komisaris Independen Terhadap Struktur Modal
Perusahaan Sektor Industri yang Terdaftar pada BEI 2018-2022

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, 5 Agustus 2024

Penulis

(Denilson Andreas)

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur peneliti ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan kasih dan berkat-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul “Pengaruh CEO Tenure, CEO Female, Cash holding, dan Komisaris Independen Terhadap Struktur Modal Perusahaan Sektor Industri yang Terdaftar pada BEI Periode 2018-2022” dengan waktu yang efisien sehingga tepat waktu dalam pengerjaannya. Penyusunan skripsi ini sebagai salah satu bentuk dalam memenuhi persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta. Dalam penyusunan skripsi ini dapat berjalan dengan lancar dikarenakan adanya motivasi, arahan dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Keluarga peneliti yang selalu memberikan motivasi, dukungan dan doa selama proses dalam penyusunan skripsi
2. Bapak Prof. Usep Suhud, M.Si., Ph. D, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta yang telah memberikan arahan dan bimbingan kepada peneliti dalam menyelesaikan penyusunan skripsi sehingga mampu diselesaikan dengan baik.
3. Bapak Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, M.M., Ph.D., selaku selaku Koordinator Program Studi S1 Manajemen Universitas Negeri Jakarta yang telah memberikan motivasi dan arahan peneliti dalam menyelesaikan penyusunan skripsi sehingga mampu diselesaikan dengan baik.

4. Bapak Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, M. Si, selaku Dosen Pembimbing 1 yang telah sabar dalam membimbing dan memberikan arahan sehingga peneliti dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan baik.
5. Ibu Titis Fatarina Mahfirah, S.E., M.S.M, selaku dosen pembimbing 2, yang telah sabar dalam membimbing dan memberikan arahan sehingga peneliti dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan baik.
6. Ibu Prof. Dr. Umi Widayastuti, SE, M.E, selaku ketua penguji yang telah banyak memberikan masukan, saran dan arahan kepada peneliti dalam menyelesaikan penyusunan skripsi sehingga mampu diselesaikan dengan baik.
7. Bapak Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, M.M., Ph.D, selaku dosen penguji 1 yang telah banyak memberikan masukan, saran dan arahan kepada peneliti dalam menyelesaikan penyusunan skripsi sehingga mampu diselesaikan dengan baik.
8. Bapak Prof. Dr. Muhammad Yusuf, SE., M.M., selaku dosen penguji 1 yang telah banyak memberikan masukan, saran dan arahan kepada peneliti dalam menyelesaikan penyusunan skripsi
9. Seluruh dosen pengajar pada Program Studi S1 Manajemen yang telah memberikan banyak ilmu dan pengetahuan yang bermanfaat dan membantu peneliti selama masa studi di Universitas Negeri Jakarta

Peneliti sadar bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu, kritik dan saran dari pembaca sangat diharapkan oleh peneliti guna perbaikan dimasa mendatang.

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	iii
LEMBAR ORISINALITAS	iv
LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Pertanyaan Penelitian.....	10
1.3 Tujuan Penelitian	11
1.4 Manfaat Penelitian	12
1.4.1 Manfaat Teoritis	12
1.4.2 Manfaat Praktis	12
BAB II KAJIAN PUSTAKA	13

2.1	Latar Belakang Teori	13
2.1.1	<i>Agency Theory</i>	13
2.1.2	<i>Trade-off Theory</i>	14
2.1.3	<i>Pecking Order Theory</i>	15
2.1.4	Struktur Modal	16
2.1.5	<i>CEO Tenure</i>	17
2.1.6	<i>CEO Female</i>	18
2.1.7	<i>Cash Holding</i>	20
2.1.8	Komisaris independen.....	22
2.2	Peneliti Terdahulu.....	24
2.3	Kerangka Teori	26
2.3.1	Pengaruh <i>CEO Tenure</i> Terhadap Struktur Modal.....	27
2.3.2	Pengaruh <i>CEO Female</i> Terhadap Struktur Modal	28
2.3.3	Pengaruh <i>Cash Holding</i> Terhadap Struktur Modal.....	29
2.3.4	Pengaruh Komisaris Independen Terhadap Struktur Modal	30
2.4	Hipotesis	32
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		33
3.1.	Unit, Analisis, Populasi, dan Sampel.....	33
3.1.1	Populasi.....	34
3.1.2	Sampel.....	34

3.2	Teknik Pengumpulan Data.....	36
3.2.1	Dokumentasi	36
3.2.2	Penelitian Kepustakaan	36
3.3	Operasional Variabel	37
3.3.1	Variabel Terikat (Dependen).....	37
3.3.2	Variabel Bebas (Independen).....	38
3.4	Teknik Analisis Data	42
3.4.1	Analisis Deskriptif	42
3.4.2	Analisis Regresi Data Panel	42
3.4.3	Pendekatan Model Estimasi	44
3.4.4	Uji Asumsi Klasik.....	46
3.4.5	Uji Statistik t (Uji t)	48
3.4.6	Koefisien Determinasi (R^2).....	48
	BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	50
4.1	Deskripsi Data.....	50
4.1.2	Hasil Deteksi Outlier.....	51
4.2	Statistik Deskriptif	53
4.3	Hasil Data	56
4.3.1	Pemilihan Model Panel	56
4.3.2	Pengujian Asumsi Klasik	59

4.3.3	Regresi Data Panel	61
4.3.4	Hasil Uji Hipotesis Regresi Data Panel	63
4.4	Pembahasan Hasil Penelitian	65
4.4.1	Pengaruh <i>CEO Tenure</i> terhadap Struktur Modal	65
4.4.2	Pengaruh <i>CEO Female</i> terhadap Struktur Modal	67
4.4.3	Pengaruh <i>Cash Holding</i> terhadap Struktur Modal	68
4.4.4	Pengaruh Komisaris Independen terhadap Struktur Modal	69
4.5	<i>Robustness Test</i> (Uji Kekokohan).....	70
4.5.1	Model Regresi	71
4.5.2	Hasil Uji Regresi	71
4.5.3	Hasil Uji Hipotesis Data Panel (<i>Robustness</i>).....	74
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		76
5.1	Kesimpulan	76
5.2	Implikasi	77
5.2.1	Bagi Perusahaan	77
5.2.2	Bagi Investor	78
5.3	Keterbatasan Penelitian.....	78
5.4	Rekomendasi Bagi Peneliti Selanjutnya	79
DAFTAR PUSTAKA		80
LAMPIRAN.....		88



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Peneliti Terdahulu	24
Tabel 3.1 Sampel Penelitian Perusahaan Sektor Industri	35
Tabel 3.2 Operasional Variabel Penelitian.....	41
Tabel 4.1 Perusahaan yang Memenuhi Kriteria Sampel.....	51
Tabel 4.2 Perusahaan yang Memenuhi Kriteria sampel (Setelah Outlier).....	52
Tabel 4.3 Hasil Statistik Deskriptif.....	53
Tabel 4.4 Hasil Model Uji Chow	57
Tabel 4.5 Hasil Model Uji Hausmann.....	58
Tabel 4.6 Hasil Model Uji Lagrange Multiplier	58
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinearitas	60
Tabel 4.8 Hasil Uji Heteroskedastisitas	61
Tabel 4.9 Hasil Regresi Data Panel Model DER.....	62
Tabel 4. 10 Hasil Pemilihan Model Regresi	71
Tabel 4.11 Hasil Regresi Data Panel Model DAR.....	72

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran..... 32



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Perusahaan yang Sesuai dengan Kriteria Sampel.....	88
Lampiran 2. Perusahaan setelah Uji Outlier	88
Lampiran 3. Data Pada Variabel Penelitian	89
Lampiran 4. Statistik Deskriptif	92
Lampiran 5. Hasil Uji Chow	92
Lampiran 6. Hasil Uji Hausmann.....	93
Lampiran 7. Hasil Uji Lagrange Multiplier	95
Lampiran 8. Uji Multikolinearitas	96
Lampiran 9. Uji Heteroskedastisitas	97
Lampiran 10. Hasil Uji Regresi	98
Lampiran 11. Hasil Regresi Robustness Test (DAR)	99