

**PENGARUH KETERLIBATAN WANITA DALAM KEPUTUSAN
STRUKTUR MODAL DI INDONESIA**



Skripsi Oleh:

Rizqia Bunga Amalia

01011282025125

MANAJEMEN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN TEKNOLOGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2024

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**PENGARUH KETERLIBATAN WANITA DALAM KEPUTUSAN STRUKTUR
MODAL DI INDONESIA**

Disusun Oleh :
Nama : Rizqia Bunga Amalia
NIM : 01011282025125
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : SI Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
29/08/24

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal : 16 Juli 2024



Fida Muthia, S.E., M.Sc
NIP. 199102192019032017

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH KETERLIBATAN WANITA DALAM KEPUTUSAN STRUKTUR
MODAL DI INDONESIA**

Disusun oleh :

Nama : Rizqia Bunga Amalia
NIM : 01011282025125
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : S1 Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah disetujui dalam ujian Komprehensif pada tanggal 1 Agustus 2024 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 28 Agustus 2024

Dosen Pembimbing,



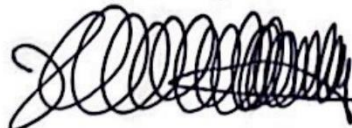
Fida Muthia, S.E., M.Sc.
NIP. 199102192019032017

Dosen Penguji,



Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M.
NIP. 198303112014042001

**Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen**



Dr. M. Ichsan Hadjri, S.T., M.M.
NIP. 198907112018031001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rizqia Bunga Amalia

NIM : 01011282025125

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : S1 Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

“PENGARUH KETERLIBATAN WANITA DALAM KEPUTUSAN STRUKTUR MODAL DI INDONESIA”

Pembimbing : Fida Muthia, S.E., M.Sc.

Penguji : Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M.

Tanggal Ujian : 1 Agustus 2024

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar di kemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang, 28 Agustus 2024




Rizqia Bunga Amalia
NIM. 01011282025125

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Tiada daya dan upaya selain atas pertolongan Allah SWT”

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

- ❖ **Orang Tua**
- ❖ **Keluarga**
- ❖ **Sahabat dan Teman-Teman**
- ❖ **Almamater**

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kehadiran Allah SWT, karena berkat rahmat dan karunianya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Keterlibatan Wanita dalam Keputusan Struktur Modal di Indonesia”**. Skripsi ini ditulis sebagai salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar sarjana ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penelitian ini menggunakan metode analisis regresi data panel untuk menguji secara empiris pengaruh keterlibatan wanita pada dewan direksi terhadap keputusan struktur modal di Indonesia pada perusahaan nonkeuangan di Indonesia periode 2018 – 2022. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*, sehingga diperoleh sampel penelitian berjumlah 431 observasi. Hipotesis pada penelitian ini diuji dengan menggunakan pendekatan *fixed effects model* (FEM) dan *random effects model* (REM). Hasil uji hipotesis menunjukkan bahwa *gender diversity* yang diukur dengan melihat jumlah keterlibatan wanita pada dewan direksi terbukti berpengaruh terhadap keputusan struktur modal yang diproksikan dengan *short-term debt to total assets*.

Penulis menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan di dalam penelitian skripsi ini, sehingga penulis berharap dapat memperoleh kritik maupun saran sebagai bahan masukan dalam bidang ilmu pengetahuan dan penyempurnaan tulisan.

Palembang, 28 Juli 2024


Riviera Bunga Amalia
NIM. 01011282025125

UCAPAN TERIMA KASIH

Alhamdulillah segala puji dan syukur penulis tujukan kepada Allah SWT, karena hanya atas izin-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini pada waktu terbaik yang telah ditentukan oleh Allah SWT. Penulis menyadari sepenuhnya bahwa proses penulisan skripsi ini tidak dapat berjalan dengan lancar tanpa bimbingan dan dukungan yang diberikan oleh berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dan mendukung dalam perjalanan penulisan skripsi ini, terutama kepada:

1. Allah SWT, yang telah memberikan rahmat, hidayah, pertolongan, kekuatan, serta nikmat sehat, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Muhammad SAW yang telah menjadi suri tauladan terbaik, sehingga penulis senantiasa berusaha untuk menjadi manusia yang lebih baik setiap harinya dan bermanfaat bagi banyak orang.
3. Orang Tua penulis yang selalu memfasilitasi, memberikan izin dan dukungan, memberikan doa, serta semangat untuk kelancaran penulis mulai dari awal studi hingga penulisan skripsi ini berakhir.
4. Kepada saudara-saudari penulis yang tidak pernah putus memberikan semangat kepada penulis agar penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini hingga akhir.
5. Yth. Ibu Fida Muthia, S.E., M.Sc. selaku Dosen Pembimbing Akademik dan juga Dosen Pembimbing Skripsi yang telah mengerahkan waktu, tenaga, dan ilmu untuk selalu membimbing, memberikan saran dan arahan terbaik, serta

memotivasi penulis untuk dapat menyelesaikan perkuliahan dan penulisan skripsi ini. Semoga Allah SWT senantiasa membalas kebaikan Ibu, memberikan nikmat sehat, melimpahkan keberkahan dan rezeki, serta selalu melindungi Ibu beserta keluarga di segala situasi.

6. Yth. Ibu Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M. selaku Dosen Penguji Skripsi yang telah mengerahkan waktu dan tenaganya untuk menguji, memberikan saran, dan arahan yang terbaik untuk penyempurnaan skripsi ini. Semoga Allah SWT senantiasa membalas kebaikan Ibu, memberikan nikmat sehat, melimpahkan keberkahan dan rezeki, serta selalu melindungi Ibu beserta keluarga di segala situasi.
7. Yth. Bapak Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M. selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya, serta Ibu Lina Dameria Siregar selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya yang telah memberikan dukungan dan bantuan kepada penulis selama masa perkuliahan berlangsung.
8. Yth. Bapak Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya beserta jajaran dan staf Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
9. Yth. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si. selaku Rektor Universitas Sriwijaya beserta jajaran dan staf Universitas Sriwijaya.
10. Yth. Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, terima kasih yang sebesar-besarnya atas segala ilmu, pengalaman, arahan, dan masukan yang telah diberikan untuk penulis. Semoga ilmu yang telah diberikan dapat

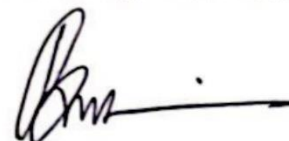
diteruskan kebermanfaatannya bagi orang banyak, serta menjadi berkah yang baik untuk Bapak/Ibu, untuk penulis, dan juga untuk orang banyak.

11. Yth. Seluruh staf pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, khususnya kepada Kak Adi dan Kak Helmi. Terima kasih atas bantuan yang diberikan dalam hal proses administrasi perkuliahan. Semoga Kak Adi dan Kak Helmi selalu dilindungi oleh Allah SWT, diberikan nikmat sehat, serta diberikan kemudahan dalam segala urusannya.
12. Sahabat SMP penulis, yaitu Dhea, Andyn, Annisa, dan Salma yang selalu memberikan semangat, doa, motivasi, serta menjadi tempat keluh kesah penulis dalam masa penulisan skripsi ini.
13. Ketiga sahabat IISMA penulis selama masa perkuliahan di Turki, yaitu Raisa, Anan, dan Dela yang selalu memberikan dukungan, memberikan motivasi, serta menjadi tempat keluh kesah penulis dalam penulisan skripsi. Selain itu, terima kasih juga penulis sampaikan karena telah memberikan pengalaman berharga bagi penulis untuk dapat mengikuti kompetisi *business case* bersamaan dengan penulisan skripsi ini berlangsung.
14. Sahabat kuliah penulis dari awal masa perkuliahan, yaitu Erin, yang telah memberikan dukungan, bantuan, dan pengalaman selama masa perkuliahan berlangsung.
15. Teman-teman AIESEC penulis, yaitu Fiddie, Javier, Ichsan, Husni, Syifa, Intan, Clarissa, Nazla, Hana, Afifah, Naufal, dan Acel, yang telah memberikan dukungan dan menemani penulis ketika mengerjakan skripsi bersama-sama.

16. Teman-teman satu dosen pembimbing, terkhusus untuk Nabilah, Vincenzo, Ivana, dan Samuel, terima kasih atas segala dukungan, bantuan, dan arahan untuk penulisan skripsi ini mulai dari awal hingga selesai.
17. Kakak-kakak dari Grab Palembang yang selalu memberikan dukungan dan motivasi kepada penulis agar dapat segera menyelesaikan penulisan skripsi.
18. Seluruh teman-teman IISMA METU 2023 yang selalu memberikan semangat dan motivasi mulai dari pertemuan awal penulis hingga masa penulisan skripsi ini selesai, yaitu Nailah, Odie, Eissa, Zafirah, Hasan, Rifki, Ismi, Cheryl, Dianka, Adnan, Alegra, Hafsa, Astri, Shavina, dan Fauzan.
19. Terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan dan dukungan dengan ikhlas, namun tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun guna perbaikan di masa yang akan datang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang membacanya.

Palembang, 28 Juli 2024



Rizqia Bunga Amalia
NIM. 01011282025125

ABSTRAK
**PENGARUH KETERLIBATAN WANITA DALAM KEPUTUSAN STRUKTUR
MODAL DI INDONESIA**

Oleh

Rizqia Bunga Amalia

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh keterlibatan wanita pada dewan direksi terhadap keputusan struktur modal di perusahaan-perusahaan nonkeuangan yang ada di Indonesia periode tahun 2018 – 2022. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* dan menghasilkan 431 observasi. Keputusan struktur modal pada penelitian ini diproksikan dengan menggunakan 4 pengukuran, yaitu *Debt to assets ratio* (DAR), *Debt to equity ratio* (DER), *Short-term debt to total assets* (STD), dan *Long-term debt to total assets* (LTD). Penelitian ini juga menggunakan 4 variabel kontrol, berupa *Firm size*, *Firm growth*, *Return on assets*, dan Ukuran dewan direksi. Hipotesis penelitian diuji menggunakan pendekatan *Fixed effects model* (FEM) dan *Random effects model* (REM). Hasil analisis menunjukkan bahwa *Gender diversity* yang diukur dengan jumlah keterlibatan wanita pada dewan direksi terbukti berpengaruh negatif dan signifikan terhadap keputusan struktur modal yang diproksikan dengan *Short-term debt to total assets*.

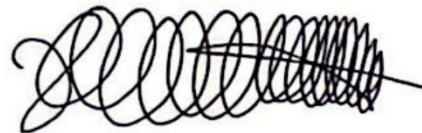
Kata Kunci: *Gender Diversity*, Dewan Direksi, Keputusan Struktur Modal, *Firm Size*, *Firm Growth*, *Return on Assets*, Ukuran Dewan Direksi

Pembimbing Skripsi,



Fida Muthia, S.E., M.Sc.
NIP. 199102192019032017

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. M. Ichsan Hadjri, S.T., M.M.
NIP. 198907112018031001

ABSTRACT

**THE IMPACT OF WOMEN'S INVOLVEMENT ON CAPITAL STRUCTURE
DECISIONS IN INDONESIA**

By

Rizqia Bunga Amalia

This research aims to empirically examine the impact of women's involvement on the board of directors on capital structure decisions in non-financial companies in Indonesia during the period from 2018 – 2022. The sampling technique used was purposive sampling, resulting in 431 observations. Capital structure decisions in this study are proxied by four measurements, namely, Debt to assets ratio (DAR), Debt to equity ratio (DER), Short-term debt to total assets (STD), and Long-term debt to total assets (LTD). This research used four control variables, including Firm size, Firm growth, Return on Assets, and Board of directors size. The research hypothesis was tested using the Fixed Effects Model (FEM) and Random Effects Model (REM) approaches. The analysis results show that Gender diversity, measured by the presence of women on the board of directors, has a proven negative and significant impact on capital structure decisions, as proxied by Short-term debt to total assets.

Keywords: *Gender Diversity, Board of Directors, Capital Structure Decisions, Firm Size, Firm Growth, Return on Assets, Board of Directors Size*

Advisor,



Fida Muthia, S.E., M.Sc.
NIP. 199102192019032017

*Approved by,
Head of Management Department*



Dr. M. Ichsan Hadjri, S.T., M.M.
NIP. 198907112018031001

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN 20/24 H
FAKULTAS EKONOMI UIN UJUGRI /08 H

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan Abstrak Skripsi dalam bahasa Inggris dari Mahasiswa:

Nama : Rizqia Bunga Amalia
NIM : 01011282025125
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : SI Manajemen
Judul : **Pengaruh Keterlibatan Wanita dalam Keputusan Struktur Modal di Indonesia**

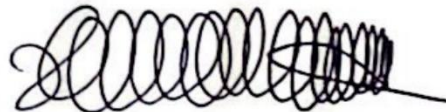
Telah kami periksa penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Pembimbing Skripsi,



Fida Muthia, S.E., M.Sc.
NIP. 199102192019032017

Palembang, 28 Agustus 2024
Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. M. Ichsan Hadjri, S.T., M.M
NIP. 198907112018031001

DAFTAR RIWAYAT HIDUP



DATA PRIBADI

Nama : Rizqia Bunga Amalia
NIM : 01011282025125
Jenis kelamin : Perempuan
Tempat/Tanggal Lahir : Bekasi, 28 Januari 2002
Alamat : Citra Grand City
Agama : Islam
Status : Belum menikah
Kewarganegaraan : Indonesia
Email : rizqiabungaa28@gmail.com

PENDIDIKAN FORMAL

SD : SD Islam Al-Fajar Bekasi
SMP : SMP Islam Al-Fajar Bekasi
SMA : SMAN 5 Bekasi
SMAN 3 Palembang
S1 : Universitas Sriwijaya

RIWAYAT ORGANISASI

2021 – 2023 : AIESEC in Universitas Sriwijaya
2022 – 2023 : Ikatan Mahasiswa Manajemen (IMAJE) FE Universitas
Sriwijaya

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF.....	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR.....	v
UCAPAN TERIMA KASIH.....	vi
ABSTRAK	x
<i>ABSTRACT</i>	xi
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK	xi
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xiii
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 <i>Resource Dependence Theory</i>	10
2.2 <i>Gender Diversity</i>	11
2.3 <i>Capital Structure</i>	14
2.4 <i>Firm Size</i>	17

2.5	<i>Firm Growth</i>	19
2.6	<i>Return on Assets</i>	20
2.7	Ukuran Dewan Direksi.....	22
2.8	Penelitian Terdahulu.....	23
2.9	Hubungan Antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis.....	29
2.9.1	<i>Gender Diversity</i> dan Keputusan Stuktur Modal	29
2.10	Alur Pemikiran	32
BAB III METODE PENELITIAN.....		33
3.1	Ruang Lingkup Penelitian.....	33
3.2	Jenis dan Sumber Data	33
3.3	Populasi dan Sampel	34
3.4	Teknik Pengumpulan Data	35
3.5	Teknik Analisis Data	36
3.5.1	Analisis Statistik Deskriptif	36
3.5.2	Regresi Data Panel	36
3.5.3	Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel.....	38
3.5.4	Pengujian Diagnostik	39
3.5.5	Pengujian Hipotesis.....	41
3.6	Definisi Operasional Variabel	42
3.6.1	Variabel Dependen	43
3.6.2	Variabel Independen.....	44
3.6.3	Variabel Kontrol	45
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....		48
4.1	Analisis Statistik Deskriptif	48
4.2	Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	56
4.2.1	Uji <i>Chow</i>	56

4.2.2	Uji <i>Hausman</i>	57
4.2.3	Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	59
4.3	Uji Diagnostik	60
4.4	<i>Data Treatment</i>	63
4.5	Hasil Regresi Data Panel	64
4.6	Pengujian Hipotesis	67
4.6.1	Hasil Uji Regresi <i>Fixed Effects Model</i> (FEM) untuk Model Regresi (i)	68
4.6.2	Hasil Uji Regresi <i>Random Effects Model</i> (REM) untuk Model Regresi (ii)	71
4.6.3	Hasil Uji Regresi <i>Random Effects Model</i> (REM) untuk Model Regresi (iii)	74
4.6.4	Hasil Uji Regresi <i>Fixed Effects Model</i> (FEM) untuk Model Regresi (iv)	77
4.6.5	Pengaruh <i>Gender Diversity</i> terhadap Keputusan Struktur Modal	80
4.6.6	Pembahasan Variabel Kontrol	84
BAB V PENUTUP		89
5.1	Kesimpulan	89
5.2	Keterbatasan Penelitian	90
5.3	Saran	91
DAFTAR PUSTAKA		93
LAMPIRAN		101

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	23
Tabel 3. 1 Kriteria Pengambilan Sampel Penelitian	34
Tabel 3. 2 Tabel Definisi Operasional Variabel	47
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif.....	49
Tabel 4. 2 Uji <i>Chow</i>	57
Tabel 4. 3 Uji <i>Hausman</i>	58
Tabel 4. 4 Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	59
Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolinearitas	61
Tabel 4. 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	62
Tabel 4. 7 Hasil Uji Autokorelasi	63
Tabel 4. 8 Hasil Uji Regresi <i>Fixed Effects Model</i> untuk Model Regresi (i).....	68
Tabel 4. 9 Hasil Uji Regresi <i>Random Effects Model</i> untuk Model Regresi (ii)	71
Tabel 4. 10 Hasil Uji Regresi <i>Random Effects Model</i> untuk Model Regresi (iii)	74
Tabel 4. 11 Hasil Uji Regresi <i>Fixed Effects Model</i> untuk Model Regresi (iv).....	77

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Alur Pemikiran.....	32
---------------------------------	----

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Keputusan keuangan merupakan serangkaian proses yang dilakukan oleh manajemen perusahaan dalam memaksimalkan nilai perusahaan dan kekayaan pemegang saham berdasarkan dengan pilihan yang dibuat oleh manajemen untuk dapat memperoleh dan menggunakan dana perusahaan (Erviana, 2021). Keputusan-keputusan tersebut meliputi keputusan pendanaan, keputusan investasi, dan kebijakan dividen, saling berkaitan dan memberikan kontribusi positif terhadap keseluruhan kinerja perusahaan. Salah satu aspek utama dalam keputusan manajemen keuangan adalah keputusan pendanaan, yakni keputusan yang terkait dengan struktur modal. Hal ini karena struktur modal berperan penting dalam pengelolaan sumber modal yang dibutuhkan oleh setiap perusahaan untuk dapat membiayai aktivitasnya (Nadziroh & Widodo, 2024).

Menurut (Brigham & Houston, 2019), modal merupakan jumlah dari sumber daya keuangan yang diberikan oleh investor, mencakup berbagai sumber seperti pinjaman dari individu atau lembaga, saham preferen, saham biasa, dan laba ditahan. Modal berdasarkan sumbernya dibedakan menjadi dua, yaitu sumber internal berupa laba ditahan dan sumber eksternal berupa saham dan utang (Savitri & Pinem, 2022). Pemilihan proporsi sumber modal merupakan kunci strategis dalam menentukan struktur modal yang tepat karena berdampak pada tingkat pengembalian yang optimal. Demikian pula, dengan mengoptimalkan penggunaan struktur modal artinya perusahaan juga

memaksimalkan nilai intrinsik suatu saham sehingga keuntungan itu juga menjadi bagian dari keuntungan para pemegang saham (Brigham & Houston, 2019).

Kemampuan manajemen pengelola dalam mengatur struktur modal secara optimal dan efisien dapat berkontribusi pada peningkatan kinerja keuangan perusahaan (Jessica & Triyani, 2022). Hal ini karena keputusan struktur modal berpengaruh besar terhadap jalannya operasi, tingkat profitabilitas, dan pencapaian tujuan strategis perusahaan (Rahman, 2020). Kesalahan dalam pengambilan keputusan keuangan perusahaan dapat menimbulkan risiko bisnis yang merugikan perusahaan (Luciana et al., 2022). Risiko bisnis adalah risiko operasional dalam mencapai tingkat keuntungan yang diinginkan dan merupakan kondisi ketidakamanan finansial yang dapat menurunkan kinerja perusahaan (Mnune & Purbawangsa, 2019). Oleh karena itu, perusahaan harus mempertimbangkan secara cermat proporsi struktur modal yang digunakan untuk membiayai operasional perusahaan sehari-hari agar perusahaan dapat terus bertahan dan bahkan berkembang (Ellyanti & Setyawan, 2019).

Keputusan pendanaan dipercaya juga dipengaruhi oleh sistem tata kelola perusahaan (Kurniawan & Setiawan, 2020). Sistem tata kelola perusahaan yang baik dapat menjadi fundamental yang kuat bagi perusahaan dalam membuat keputusan pendanaan, terutama ketika mempertimbangkan tingkat kepercayaan para pemegang saham terhadap manajer perusahaan. Praktik tata kelola perusahaan yang efektif dapat tercermin ketika manajemen berhasil menarik para investor melalui usaha pengelolaan aset dan modal perusahaan (Wahasusmiah, 2018). Hal ini disebabkan oleh adanya keterkaitan yang erat antara penentuan keputusan struktur modal dan kepentingan yang

dimiliki oleh para *stakeholder* perusahaan, sehingga terjalinnya hubungan yang baik antara manajer dengan pemegang saham menjadi hal yang diperlukan untuk dapat menghindari konflik keagenan (Endrawati & Arfinto, 2021).

Implementasi sistem tata kelola perusahaan dipengaruhi oleh perbedaan hukum dan regulasi antarnegara (Nasseri, 2021). Terdapat dua sistem korporasi dalam tata kelola perusahaan, yakni *one-tier board* dan *two-tier board* (Tuku et al., 2023). *One-tier board* merupakan sistem yang hanya terdiri dari satu tingkatan dewan yang bertanggung jawab langsung atas peran pengawasan dan pengambilan keputusan strategis dalam perusahaan (Siregar et al., 2023). Indonesia merupakan negara yang menganut sistem korporasi *two-tier board*, dimana terdapat pemisahan yang tegas antara pihak yang bertugas sebagai pengawas dan yang diawasi (Fitriani et al., 2023). Hal ini sesuai dengan yang tertuang dalam UU Republik Indonesia Nomor 40 Tahun 2007, yaitu dewan direksi bertanggung jawab atas pengelolaan perseroan untuk kepentingan dan sesuai dengan maksud dan tujuan perseroan. Di sisi lain, dewan komisaris memiliki kewenangan untuk melakukan pengawasan atas segala kebijakan pengelolaan yang dilakukan oleh dewan direksi dan memberikan nasihat.

Sebagai bagian penting dari sistem tata kelola korporasi berbentuk *two-tier board*, dewan komisaris dan dewan direksi menjadi aspek krusial dalam penentuan keputusan struktur modal di Indonesia. Keputusan – keputusan yang akan diterapkan oleh perusahaan termasuk keputusan strategis mengenai perimbangan struktur modal diserahkan kepada dewan direksi selaku pihak yang bertanggung jawab atas pengelolaan perusahaan secara keseluruhan (Dzakiya & Rohman, 2022). Meskipun memiliki

kewenangan penuh, keputusan tersebut haruslah sejalan dengan kepentingan para pemegang saham karena dewan direksi juga berperan penting dalam menyelesaikan masalah konflik keagenan antara pemegang saham dan manajemen perusahaan (Endrawati & Arfinto, 2021). Maka dari itu, dewan pengawas perlu memastikan bahwa keputusan tersebut tidak mengarah kepada risiko yang tidak terkendali dan tidak melanggar kebijakan yang telah ditetapkan.

Keputusan struktur modal yang diambil oleh dewan direksi yang terdiversifikasi dapat memberikan pertimbangan yang lebih luas terhadap kepentingan perusahaan dan pemegang saham. Diversifikasi tersebut dapat mencakup berbagai faktor, seperti latar belakang, etnis, pendidikan, pengalaman kerja, usia, dan gender (Handayani & Panjaitan, 2019). Diversitas keberagaman gender di dewan direksi dipertimbangkan dapat meningkatkan tata kelola perusahaan dan diyakini memengaruhi pengambilan risiko dalam merumuskan keputusan perusahaan (Nafisa et al., 2022). Selain itu, kehadiran diversitas gender di dewan direksi perusahaan diyakini dapat membawa sumber informasi berkualitas yang berguna dalam proses pengambilan keputusan struktur modal (Moreno-Gómez et al., 2018).

Keberagaman gender di dewan direksi perusahaan dapat direpresentasikan dengan jumlah atau persentase wanita yang berperan aktif dalam penyusunan keputusan strategis perusahaan. Dewan direksi wanita dipercaya dapat lebih tepat dalam mengelola risiko dan ketidakpastian eksternal (Nadeem et al., 2020). Penelitian menunjukkan bahwa karakteristik wanita cenderung lebih menghindari risiko dibandingkan pria, serta lebih efektif dalam menurunkan tingkat risiko keuangan yang harus ditanggung perusahaan

(Leviana et al., 2022). Selain itu, kehadiran wanita di dewan direksi juga dapat memberikan akses ke sumber daya yang lebih beragam, termasuk dalam hal pengetahuan, *skill*, pengalaman, informasi, hingga koneksi (Siregar et al., 2023). Oleh karena itu, keterlibatan dewan direksi wanita diharapkan dapat membantu pengambilan keputusan struktur modal dari berbagai perspektif yang memperhatikan kepentingan *stakeholder* dan berdampak baik bagi perusahaan (Handayani & Panjaitan, 2019).

Keterlibatan wanita pada jajaran dewan perusahaan di Indonesia masih tergolong rendah (Jurnali & Manurung, 2023). Salah satu penyebabnya adalah budaya patriarki yang masih ada dan berkembang di tatanan masyarakat Indonesia, dimana keberadaan pria sebagai pemegang kekuasaan utama cenderung mendominasi peran kepemimpinan perusahaan begitu juga dalam hal pengambilan keputusan (Yuliana & Kholilah, 2019). Selain itu, hingga saat ini belum ada Undang-Undang khusus yang mengatur tentang regulasi kuota minimum keterlibatan wanita di tingkat dewan perusahaan (Maghfiroh & Utomo, 2019). Padahal, regulasi untuk mengatur jumlah minimum partisipasi wanita di tingkat dewan telah diterapkan oleh beberapa negara, seperti Norwegia telah mengharuskan minimal 40% wanita dalam susunan dewanannya, sementara Singapura dan Malaysia menetapkan persentase minimum sebesar 30% (Khaw & Liao, 2018).

Meskipun belum ada Undang-Undang mengenai kuota minimum keterlibatan wanita di dewan perusahaan Indonesia, pemerintah telah mengerahkan upayanya. Misalnya, Menteri BUMN (Badan Usaha Milik Negara) Indonesia telah meningkatkan target keterwakilan wanita di jajaran pimpinan dewan BUMN secara keseluruhan sebesar 25% pada tahun 2023 dari target sebelumnya yang hanya 15% di tahun 2021

(Kementerian BUMN, 2022). Selain itu, Menteri BUMN juga menyatakan bahwa berdasarkan data *benchmarking* global, keterlibatan wanita dapat berkontribusi sebesar 3,5% terhadap peningkatan laba kotor suatu perusahaan (Hakim, 2023).

Terdapat berbagai penelitian terdahulu yang menjelaskan pengaruh keterlibatan wanita terhadap keputusan struktur modal. Penelitian yang dilakukan oleh (Adusei & Obeng, 2019; Siregar et al., 2023; García & Herrero, 2021; Septiawan et al., 2022) menghasilkan satu kesimpulan bahwasannya dewan direksi wanita di suatu perusahaan terbukti berpengaruh negatif terhadap keputusan struktur modal. Penelitian serupa dilakukan oleh (Elmagrhi et al., 2018) yang menunjukkan hasil bahwa keberagaman gender dewan direksi berdampak negatif terhadap struktur modal ketika terdapat tiga wali dewan wanita di tingkat dewan direksi perusahaan.

Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh (Yakubu & Oumarou, 2023; Ben Saad & Belkacem, 2022; Ellyanti & Setyawan, 2019; Fitri & Erlita, 2018), penelitian – penelitian tersebut menemukan hasil bahwa dewan direksi wanita di suatu perusahaan terbukti berpengaruh positif terhadap keputusan struktur modal. Selain itu, penelitian tentang *CEO* wanita terhadap struktur modal juga dilakukan oleh (Huang et al., 2024), namun hasil penelitiannya menyimpulkan bahwa *CEO* wanita tidak berpengaruh terhadap keputusan struktur modal.

Beberapa hasil dari penelitian terdahulu juga menunjukkan preferensi profil risiko wanita di suatu dewan direksi dalam mengambil keputusan keuangan, misalnya penelitian yang dilakukan oleh (Ellyanti & Setyawan, 2019), menyatakan bahwa dewan

direksi wanita lebih berani mengambil risiko dibandingkan dengan dewan direksi pria. Penelitian tersebut berbanding terbalik dengan hasil dari penelitian yang dilakukan oleh (Diantini, 2022) yang membuktikan bahwa *CEO* wanita merupakan *risk averter*. Dengan profil sebagai *risk averter*, wanita terbukti dapat mengurangi risiko keuangan mengenai keputusan struktur modal perusahaan (Leviana et al., 2022).

Ketidakselarasan hasil pada penelitian terdahulu yang telah diuraikan sebelumnya menunjukkan bahwa terdapat suatu *research gap* mengenai keterlibatan wanita di dewan direksi terhadap keputusan struktur modal. Oleh karena itu, peneliti tertarik untuk melakukan pengujian terkait keterlibatan wanita dalam keputusan struktur modal di Indonesia.

Penelitian yang bertujuan untuk menguji pengaruh keterlibatan wanita dalam keputusan stuktur modal ini merupakan replikasi penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh (Siregar et al., 2023). Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya terletak pada perbedaan sampel penelitian. Peneliti menggunakan sampel seluruh perusahaan non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2018 – 2022.

1.2 Perumusan Masalah

Penelitian ini membahas fenomena kesetaraan gender mengenai tingkat partisipasi wanita pada posisi dewan direksi perusahaan di Indonesia terhadap keputusan struktur modal. Saat ini, Indonesia masih belum memiliki kebijakan khusus mengenai ketentuan jumlah minimum keterlibatan wanita di suatu dewan direksi perusahaan.

Diversitas gender di Indonesia masih tergolong rendah apabila dibandingkan dengan negara-negara yang sudah menetapkan kuota minimum, seperti Norwegia, Singapura, dan Malaysia (Khaw & Liao, 2018). Hal tersebut menunjukkan bahwa peningkatan diversitas gender di tingkat dewan direksi telah menjadi sebuah tren yang berkembang di beberapa negara. Selain itu, fenomena ini juga memengaruhi persepsi para *stakeholders* dalam mengambil keputusan karena diversitas gender pada tingkat dewan direksi dipercaya dapat memberikan dampak positif terhadap kinerja perusahaan (International Finance Corporation, 2019). Perbedaan karakteristik dan profil risiko yang dimiliki pria dan wanita di dewan direksi juga menjadi permasalahan diversitas gender yang dapat berdampak pada tingkat keoptimalan keputusan struktur modal yang diambil.

Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh (Adusei & Obeng, 2019) dan (Yakubu & Oumarou, 2023), membuktikan bahwa keterlibatan wanita terbukti berpengaruh terhadap keputusan struktur modal. Sedangkan, penelitian yang dilakukan oleh (Huang et al., 2024) dan (F. A. Firmansyah & Kristanti, 2022) memberikan hasil bahwa keterlibatan wanita tidak berpengaruh terhadap keputusan struktur modal. Berdasarkan permasalahan yang telah diuraikan, maka dapat dirumuskan sebuah pertanyaan penelitian berupa “Apakah keterlibatan wanita memengaruhi keputusan struktur modal di Indonesia?”.

1.3 Tujuan Penelitian

Sesuai dengan latar belakang dan rumusan masalah yang telah dijelaskan sebelumnya, maka tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji secara empiris pengaruh keterlibatan wanita terhadap keputusan struktur modal di Indonesia.

1.4 Manfaat Penelitian

a. Secara Teoritis

Secara teoritis, penelitian ini diharapkan dapat memberikan ilmu dan memperluas wawasan untuk berbagai pihak yang membacanya. Penelitian ini juga merupakan kesempatan yang bermanfaat bagi peneliti untuk dapat mengimplementasikan teori yang sudah dipelajari selama masa perkuliahan pada suatu fenomena yang benar-benar terjadi di dunia manajemen keuangan. Selain itu, penelitian ini juga diharapkan dapat memperluas literatur tentang pengaruh keterlibatan wanita terhadap keputusan struktur modal dan menjadi referensi untuk perkembangan penelitian yang serupa.

b. Secara Praktis

Secara praktis, penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat untuk berbagai pihak. Bagi perusahaan, penelitian ini diharapkan dapat mendukung perusahaan dalam mengevaluasi pengaruh keterlibatan wanita di dewan direksi terhadap keputusan struktur modal, sehingga dapat menjadi bahan pertimbangan bagi manajemen perusahaan dalam meningkatkan partisipasi wanita di dewan direksi. Bagi pemerintah, penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan ketika akan mengeluarkan kebijakan khusus yang dapat meningkatkan partisipasi dewan direksi wanita di Indonesia. Selain itu, peneliti juga berharap penelitian ini dapat menjadi sumber informasi yang berguna bagi para investor yang akan melakukan analisis dan penilaian terhadap perusahaan yang terdapat partisipasi wanita di tingkat dewan direksi, khususnya terkait dengan keterlibatannya di keputusan struktur modal perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Adusei, M., & Obeng, E. Y. T. (2019). Board Gender Diversity and The Capital Structure of Microfinance Institutions: A Global Analysis. *The Quarterly Review of Economics and Finance*, 71, 258–269. <https://doi.org/10.1016/j.qref.2018.09.006>
- Agustina, R. Y., Sumarsono, H., & Wahyuningsih, D. W. (2022). Kinerja Perusahaan Ditinjau dari Kepemilikan Keluarga, Keberadaan Dewan Komisaris Wanita dan Dewan Direksi Wanita. *Seminar Nasional Potensi Dan Kemandirian Daerah*.
- Ahmaddien, I. (2020). *Eviews 9: Analisis Regresi Data Panel*.
- Ahmed, A., & Atif, M. (2021). Board Gender Composition and Debt Financing. *International Journal of Finance and Economics*, 26(2), 3075–3092. <https://doi.org/10.1002/ijfe.1951>
- Ain, Q. U., Yuan, X., Javaid, H. M., Usman, M., & Haris, M. (2021). Female Directors and Agency Costs: Evidence from Chinese Listed Firms. *International Journal of Emerging Markets*, 16(8), 1604–1633. <https://doi.org/10.1108/IJOEM-10-2019-0818>
- Aivazian, V. A., Ge, Y., & Qiu, J. (2005). The Impact of Leverage on Firm Investment: Canadian Evidence. *Journal of Corporate Finance*, 11(1–2), 277–291. [https://doi.org/10.1016/S0929-1199\(03\)00062-2](https://doi.org/10.1016/S0929-1199(03)00062-2)
- Aldiansyah, Mai, M. U., & Marwansyah. (2023). Karakteristik Dewan terhadap Struktur Modal dan Dampaknya terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Syariah. *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Keuangan*, 4(1), 72–88. <https://doi.org/https://doi.org/10.51805/jmbk.v4i1.110>
- Ali, M. M., Hariyati, T., Pratiwi, M. Y., & Afifah, S. (2022). Metodologi Penelitian Kuantitatif dan Penerapan Nya Dalam Penelitian. *Jurnal Penelitian Ibnu Rusyd*, 2(2).
- Almanaseer, S. R. (2019). Determinants of Capital Structure: Evidence from Jordan. *Accounting and Finance Research*, 8(4), 186. <https://doi.org/10.5430/afr.v8n4p186>
- Alqatamin, R. M. (2018). Capital Structure and CEO's Personal Characteristics: Evidence from Jordan. *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences*, 8(2). <https://doi.org/10.6007/ijarafms/v8-i2/4188>
- Amin, Moh. (2021). The Regression Effect of Capital Structure and Firm Growth on The Firm Value. *Golden Ratio of Finance Management*, 1(1), 33–50. <https://doi.org/10.52970/grfm.v1i1.202>
- Anrizal, S. Y., Egim, A. S., & Ramadhani, G. (2023). Dampak dari Struktur Aktiva, Firm size, Pertumbuhan Perusahaan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ecogen*, 6(2), 222–233. <https://doi.org/10.24036/jmpe.v6i2.14559>

- Ardiansyah, Risnita, & Jailani, M. S. (2023). Teknik Pengumpulan Data dan Instrumen Penelitian Ilmiah Pendidikan pada Pendekatan Kualitatif dan Kuantitatif. *IHSAN: Jurnal Pendidikan Islam*, 1(2), 1–9. <http://ejournal.yayasanpendidikandzurriyatulquran.id/index.php/ihsan>
- Ariefianto, Moch. D., & Trinugroho, I. (2021). *Statistik dan Ekonometrika Terapan Aplikasi dengan Stata* (S. Saat, Ed.; 2nd ed.). Penerbit Erlangga.
- Banahan, C., & Hasson, G. (2018, September 6). *Across the Board Improvements: Gender Diversity and ESG Performance*. Harvard Law School Forum on Corporate Governance.
- Bansal, D., & Singh, S. (2022). Does Board Structure Impact a Firm's Financial Performance? Evidence from The Indian Software Sector. *American Journal of Business*, 37(1), 34–49. <https://doi.org/10.1108/ajb-08-2020-0125>
- Ben Saad, S., & Belkacem, L. (2022). Does Board Gender Diversity Affect Capital Structure Decisions? *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*, 22(5), 922–946. <https://doi.org/10.1108/CG-12-2020-0575>
- Brigham, & Houston. (2019). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (14th-Buku 2nd ed.). Salemba Empat.
- Darwel, Syamsul, M., Ramlan, P., Samad, M. A., Syakurah, R. A., Ngkolu, N. W., Lestari, P. P., & Rahmawati. (2022). *Statistik Kesehatan Teori dan Aplikasi* (M. Sari & R. M. Sahara, Eds.). PT Global Eksekutif Teknologi.
- Diantini, N. N. A. (2022). Peran CEO Perempuan dalam Keputusan Struktur Modal dan Optimasi Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 11(7), 1357–1376. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2022.v11.i07.p05>
- Dirman, A. (2020). Financial Distress: The Impacts of Profitability, Liquidity, Leverage, Firm Size, and Free Cash Flow. *International Journal of Business, Economics and Law*, 22(1), 17–25.
- Djaali. (2022). *Metodologi Penelitian Kuantitatif*. PT Bumi Aksara.
- Doku, J. N., Ametowobla, G. K., Boadi, I., & Adzoh, F. A. (2022). Corporate Governance Characteristics and Financing Decisions of Listed Firms in Ghana. *Journal of Comparative International Management*, 25(2), 194–220.
- Dzakiya, P., & Rohman, A. (2022). Analisis Pengaruh Mekanisme Corporate Governance terhadap Struktur Modal (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2019). *Diponegoro Journal of Accounting*, 11(3), 1–11. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Ellyanti, & Setyawan, I. R. (2019). Peran Diversitas Gender terhadap Pengambilan Keputusan Pendanaan pada Perusahaan Indeks Kompas 100. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 3, 420–429. <https://doi.org/https://doi.org/10.24912/jmk.v1i3.5352>

- Elmagrhi, M. H., Ntim, C. G., Malagila, J., Fosu, S., & Tunyi, A. A. (2018). Trustee Board Diversity, Governance Mechanisms, Capital Structure and Performance in UK charities. *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*, 18(3), 478–508. <https://doi.org/10.1108/CG-08-2017-0185>
- Endrawati, M. W. T., & Arfinto, E. D. (2021). Pengaruh Praktik Tata Kelola Perusahaan terhadap Keputusan Struktur Modal dengan Variabel Moderasi Keragaman Gender (Studi Empiris pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017 - 2019). *Diponegoro Journal of Management*, 10(03), 1. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/dbr>
- Erviana, M. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Subsektor Konstruksi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 9(2).
- Fahruroji, M., & Iwan. (2018). Analisis Profitabilitas, Ukuran, Pertumbuhan dan Aktiva terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur di BEI. *Cakrawala*, XVIII(1).
- Firmansyah, D., & Dede. (2022). Teknik Pengambilan Sampel Umum dalam Metodologi Penelitian: Literature Review. *Jurnal Ilmiah Pendidikan Holistik (JIPH)*, 1(2), 85–114. <https://doi.org/10.55927>
- Firmansyah, F. A., & Kristanti, F. T. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva dan Board Gender Diversity terhadap Struktur Modal Perusahaan Kategori Large Business Sektor Consumer Goods. *Jurnal Ilmiah Manajemen Ekonomi Dan Akuntansi*, 6(1). <https://doi.org/https://doi.org/10.31955/mea.v6i1.1770>
- Fitri, L., & Erlita, V. N. (2018). Keberagaman Dewan Direksi terhadap Struktur Modal. *Jurnal Studi Manajemen Dan Bisnis*, 5(1), 31–37. <http://journal.trunojoyo.ac.id/jsmb>
- Fitriani, L. R., Usman, R., & Faishal, A. (2023). Tugas Komisaris pada BUMD Perseroda dalam Konteks Hubungan dan Tata Kerja. *JIMPS: Jurnal Ilmiah Mahasiswa Pendidikan Sejarah*, 8(3), 1647–1666. <https://doi.org/10.24815/jimps.v8i3.25283>
- García, C. J., & Herrero, B. (2021). Female Directors, Capital Structure, and Financial Distress. *Journal of Business Research*, 136, 592–601. <https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2021.07.061>
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 26* (10th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hakim, A. R. (2023, December 13). Bisa Dongkrak Kinerja, Erick Thohir Targetkan Direksi Perempuan di BUMN Capai 25%. *Liputan6.Com*.
- Handayani, J. D., & Panjaitan, Y. (2019). Board Gender Diversity and Its Impact on Firm Value and Financial Risk. *MIX: Jurnal Ilmiah Manajemen*, 9(3), 407–420. <https://doi.org/10.22441/mix.2019.v9i3.002>

- Harris, O., Karl, J. B., & Lawrence, E. (2019). CEO Compensation and Earnings Management: Does Gender Really Matters? *Journal of Business Research*, 98, 1–14. <https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2019.01.013>
- Hartati, L., & Marsoem, B. S. (2021). Pengaruh Hutang Jangka Pendek dan Hutang Jangka Panjang terhadap Profitabilitas. *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Inovasi Universitas Sam Ratulangi*, 8(2), 635–651. <https://doi.org/https://doi.org/10.35794/jmbi.v8i3.35718>
- Hery. (2020). *Financial Ratio for Business* (3rd ed.). PT Grasindo.
- Huang, X., Kabir, R., & Thijssen, M. W. P. (2024). Powerful Female CEOs and The Capital Structure of Firms. *Journal of Behavioral and Experimental Finance*, 41. <https://doi.org/10.1016/j.jbef.2023.100879>
- International Finance Corporation. (2019). *Board Gender Diversity in ASEAN*.
- Iryanti, I., Mawardi, W., Muharam, H., & Wahyudi, S. (2023). Gender Diversity of Board and Debt: Firm Size Moderating Role (Evidence from Indonesia). *IBIMA Business Review*, 1–10. <https://doi.org/10.5171/2023.530892>
- Jessica, J., & Triyani, Y. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas , Ukuran Perusahaan dan Umur Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Akuntansi*, 11(2), 138–148. <https://doi.org/10.46806/ja.v11i2.891>
- Jurnali, T., & Manurung, N. S. (2023). Ukuran Dewan, Keberagaman Dewan dan Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan: Peran Koneksi Politik. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 25(1), 45–64. <https://doi.org/https://doi.org/10.34208/jba.v25i1.1722>
- Kementerian BUMN. (2022). *GTO (Girls Take Over)*.
- Khaw, K. L.-H., & Liao, J. (2018). Board Gender Diversity and Its Risk Monitoring Role: Is It Significant? *Asian Academy of Management Journal of Accounting and Finance*, 14(1), 83–106. <https://doi.org/10.21315/aamjaf2018.14.1.4>
- Kurnianti, M. A., Nurmala, & Dewi, A. K. (2022). Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER) dan Debt to Asset Ratio (DAR) terhadap Harga Saham pada Perusahaan Tekstil dan Garmen di BEI Tahun 2017-2020. *Jurnal Ekonomika Dan Bisnis (JEBS)*, 2(3), 602–608. <https://doi.org/10.47233/jebis.v2i3.232>
- Kurniawan, A., & Setiawan. (2020). Pengaruh Corporate Governance terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Financia*, 1(1), 2745–8792. <http://ejournal.ars.ac.id/index.php/financia>
- Lanjas, V. M., Sutriswanto, & Sisharini, N. (2021). The Effect of Capital Structure, Company Growth, and Profitability on Firm Value. *Research Journal of Finance and Accounting*, 12(6). <https://doi.org/10.7176/rjfa/12-6-09>

- Law, S. H. (2019). *Applied Panel Data Analysis: Short Panels*. Universiti Putra Malaysia Press.
- Leviana, Yuwono, W., & Sudhartio, L. (2022). Apakah Direktur Wanita Mampu Mengurangi Resiko Keuangan? Studi pada Perusahaan Tercatat di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*, 13(2). <https://doi.org/doi.org/10.21009/JRMSI.013.2.02>
- Luciana, L., Jhoansyah, D., & Danial, R. D. M. (2022). Analysis of Business Risk, Company Size, and Sales Growth on Company Performance during Covid-19 Pandemic. *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 3(3), 1497–1504. <http://journal.yrpiaku.com/index.php/msej>
- Maghfiroh, V. D., & Utomo, D. C. (2019). Pengaruh Diversitas Gender pada Struktur Dewan terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI tahun 2015 - 2017). *Diponegoro Journal of Accounting*, 8(3), 1–9.
- Mahdiana, M. Q., & Amin, M. N. (2020). Pengaruh Profitabilitas Leverage, Ukuran Perusahaan, dan Sales Growth terhadap Tax Avoidance. *Jurnal Akuntansi Trisakti*, 7(1), 127–138. <https://doi.org/10.25105/jat.v7i1.6289>
- Mariani, D. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Umur Perusahaan, Struktur Kepemilikan Institusional, dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 10(1).
- Mbonu, C. M., & Amahalu, N. N. (2021). Effect of Firm Characteristics on Capital Structure of Insurance Companies Listed on Nigeria Stock Exchange. *International Journal of Management Studies and Social Science Research*, 3(5). www.ijmsssr.org
- Mnune, T. D., & Purbawangsa, I. B. A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Risiko Bisnis terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(5), 2862–2890. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i05.p10>
- Monic, K. X., & Widyarti, E. T. (2020). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *Diponegoro Journal of Management*, 10(1), 1–12. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/dbr>
- Moreno-Gómez, J., & Calleja-Blanco, J. (2018). The Relationship Between Women's Presence in Corporate Positions and Firm Performance: The Case of Colombia. *International Journal of Gender and Entrepreneurship*, 10(1), 83–100. <https://doi.org/10.1108/IJGE-10-2017-0071>

- Moreno-Gómez, J., Lafuente, E., & Vaillant, Y. (2018). Gender Diversity in The Board, Women's Leadership and Business Performance. *Gender in Management*, 33(2), 104–122. <https://doi.org/10.1108/GM-05-2017-0058>
- Mufid, A., & Indrayeni. (2024). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif yang Terdaftar di BEI Tahun 2018 - 2022. *Jurnal Akuntansi Keuangan Dan Bisnis*, 1(4), 621–634.
- Nabila, D. T., & Rahmawati, M. I. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 12(9).
- Nadeem, M., Bahadar, S., Gull, A. A., & Iqbal, U. (2020). Are Women Eco-Friendly? Board Gender Diversity and Environmental Innovation. *Business Strategy and the Environment*, 29(8), 3146–3161. <https://doi.org/10.1002/bse.2563>
- Nadzirroh, S., & Widodo, A. (2024). Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Likuiditas dan Struktur Modal Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi Bisnis, Kewirausahaan*, 11(2).
- Nafisa, R. H. L., Syahyunan, & Azhmy, M. F. (2022). Pengaruh Keberagaman Dewan Direksi terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi, Bisnis Digital Dan Kewirausahaan*, 1(1), 107–125.
- Nasseri, J. (2021). Perjanjian Pemegang Saham dan Dampaknya terhadap Pemangku Kepentingan Lainnya di Perusahaan. *Aksara: Jurnal Ilmu Pendidikan Nonformal*, 7(3). <https://doi.org/10.37905/aksara.7.3.1017-1028.2021>
- Nurkhasanah, D., & Nur, I. D. (2022). Analisis Struktur Modal pada Perusahaan Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Derivatif: Jurnal Manajemen*, 16(1), 48–60.
- Priyatno, D. (2022). *Olah Data Sendiri Analisis Regresi Linier dengan SPSS & Analisis Regresi Data Panel dengan Eviews*. Cahaya Harapan.
- Purwanza, S. W., Mufidah, A., Renggo, Y. R., Hudang, A. K., & Setiawan, J. (2022). *Metodologi Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan Kombinasi* (A. Munandar, Ed.). MEDIA SAINS INDONESIA.
- Rahman, M. A. (2020). Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Aset terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan yang terdaftar dalam Jakarta Islamic Index (JII). *Jurnal Studi Akuntansi Dan Keuangan*, 3(1), 55–68.
- Rahmawati, D. E., & Sapari. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, dan Struktur Aset terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(3).

- Rizki, M. N., Simangunsong, Y. G. S., Puspitorini, D. A., & Wijaya, S. (2024). Analisis Kinerja Keuangan Analisis Kinerja Keuangan PT Astra Internasional Tbk pada Sebelum dan Sesudah Masa Pandemi. *Journal of Law, Administration, and Social Science*, 4(4).
- Ryan, R., & Setyawan, I. R. (2021). Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Capital Structure pada Perusahaan Manufaktur di BEI. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 3(2). <https://doi.org/https://doi.org/10.24912/jmk.v3i2.11894>
- Savitri, A., & Pinem, D. Br. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Nilai Pasar terhadap Harga Saham: Studi pada Perusahaan yang Secara Konsisten Terdaftar sebagai Indeks LQ45 Selama 2020-2021. *Studi Akuntansi, Keuangan, Dan Manajemen*, 2(1), 59–70. <https://doi.org/10.35912/sakman.v2i1.1651>
- Septiawan, M. R., Ahmad, G. N., & Kurnianti, D. (2022). Pengaruh CEO Female, CEO Tenure, Profitability, dan Business Risk terhadap Capital Structure pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2014 – 2019. *Jurnal Bisnis, Manajemen, Dan Keuangan*, 3(1).
- Sihombing, P. R. (2021). Analisis Regresi Data Panel. In *Statistik Multivariat dalam Riset*.
- Siregar, M. E. S., Suherman, S., Mahfirah, T. F., Usman, B., Zairin, G. M., & Kurniawati, H. (2023). The Role of Female Executives in Capital Structure Decisions: Evidence from a Southeast Asian Country. *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*. <https://doi.org/10.1108/CG-05-2023-0203>
- Suriani, N., Risnita, & Jailani, M. S. (2023). Konsep Populasi dan Sampling serta Pemilihan Partisipan Ditinjau dari Penelitian Ilmiah Pendidikan. *IHSAN: Jurnal Pendidikan Islam*, 1(2), 24–36. <http://ejournal.yayasanpendidikandzurriyatulquran.id/index.php/ihsan>
- Susetyo, D. P. (2023). The Effect of Return on Assets and Firm Size on Capital Structure. *Journal of Economic Management and Accounting*, 1(1), 25–32. <https://ip2i.org/jip/index.php/>
- Syafril, M. F. (2021). Pengaruh Struktur Aset, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur di Sektor Industri Barang dan Konsumsi. *Jurnal Akuntansi Berkelanjutan Indonesia (JABI)*, 4(1), 92–103.
- Tuku, R. T., Ardiyanti, W. D., & Panimba, W. (2023). Analisis Pengaruh Corporate Governance, Struktur Kepemilikan, dan Cash Holding terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019 - 2021. *Jurnal Anggaran: Jurnal Publikasi Ekonomi Dan Akuntansi*, 1(4), 165–187. <https://doi.org/https://doi.org/10.61132/anggaran.v1i4.331>

- Vina, J., Junaedi, A. T., & Panjaitan, H. P. (2021). Determinants of Profitability and Capital Structure in KOMPAS100 Index Companies Year 2016-2020. *Journal of Applied Business and Technology (JABT)*, 2(3), 233–242. www.e-jabt.org
- Wahasumiah, R. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Good Corporate Governance (GCG) terhadap Nilai Perusahaan. *Management, Business, and Accounting (MBIA)*, 17(92). <https://doi.org/https://doi.org/10.33557/mbia.v17i2.317>
- Wiranawata, H. (2022). Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER) dan Debt to Asset Ratio (DAR) terhadap Kinerja Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2020. *MAMEN: Jurnal Manajemen*, 1(2), 206–216. <https://doi.org/10.55123/mamen.v1i2.233>
- Yakubu, I. N., & Oumarou, S. (2023). Boardroom Dynamics: The Power of Board Composition and Gender Diversity in Shaping Capital Structure. *Cogent Business and Management*, 10(2). <https://doi.org/10.1080/23311975.2023.2236836>
- Yuliana, I., & Kholilah. (2019). Investment Decisions, Gender Diversity and Firm Value: Is Gender Important in Indonesia. *Jurnal Reviu Akuntansi Dan Keuangan*, 9(3), 387–395. <https://doi.org/10.22219/jrak.v9i3.69>
- Zaid, M. A. A., Wang, M., Abuhijleh, S. T. F., Issa, A., Saleh, M. W. A., & Ali, F. (2020). Corporate Governance Practices and Capital Structure Decisions: The Moderating Effect of Gender Diversity. *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*, 20(5), 939–964. <https://doi.org/10.1108/CG-11-2019-0343>
- Zatira, D., Simbolon, S., & Sutrisna. (2020). The Effect of Company Size, Liquidity and Profitability on The Capital Structure of Automotive Companies Listed in Indonesia Stock Exchange (IDX) for The Period 2014-2018. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Teknologi*, 12(2). www.idx.co.id
- Zehir, C., Findikli, M. A., & Çeltekligil, K. (2019). Resource Dependence Theory, Firm Performance and Producers-Suppliers Relationships. In M. Özşahin & T. Hıdırlar (Eds.), *The European Proceedings of Social and Behavioural Sciences* (Vol. 54, pp. 160–172). Future Academy. <https://doi.org/10.15405/epsbs.2019.01.02.14>
- Zubedi, F., Sartono, B., & Notodiputro, K. A. (2022). Implementation of Winsorizing and Random Oversampling on Data Containing Outliers and Unbalanced Data with The Random Forest Classification Method. *Jurnal Natural*, 22(2), 108–116. <https://doi.org/10.24815/jn.v22i2.25499>