

Intisari

Penelitian ini mengkaji pengaruh karakteristik CEO terhadap struktur modal pada perusahaan sektor *consumer cyclical* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019–2023. Karakteristik CEO yang dianalisis meliputi masa jabatan, gender, pendidikan, dan usia, dengan Debt to Equity Ratio (DER) sebagai proksi struktur modal. Pengujian dilakukan menggunakan regresi data panel *common effect model* dengan *year fixed effect* dan variabel kontrol ukuran perusahaan, profitabilitas (ROA), umur perusahaan, likuiditas, *tangibility*, dan *growth*. Sampel ditentukan secara *purposive* dan menghasilkan 54 perusahaan dengan 246 observasi setelah penyesuaian outlier. Hasil penelitian menunjukkan bahwa masa jabatan dan usia CEO tidak berpengaruh signifikan terhadap DER, sedangkan gender dan pendidikan CEO berpengaruh negatif signifikan. Perusahaan yang dipimpin CEO laki-laki serta CEO dengan latar belakang pendidikan bisnis atau keuangan cenderung memiliki tingkat utang yang lebih rendah. Di antara variabel kontrol, ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan dan likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap DER. Temuan ini mendukung *upper echelons theory* bahwa karakteristik manajer puncak tercermin dalam keputusan pendanaan perusahaan. Penelitian selanjutnya disarankan memanfaatkan database profesional (seperti Bloomberg, BoardEx, atau LinkedIn) untuk menggali karakteristik CEO yang lebih lengkap serta menggunakan berbagai pengukuran untuk *capital structure* agar menjadi lebih komprehensif.

Kata kunci: Karakteristik CEO, Masa Jabatan, Gender, Pendidikan, Usia, *Capital Structure*.

Abstract

This study examines the effect of CEO characteristics on capital structure in consumer cyclical companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) over the period 2019–2023. This study examined CEO characteristics—namely tenure, gender, education, and age—alongside the firm's capital structure, proxied by the Debt to Equity Ratio (DER). The hypotheses are tested using panel data regression with a common effect model and year fixed effects, while firm size, profitability (ROA), firm age, liquidity, tangibility, and growth are included as control variables. The sample is selected using purposive sampling and consists of 54 companies with 246 firm-year observations after outlier adjustment. The results show that CEO tenure and age have no significant effect on DER, whereas CEO gender and education have a significant negative effect. Firms led by male CEOs and CEOs with a business or finance educational background tend to have lower levels of debt. Among the control variables, firm size has a significant positive effect and liquidity has a significant negative effect on DER. These findings support upper echelons theory, indicating that top executives' characteristics are reflected in firms' financing decisions. Future research is suggested to utilize professional databases (such as Bloomberg, BoardEx, or LinkedIn) to obtain more detailed CEO characteristics and to employ multiple capital structure measures to provide a more comprehensive assessment.

Keywords: *CEO Characteristics, Tenure, Gender, Education, Age, Capital Structure.*