

INTISARI

Teori tentang struktur modal sudah ada sejak lama. Namun pengaplikasian teori struktur modal tidak bersifat universal atau *general*. Hal ini dikarenakan perusahaan memiliki kewenangan tersendiri dalam menentukan struktur modalnya, sesuai dengan preferensinya masing-masing. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh karakteristik Dewan Direksi terhadap pilihan menggunakan tingkat *leverage* pada perusahaan di Indonesia. Dewan Direksi memiliki kewenangan yang sangat tinggi dalam menjalankan suatu perusahaan. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan sumber data sekunder. Sampel yang digunakan bersumber dari Indeks LQ45 yaitu, sebanyak 30 perusahaan dengan periode penelitian selama 5 tahun (2014-2018). Penelitian ini menggunakan *debt to equity ratio* dan *debt to asset ratio* sebagai proksi dari *leverage*. Terdapat 3 variabel independen yaitu Dewan Direksi dengan karakteristik *risk averse*, umur Dewan Direksi, dan proporsi wanita di Dewan Direksi. Penelitian ini juga menggunakan 4 variabel kontrol yaitu, umur perusahaan, ukuran perusahaan, profitabilitas, dan pertumbuhan perusahaan. Hasil dari penelitian ini dengan menggunakan *leverage* yang diukur dari proksi *debt to equity ratio* menunjukkan bahwa Dewan Direksi dengan karakteristik *risk averse*, umur Dewan Direksi, dan proporsi wanita di Dewan Direksi secara negatif dan signifikan memengaruhi *leverage* perusahaan.

Kata Kunci: Teori Struktur Modal, *Leverage*, Dewan Direksi

ABSTRACT

Capital structure theory has been around for a long time. However, the practice of capital structure theory is not universal. This happen because the company has its own authority in determining its capital structure, according to their respective preferences. This research aims to analyze how the characteristics of the Board Directors affect their decision-making process on the leverage level of Indonesian companies nothing that the hold the highest authority in a firm. This research uses quantitative methods with secondary data sources. The sample was from the LQ45 Index which includes a total of 30 firms, with a 5-years research period (2014-2018). This research uses debt to equity ratio and debt to asset ratio as a proxy for leverage. There are 3 independent variables, namely risk averse characteristics, age, and women ratio within the Board of Directors. Furthemore, this research also uses 4 controlled variables, which are firm age, firm size, profitability, and firm growth. The results of this research based on leverage thats measure by debt to equity ratio indicate that risk averse characteristics, age, and women ratio within the Board of Directors is negatively and significantly influence the company's leverage.

Keywords: Capital Structure Theory, Leverage, Board of Directors