

PENGARUH TINGKAT PENGEMBALIAN EKUITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN MARJIN LABA BERSIH TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN SEKTOR REAL ESTATE DAN PROPERTY YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Risman¹

Windi Novianti²

rismann654@gmail.com¹.windi.novianti@email.unikom.ac.id²

UNIVERSITAS KOMPUTER INDONESIA

ABSTRACT

The purposes of this research is to study the level of equity acquisition, company size and net profit margin on capital structure both partially and simultaneously. The research methods, user in, this, research, is descriptive analysis and, verification analysis with, quantitative discussion. The population, in, this study is the annual, financial, statement's relating to real estate and property sectors companies listed on the Indonesian Stocks Exchange as many as 48 companies. The sample used in this study were 6 real estate and property sectors companies. The statistical tests used in these studies are multiple regression, analysis of variance, classic assumption test, coefficient of determination test, and hypothesis testing. Where this test is carried out using software called IBM SPSS Statistics 20 as a tool used in analysis.

The results of the analysis and discussion of this study show the level of equity acquisition, company size and net profit margin increases fluctuations every year. Furthermore, the results of the statistical analysis show and prove partially, the levels of capital, and ownership of capital, and the size of the companies which is positive towards the capital structure, and the net profit margin is positive towards the capital structure, while simultaneously then net determines the capital structure. The conclusion of this study is the level of equity, company size, net profit margin and capital structure increase fluctuations in each year.

Keyword: Return On Equity, Firm Size, Net Profit Margin, Debt to Total Asset Ratios.

ABSTRAK

Maksud analisis yang dilakukan ini yaitu merupakan untuk memperoleh informasi dampak tingkat pengembalian ekuitas, ukuran perusahaan dan marjin laba bersih kepada sumber dana baik secara parsial maupun simultan. Cara penelitian dipakai di analisis sekarang yaitu cara analisis deskriptif dan analisis verifikasi dengan teknik kuantitatif. Populasi di analisis sekarang ialah laporan keuangan tahunan yang bersumber dari perusahaan sektor *real estate* juga *property* yang terdaftar di BEI sebanyak 48 perusahaan. Contoh yang digunakan dalam analisis ini yaitu sejumlah 6 perusahaan sektor *real estate* dan *property*. Pengujian statistika dipakai dalam analisis ini yaitu analisis regresi linear berganda, uji asumsi klasik, uji koefisien korelasi, uji koefisien determinasi, dan uji hipotesis. Dimana pengujian dilaksanakan memakai sebuah aplikasi yang bernama IBM *Statistics 20* sebagai alat bantu yang digunakan dalam analisis.

Hasil analisis dan pembahasan analisis memberi tahu kalau tingkat pengembalian ekuitas, besarnya kantor dan marjin keuntungan bersih adanya naik turun setiap periodenya. Kemudian output dari analisa statistika menunjukkan kalau berdasarkan parsial tingkat pengembalian ekuitas berdampak buruk kepada sumber dana, besarnya kantor berdampak baik kepada sumber dana, juga marjin laba bersih berdampak buruk kepada sumber dana, sedangkan berdasarkan simultan tingkat pengembalian ekuitas, besarnya kantor dan marjin laba bersih berdampak kepada sumber dana. Kesimpulan dari penelitian ini yaitu tingkat pengembalian ekuitas, ukuran perusahaan, marjin laba bersih dan struktur modal mengalami fluktuasi pada setiap tahunnya.

Kata Kunci : Tingkat Pengembalian Ekuitas, Ukuran Perusahaan, Marjin Laba Bersih, Struktur Modal.

PENDAHULUAN

Didalam kompetisi bisnisekarang yaitu sangat kompetitif dimana mendorong sebuah organisasi bisnis untuk lebih efektif dan efisien didalam melakukan kegiatan usaha yang dijalankan apabila masih ingin bersaing di era globalisasi ini. Dalam hal ini tentu seorang manajer atau manajemen sebuah perusahaan yang dituntut untuk dapat meningkatkan kinerja dari perusahaan yang dikelolanya baik itu dari segi kegiatan produksinya, produktivitasnya, pemasarannya dan strategi-strategi yang diterapkan perusahaan agar tetap memiliki daya saing.

Penentuan sumber dana melingkupi hasil analisa pelaku usaha dalam memakai sumber internal ataupun asing. Pemenuhan dana sendiri bisa seperti keuntungan disimpan sedangkan pendanaan asing berasal dari bank, pemilik kepentingan.

Perhitungan profitabilitas menggunakan *Return On Equity* (ROE) dan *Net Profit Margin* (NPM) sebagai bahan analisis karena akan mengetahui tingkat pemulangan perusahaan modal sendiri yang ditanamkan dan sebagai menilai besarnya keuntungan murni sebuah perusahaan atas pemasukan, lalu Ukuran Perusahaan atau total aktiva biasanya dinilai betul gede dibandingkan sama variable keuangan lainnya, untuk variabel aktiva diperhalus kedalam *Log Assets Ln Total Aset*, juga untuk Struktur Modal menggunakan *Total Debts to Total Assets Ratio* (DAR) atau *Debts Ratio*.

Rumusan Masalah

Rumusan masalah yang bisa penulis simpulkan sesuai dengan pemaparan diatas sebagai berikut ini :

1. Bagaimana perkembangan *Return On Equity* (ROE) di Perusahaan bidang *Reals Estated* dan *Property* Yang Terdapat Di BEI.
2. Bagaimana perkembangan Ukuran Perusahaan di Perusahaan bidang *Reals Estated* dan *Property* Yang Terdapat Di BEI.
3. Bagaimana perkembangan *Net Profit Margin* (NPM) di Perusahaan bidang *Reals Estated* dan *Property* Yang Terdapat Di BEI.
4. Bagaimana perkembangan Sumber Dana di Perusahaan bidang *Reals Estated* dan *Property* Yang Terdapat Di BEI.
5. Seberapa besar dampak *Return On Equity* (ROE), Ukuran Perusahaan, *Net Profit Margin* (NPM) kepada Struktur Modal di Perusahaan bidang *Reals Estated* dan *Property* Yang Terdapat Di BEI baik secara parsial maupun secara bersamaan.

Maksud Penelitian

Maksud dari analisis ini yaitu agar mendapatkan informasi serta gambaran umum berhubungan dengan dampak *Return On Equity* (ROE), Ukuran Perusahaan juga *Net Profit Margin* (NPM) kepada Struktur Modal di perusahaan sektor *Real Estate* dan *Property* terdapat di BEI, juga gunakan didalam melakukan penyusunan analisis.

Tujuan Penelitian

Tujuan yang dapat dilaksanakan sama sesuai uraian diatas seperti:

1. Untuk mengetahui perkembangan *Return On Equity* (ROE) Perusahaan bidang *Real Estate* dan *Property* Yang Terdapat Di BEI.
2. Untuk mengetahui perkembangan Besarnya Kantor bidang *Real Estate* dan *Property* Yang Terdapat Di BEI.
3. Untuk mengetahui perkembangan *Net Profit Margin* (NPM) Perusahaan bidang *Real Estate* dan *Property* Yang Terdapat Di Bursa Efek Indonesia.
4. Untuk mengetahui perkembangan Struktur Modal pada Perusahaan Sektor *Real Estate* dan *Property* Yang Terdapat Di BEI.

5. Untuk mengetahui besarnya dampak *Return On Equity* (ROE), Ukuran Perusahaan, *Net Profit Margin* (NPM) kepada Struktur Modal Perusahaan Sektor *Real Estate* dan *Propert* Yang Terdaftar BEI baik secara sendiri maupun secara bersama.

Kegunaan Penelitian

Kegunaan Praktis

Bagi Pebisnis

Output analisis sangat diharapkan bisa menjadi sebuah masukan yang baik untuk perusahaan yang bersangkutan mengenai *Return On Equity* (ROE), Ukuran Perusahaan dan *Net Profit Margin* (NPM) kepada Sumber Dana.

Bagi Pihak Terkait

Diharapkan bisa memberikan informasi tambahan tentang pengaruh *Return On Equity* (ROE), Ukuran Perusahaan dan *Net Profit Margin* (NPM) kepada Struktur Modal.

Kegunaan Akademis

Bagi Penulis

Mampu menambah ilmu dan wawasan mengenai *Return On Equity* (ROE), Ukuran Perusahaan dan *Net Profit Margin* (NPM) terhadap Struktur Modal.

Bagi Pihak Lain

Output analisis semoga bisa menjadi salah satu referensi pertimbangan didalam melakukan sebuah penelitian lebih detail tentang peran *Return On Equity* (ROE), Ukuran Perusahaan, *Net Profit Margin* (NPM) juga Struktur Modal.

KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS

Kajian Pustaka

***Return On Equity* (ROE)**

Gitman (2012:82) kalau *Return On Equity* menurut kebanyakan merupakan indikator pemulangan didapatkannya sebagai menanamkan dana seorang pemilik. *Return On Equity* (ROE) menurut Harahp (2015:205): *Return On Equity* ialah komparasi untung bersih sesudah pajak dengan total equitas.

Rumus *Return On Equity* (ROE) yang digunakan sebagai berikut:

$$ROE = \frac{EAT}{Total\ Equity} \times 100\%$$

Besar Perusahaan

Besarnya perusahaan menjelaskan kecil sebuah bisnis dimana perusahaan maju hendak cenderung gampang mendapatkn kredit dari luar, dalam utang maupun modal kepemilikan sebab biasanya perusahaan besar dilengkapi reputasi pasdimata publik (Wimeld dan marlina, 2014).

Rumus Besar Perusahaan yang digunakan sebagai berikut:

$$Firm\ Size = Ln (Total\ Aset)$$

***Net Profit Margin* (NPM)**

Gitman (2013:81) *Net Profit Margin* adalah untuk ukur presentase seluruh perdagangan dolar tersisa pasca semuanya biaya juga pembelian, termasuk bunga, tax, dividen kepemilikan

preferren, sudah dikurang. Iham Fahami (2016:82) Rasio netprofit Marjin dikatakan sama dengan rasio pendapatan kepada sale.

Rumus *NetProfit Marjin* (NPM) yang digunakan sebagai berikut:

$$NPM = \frac{EAT}{Sales} \times 100\%$$

Sumber Dana (DAR)

Sumber dana ialah komparasi/imbangan pendanaan skala lama perusahaan ditunjukkan atas komparasi utang skala lama terhadap modal sendiri. (Martono, 2011:241). Rasio solvabilitas rasio leverage ialah rasio yang dipakai mengukur seberapa jauh aktivitas usaha dibiayai memakai hutang.

Rumus *Total Debt to Total Asset Ratio* (DAR) berikut:

$$DAR = \frac{Total Debt}{Total Asset} \times 100\%$$

Hipotesis

Sugiyonno (2014:134) menyatakan hipotesa merupakan ialah sementara terhadap rumusan problem analisis, dimana rumusan analisis sudah ditetapkan didalam text pernyataan. Sesuai penjelasan yang telah dipaparkan, hipotesa ialah sebuah penilaian sementara dari permasalahan yang hendak dites keabsahannya, melewati analisa sebuah data yang sesuai dengan kebenarannya hendak didapati pasca melakukan analisis. Sesuai sebuah pemikiran analisis yang sudah dipaparkan, bisa disusun penilaian tidak permanen seperti:

H₁: *Return On Equity* secara parsial berdampak negatif kepada Sumber Dana

H₂: Ukuran, Perusahaan, secara, parsial, berdampak, baik kepada Sumber Dana

H₃: *Net Profit Marjin* secara parsial berdampak negatif kepada Sumber Dana

H₄: *Return On Equity*, Ukuran Perusahaan, *Net Profit Marjin* cara bersamaan berpengaruh kepada Sumber Dana

METODELOGI ANALISIS

Objek Analisis

Didalam objek analisis penulis menganalisis mengenai pengaruh *Return On Equity*, Ukuran Perusahaan juga *Net Profit Marjin* kepada Struktur Modal pada perusahaan sektor *real estate property* yang terdaftar di BEI, dan jadi perhatian didalam analisis sekarang ialah:

1. *Return On Equity* sebagai variabel bebas (*independent variable*)
2. Ukuran Perusahaan sebagai variabel bebas (*independent variable*)
3. *Net Profit Margin* sebagai variabel bebas (*independent variable*)
4. Sumber Dana sebagai variabel tak bebas (*dependent variable*)

Metode Analisis

Peneliti didalam analisis sekarang memakai metode:

Metode Deskriptif

Metode deskriptif ini digunakan agar menjawab dari tujuan analisis:

- a. Untuk mengetahui perkembangan *Return On Equity*
- b. Untuk mengetahui perkembangan Ukuran Perusahaan
- c. Untuk Mengetahui perkembangan *Net Profit Margin*
- d. Untuk mengetahui perkembangan Struktur Modal

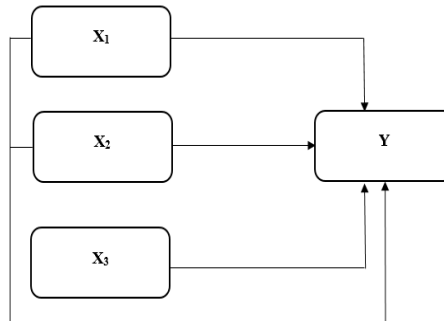
Metode Verifikatif

Analisis ini dimaksudkan sebagai uji penilaian awal yang memakai alat bantu statistik secara teliti. Analisis ini dipakai sebagai mengetes sebuah dampak variabel X₁, X₂ dan X₃ kepada Y yang

dianalisis peneliti. Verikatif pengujian antara sebuah dasar ilmu penilaian awal akankah disetujui apa tidak.

Desain Penelitian

Desain analisis merupakan sebuah rakitan dari analisis yang dipakai untuk petunjuk didalam melaksanakan sebuah fase analisis. Desain analisis dapat membantu kepada berbagai pihak turut serta membantu fase analisis, karna step didalam melaksanakan sebuah analisis mengcu pada disain analisis dibikin. Disain penelitian tersebut bisa dideskripsikan didalam gambar 3.1 dibawah:



Gambar 3.1
Desain Penelittian

Uji Hipotesis

Hipotesisyang hendak dites didalam analisis ialah dampak sebuah variabelterhadap variabl lain, dampak *Return On Equity*, *Besarnya Perusahaan*, *NetProfit Marjin* kepada Sumber Dana.

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Hasil Analisi Verifikatif

Analisis Linear Berganda

Tabel 4.1
Analisis Regresi Linear Berganda

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	7.981	1.016		5.236	.000
ROE	-.710	.072	-.639	-3.132	.004
Ukuran Perusahaan	.067	.042	.106	2.522	.006
NPM	-.411	.047	-.393	-4.240	.000

a. Dependent Variable: DAR

Sesuai *output* dari atas seperti terdapat di tabel 4.1 yang di atas, di dapatkan bentuk persamaan yang regresi linear berganda sepertidibawah:

$$Y = 7,981 - 0,710 X_1 + 0,067 X_2 - 0,411 X_3 + e$$

Seperti hasil persamaan linear berganda diatas bisa diuraikan seperi dibawah ini:

- a (konstanta)= 7,981. Artinya apabila nilai konstanta ROE, Ukuran Perusahaan dan NPM adalah 0 (nol)/ tidak ada peningkatan, maka dapat diprediksikan nilai perusahaan akan mempunyai sebesar 7,981.
- b1= -0,701. Artinya semakin tinggi ROE maka nilai DAR menurun.
- b2= 0,067. Artinya semakin tingi Ukuran Perusahaan maka nilai DAR semakin tinggi juga.

d. $b_3 = -0,411$. Artinya semakin tinggi nilai NPM maka nilai DAR menurun.

Uji Asumsi Klasik

a. Uji Normalitas

Tabel 4.2
Uji Kolmogrov-Smirnov

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		Unstandardized Residual
N		30
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	0E-7
	Std. Deviation	1747.7529615
Most Extreme Differences	Absolute	.127
	Positive	.127
	Negative	-.099
Kolmogorov-Smirnov Z		.695
Asymp. Sig. (2-tailed)		.719

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Dari table 4.2 diatas bisa dilihat nilai sig (*Asym. Sign. (2-tailed)*) dari tes *Kolmogrov Smirnov* sebesar $0,719 > 0,05$ yang berarti data berdistribusi normal.

b. Uji Multikolinearitas

Tabel 4.3

Coefficients ^a		
Model	Collinearity Statistics	
	Tolerance	VIF
(Constant)		
1 ROE	.200	4.993
Ukuran Perusahaan	.203	4.931
NPM	.971	1.030

a. Dependent Variable: DAR

Berdasarkan table 4.3 diatas nilai dari *tolerances* setiap variable independen, yaitu:

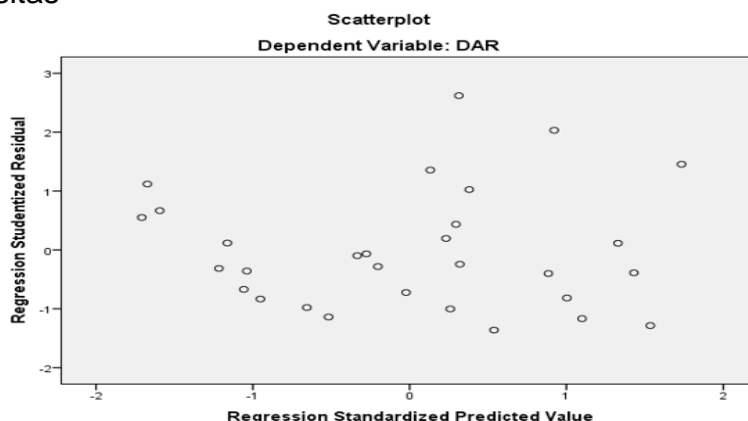
1. Nilai *tolerance* ROE sebesar $0,200 > 0,1$
2. Nilai *tolerance* Besarnya Perusahaan sebesar $0,203 > 0,1$
3. Nilai *tolerance* NPM sebesar $0,971 > 0,1$

Berdasarkan table 4.3 diatas menunjukkan bahwa nilai *variances inflation factors* (VIF) untk setiap variabel independen, yaitu:

1. Nilai *variances inflation factors* (VIF) dari ROE sebesar $4,993 < 10$
2. Nilai *variances inflation factors* (VIF) dari Besarnya Perusahaan sebesar $4,931 < 10$
3. Nilai *variances inflation factors* (VIF) dari NPM sebesar $1,030 < 10$

Sehingga bisa dinyatakan tak terdapat adanya sebuah multikolinieritas terjadi antar variabel bebas didalam analisis ini sehingga data layak digunakan sebagai analisis regresi linear berganda.

c. Uji Heterokedastisitas



Gambar 4.1
Grafik Scatterplot

Dari gambar 4.1 grafik *scatterplot* bisa dilihat ketika tanda bulat tersebar dengan tidak beraturan serta tersebar secara merata baik di bawah ataupun di atas angka 0 di dalam sumbu Y, juga tak terlihat seperti menyerupai pola tertentu. Sehingga bisa dinyatakan tidak terjadi sebuah heteroskedastisitas di jenis regresi.

d. Uji Auto Korelasi

Tabel 4.4
Hasil Uji Autokorelasi

Correlations		DAR
ROE	Pearson Correlation	-.796**
	Sig. (2-tailed)	.000
	N	30
Ukuran Perusahaan	Pearson Correlation	.721**
	Sig. (2-tailed)	.000
	N	30
NPM	Pearson Correlation	-.507**
	Sig. (2-tailed)	.004
	N	30

Model Summary^a

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.885 ^a	.784	.759	5.83285	1.695

a. Predictors: (Constant), NPM, Ukuran Perusahaan, ROE

b. Dependent Variable: DAR

Berdasarkan dari tabel 4.4, dapat diketahui bahwa angka dari Durbin-Watson yaitu sejumlah 1,695 dimana angka tersebut mendekati 2, maka bisa dinyatakan data pengamatan tersebut tidak terdapatnya adanya sebuah autokorelasi.

Uji Koefisien Korelasi (pearson)

Dari tabel 4.5 di atas bisa didapatkan bawah ini:

Tabel 4.5
Korelasi Secara Parsial Antara ROE, Ukuran Perusahaan dan NPM Dengan DAR

Correlations		DAR
ROE	Pearson Correlation	-.796**
	Sig. (2-tailed)	.000
	N	30
Ukuran Perusahaan	Pearson Correlation	.721**
	Sig. (2-tailed)	.000
	N	30
NPM	Pearson Correlation	-.507**
	Sig. (2-tailed)	.004
	N	30

a. Hubungan ROE dengan DAR

Dari output tabel di atas bisa dilihat angka signya dari ROE sejumlah $0,000 < 0,05$ berarti ada korelasi ROE kepada DAR, dan dari nilai korelasi yang diperoleh antara variabel ROE dengan DAR yaitu sebesar $-0,796$ dimana Nilai dari korelasi bertanda negative, artinya memperlihatkan bahwa hubungan tidak searah.

b. Hubungan Ukuran Perusahaan dengan DAR

Output table diatas dapat dilihat angka sig dari Ukuran Perusahaan sejumlah $0,000 < 0,05$ berarti terjadi sebuah korelasi antar Ukuran Perusahaan kepada DAR, dan dari nilai korelasi yang diperoleh antar variable Ukuran Perusahaan kepada DAR yaitu sebesar 0,721. Dimana angka korelasi bertanda positif maka memperlihatkan hubungan sejalan antara Ukuran Perusahaan dengan DAR.

c. Hubungan NPM dengan DAR

Dari output table diatas dapat dilihat angka sig dari ROE sejumlah $0,004 < 0,05$ yang artinya terdapat korelasi atau hubungan antara NPM dengan DAR, dan dari nilai korelasi yang diperoleh antara variabel NPM dengan DAR yaitu sebesar -0,507 dimana nilai dari korelasi tertulis negatif artinya memperlihatkan hubungan yang tidak sejalan.

Uji Koefisien Determinasi

Tabel 4.7
Koefisien Determinasi ROE, Ukuran Perusahaan dan NPM dengan DAR

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.885 ^a	.784	.759	5.83285

a. Predictors: (Constant), NPM, Ukuran Perusahaan, ROE

Sesuai dengan tabel 4.7, didapatkan informasi besarnya R-square sejumlah 0,784 bisa juga sekitar 78,4%. Angka yang didapat itu menunjukkan ROE, Ukuran Perusahaan dan NPM secara bersamaan memberi dampak kepada DAR sejumlah 78,4%. Sedangkan sisanya sejumlah 21,6% ($100\% - 78,4\%$), yaitu disebabkan variabel lainnya yang tidak dianalisis, yaitu seperti Return On Aset, Nilai Perusahaan, Return On Investment, serta Likuiditas.

Tabel 4.8
Pengaruh Parsial menggunakan Rumus Beta Zero Order

Coefficients ^a			
Model		Standardized Coefficients	Correlations
		Beta	Zero-order
1	ROE	-.639	-.796
	Ukuran Perusahaan	.106	.721
	NPM	-.393	-.507

a. Dependent Variable: DAR

Sedangkan untuk mencari seberapa besar pengaruh masing-masing variabel independen kepada variabel dependen secara sendiri, yaitu dengan melakukan pengujian memakai perhitungan formula *Beta Zero Order* seperti tabel 4.8, sehingga mampu dilakukannya sebuah perhitungan untuk mendapatkan berapa besarnya dampak sendiri dari masing-masing variabel independen sebagai berikut:

ROE (X ₁)	-0,639 x	-0,796	= 0,509	atau 50,9 %
Ukuran Perusahaan (X ₂)	0,106 x	0,721	= 0,076	atau 7,6%
NPM (X ₃)	-0,393 x	-0,507	= 0,199	atau 19,9%
Total pengaruh			= 0,784	atau 78,4%

Dari perhitungan diatas diketahui pengaruh secara sendiri dari variabel ROE (X₁) kepada DAR sebesar 50,9%, Ukuran Perusahaan (X₂) terhadap DAR sebesar 7,6%, dan NPM (X₃) terhadap DAR sebesar 19,9%. Sehingga dapat dinyatakan yang paling dominan pengaruhnya kepada variabel dependen adalah ROE (X₁) dengan memberikan pengaruh sebesar 50,9% terhadap DAR.

Pengujian Hipotesis Secara Parsial (Uji-t) Pengujian Hipotesis ROE Terhadap DAR

Tabel4.9
Pengujian Hipotesis Secara Parsial (Uji T) ROE kepada DAR

Model		Coefficients ^a			t	Sig.
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	7.981	1.016		5.236	.000
	ROE	-.710	.072	-.639	-3.132	.004
	Ukuran Perusahaan	.067	.042	.106	2.522	.006
	NPM	-.411	.047	-.393	-4.240	.000

a. Dependent Variable: DAR

Dengan melihat tabel diatas telah diperoleh nilai t_{hitung} dari ROE yaitu sebesar 3,132 dan nilai t_{tabel} di dapat dari $t(a/2 ; n-k-1) = t(0,025 ; 26) = 2,055$. Berarti $t_{hitung} > t_{tabel}$, sementara nilai sig sebesar $0,004 < 0,05$, makka reject Ho lalu trima Ha. Bisa disimpulkn ROE secara parsial berdampak buruk kepada Sumber Dana.

4.2.2 Pengujian Hipotesis Ukuran Perusahaan Terhadap DAR

Tabel 4.0
PengujianHipotesis Scara Parisal (Uji T) UkuranPerusahaan Terhadap DAR

Model		Coefficients ^a			t	Sig.
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	7.981	1.016		5.236	.000
	ROE	-.710	.072	-.639	-3.132	.004
	Ukuran Perusahaan	.067	.042	.106	2.522	.006
	NPM	-.411	.047	-.393	-4.240	.000

a. Dependent Variable: DAR

Dengan melihat tabel diatas telah diperoleh nilai t_{hitung} dari Ukuran Perusahaan yaitu sebesar 2,522 dan nilai t_{tabel} di dapat dari $t(a/2 ; n-k-1) = t(0,025 ; 26) = 2,055$. Berarti $t_{hitung} > t_{tabel}$, sementara nilai sig sebesar $0,006 < 0,05$, lalu reject Ho kemudain trima Ha. Jadidapat dinyatakan Ukuran Perusahan secara parsial berdampak baik kepada Sumber Dana.

PengujianHipotesis NPM Terhadap DAR

Tabel4.11
PengujianHipotes Scara Parsial (Uji T) NPM kepada DAR

Model		Coefficients ^a			t	Sig.
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	7.981	1.016		5.236	.000
	ROE	-.710	.072	-.639	-3.132	.004
	Ukuran Perusahaan	.067	.042	.106	2.522	.006
	NPM	-.411	.047	-.393	-4.240	.000

a. Dependent Variable: DAR

Dengan melihat tabel diatas telah diperoleh nilai t_{hitung} dari NPM yaitu sebesar 4,240 dan nilai t_{tabel} di dapat dari $t(a/2 ; n-k-1) = t(0,025 ; 26) = 2,055$. Berarti $t_{hitung} > t_{tabel}$, sementara angka sign sejumlah $0,000 < 0,05$, lalu tolak Ho kemudian terima Ha. Sehingga bisa dinyatakan NPM secara parsial berdampak buruk kepada Sumber Dana.

Pengujian Hipotesis Scara Simulttan (Uji-f)

Tabel 4.12

Pengujian Hipotesis Scara Simultan (Uji F) ROE, Ukuran Perusahaan dan NPM terhadap DAR

ANOVA ^a					
Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1					
Regression	682.942	3	694.314	31.375	.000 ^b
Residual	572.025	26	8.924		
Total	654.967	29			

a. Dependent Variable: DAR

b. Predictors: (Constant), NPM, Ukuran Perusahaan, ROE

Berdasarkan tabel 4.12 di atas bisa kita lihat angka dari f_{hitung} yaitu sejumlah 31,375 dengan angka signifikan sejumlah 0,000. Angka dari f_{hitung} akan jadi pembandingan dengan nilai f_{tabel} , untuk dapat mengetahui apakah terjadinya pengaruh simultan atau tidak. Nilai dari f_{tabel} diperoleh dengan menggunakan persamaan $df_1=k=3$ dan $df_2=n-k-1=30-3-1=26$, lalu didapat f_{tabel} sejumlah 2,98. Karena $f_{hitung} (31,375) > f_{tabel} (2,98)$, sehingga di *range* kesalahan 5% ($\alpha=0,05$) dipustuskan bahwa harus menolak H_0 dan terima H_a . Yang berarti dengan *range* keyakinan sebesar 95% dapat disimpulkan bahwa ROE, Besarnya Usaha dan NPM secara bersamaan berdampak kepada Sumber Dana.

KESIMPULAN DAN SARAN

Kesimpulan

Sesuai dengan *output* penelitian serta pemaparan yang telah dipaparkan di bagian sebelumnya, sehingga peneliti memutuskan memakai sebagian simpulan berdasar dengan rancangan problem yang dibuat seperti dibawah:

1. Perkembangan tingkat pengembalian ekuitas (ROE) pada perusahaan sektor real estate dan property yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia secara keseluruhan menunjukkan sebuah trend yang menurun selama periode 2013-2017, dimana pada tahun 2015 sampai tahun 2017 rata-rata perkembangan tingkat pengembalian ekuitas (ROE) menurun. Hal ini disebabkan karena adanya beberapa faktor yang mempengaruhi lesunya industri properti di Indonesia yang telah terjadi selama kurang lebih tiga tahun yaitu seperti perlambatan ekonomi Indonesia, nilai tukar mata uang yang menurun, dan juga regulasi di industri properti yang terus berubah-ubah.
2. Perkembangan ukuran perusahaan pada perusahaan sektor *real estate* dan *property* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia secara keseluruhan mengalami *trend* yang fluktuatif selama periode 2013-2017, dimana hal ini disebabkan karena nilai dari jumlah aset yang turun naik pada masing-masing perusahaan di setiap tahunnya.
3. Perkembangan margin laba bersih (NPM) pada perusahaan sektor *real estate* dan *property* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia secara keseluruhan mengalami *trend* yang fluktuatif selama periode 2013-2017. Hal ini disebabkan karena perolehan laba pada setiap perusahaan yang mengalami turun naik pada setiap tahunnya.
4. Perkembangan sumber dana (DAR) di usaha sektor *real estate* dan *property* yang terdapat di BEI secara keseluruhan mengalami *trend* yang fluktuatif selama periode 2013-2017. Perusahaan yang memiliki struktur modal (DAR) yang tertinggi yaitu dimiliki oleh perusahaan PT Alam Sutera Realty Tbk yang diperoleh pada tahun 2014.
5. Hasil dari penelitian yang dilakukan menunjukkan kalau terdapat efek variabel bebas kepada variabel terikat, dan memberikan *output* seperti berikut ini:
 - a. Secara parsial Tingkat Pengembalian Ekuitas (ROE) berpengaruh negatif kepada Sumber Dana (DAR) kepada usaha bidang *real estate* dan *property* yang terdapat di BEI.

- b. Secara parsial besarnya kantor berdampak positif kepada Sumber Dana (DAR) kepada usaha bidang *real estate* dan *property* yang terdapat di BEI.
- c. Secara parsial Marjin Laba Bersih (NPM) berpengaruh negatif kepada Sumber Dana (DAR) di usaha sektor *real estate* dan *property* yang terdapat di BEI.
- d. Secara simultan Tingkat Pengembalian Ekuitas (ROE), Ukuran Perusahaan dan Marjin Laba Bersih (NPM) berpengaruh terhadap Struktur Modal (DAR) pada perusahaan sektor *real estate* dan *property* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

5.2 Saran

Berdasarkan dari kesimpulan diatas yang telah dipaparkan, maka penulis mencoba menawarkan beberapa saran untuk dijadikan pertimbangan, diantaranya seperti yang dibawah ini:

1. Untuk masing-masing perusahaan sebaiknya harus dapat menaikkan kerja perusahaan supaya mampu mendapatkan keuntungan yang besar, sehingga perusahaan tidak perlu melakukan penggunaan modal asing/kredit yang terlalu besar untuk melakukan pembiayaan modal usaha pada periode selanjutnya.
2. Bagi para calon investor yang hendak mencoba melakukan investasi atau menanamkan modal pada perusahaan yang telah terdaftar atau *listing* di Bursa Efek Indonesia untuk terlebih dahulu melakukan sebuah analisa terhadap kinerja perusahaan melalui sebuah analisa rasio keuangan dengan menggunakan data laporan keuangan perusahaan dan membandingkannya dengan perusahaan lain yang sejenis, dengan begitu dapat diketahui perusahaan manakah yang memiliki kinerja yang bagus dan menguntungkan bagi investor.
3. Untuk para calon peneliti selanjutnya yang akan meneliti dengan pembahasan penelitian yang sama atau berbeda mengenai rasio-rasio keuangan lainnya, diharapkan agar dapat lebih mengembangkan, menambah, atau mengganti variabel dengan menggunakan variabel lain, dan menambahkannya jumlah sampel penelitian, sehingga akan dapat menghasilkan sebuah bahasan yang lebih luas.

DAFTAR PUSTAKA.

- Agus Harjito dan Martono.2014. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Amelia Bahari Putri, Anggun.,2012. *Analisis Pengaruh ROA, EPS, NPM, DER dan PBV terhadap Return Saham*. Program Sarjana, Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Universitas Diponegoro, Semarang.
- Brigham, Eugene F. Dan Joel F. Houston.2011. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Penerjemah Yulianto. A. A. Edisi Kesebelas. Edisi Indonesia. Buku II. Jakarta: Salemba Empat.
- Darsono dan Ashari.2010. *Pedoman Praktis Memahami Laporan Keuangan*. Penerbit Andi. Yogyakarta.
- Fahmi, I.2011. *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Gitman J. Lawrence and Chad J. Zutter.2012. *Principle of managerial Finance, 13th Edition*. England: Pearson.
- Gumanti, Tatang Ary.2013. *Kebijakan Dividen Teori, Empiris, dan Implikasi*. Jakarta: UPP STIM YKPN.
- M.Shofiyuddin.2015. *Analisis Pengaruh Leverage Operasi, Pertumbuhan Aset, dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal Studi Kasus Pada Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di BEI*. Jurnal Ekonomi dan Bisnis ISSN: 1693-0908. Volume 16. Nomor 01. Maret 2015
- Rudianto.2013. *Pengantar Akuntansi Konsep dan Teknik Penyusunan Laporan Keuangan*. Jakarta: Erlangga.

Stenyverens J.D Lasut, Paulina Van Rate dan Michael Ch. Raintung.2018. *Effect of Company Size, Profitability, and Liquidity on Capital Structure in Automotive Companies*. Jurnal EMBA Vol.6 No.1 Januari 2018, Hal.11-20 ISSN 2303-1174

Narimawati Umi, Dewi Anggadini, dan Linna Ismawati.2010. *Penulisan Karya Ilmiah: Panduan Awal menyusun Skripsi dan Tugas Akhir Fakultas Ekonomi Unikom*. Bekasi : Genesis.

Wimelda dan Marlinah,2013. *Variabel-Variabel yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Publik Sektor Non-Keuangan*, Media Bisnis, Vol 5,No.3, hlm 200-213.

Windi Novianti.2016. *Pengaruh Struktur Aktiva dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal (DAR) pada Perusahaan Retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016*.Jurnal :Jurnal Ilmu Keuangan dan Perbankan ; ISSN : 2089-2845 ; Nomor 2 Volume 5; Universitas Komputer Indonesia; Penulis Mandiri.

<https://britama.com/index.php/2016/03/laba-bersih-bsde-bumi-serpong-damai-tbk-menyusut-4398-pada-tahun-2015/>

<https://market.bisnis.com/read/20150326/192/415932/laba-duta-anggada-realty-dart-meroket-1257>

<https://britama.com/index.php/2015/10/laba-bersih-asri-alam-sutera-realty-merosot-9358-pada-q3-2015/>

<https://www.cnbcindonesia.com/market/20180228125344-17-5745/laba-bersih-duti-pemilik-itc-anjlok-2284-pada-2017>

www.idx.co.id

www.bi.go.id