

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN METODE *DUPONT*
SYSTEM TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN
SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA (BEI) PERIODE 2022-2024**

REINATA AULIYA RACHMANDES

1706622007



Intelligentia - Dignitas

**Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan memperoleh
Gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2026**

***THE EFFECT OF FINANCIAL PERFORMANCE USING THE
DUPONT SYSTEM METHOD ON STOCK RETURNS IN ENERGY
SECTOR COMPANIES LISTED ON THE INDONESIAN STOCK
EXCHANGE (IDX) FOR THE PERIOD 2022-2024***

REINATA AULIYA RACHMANDES

1706622007



Intelligentia - Dignitas

***This thesis was written to fulfill one of the requirements to obtain a Bachelor's
Degree at the Faculty of Economics and Business, Universitas Negeri Jakarta***

***BACHELOR OF ACCOUNTING STUDY PROGRAM
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA***

2026

ABSTRAK

Reinata Auliya Rachmandes, 2026. Pengaruh Kinerja Keuangan Metode *DuPont System* terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2022-2024. Skripsi, Jakarta: Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta.

Penelitian ini menguji pengaruh kinerja keuangan yang diukur menggunakan metode *DuPont System* (*Net Profit Margin*, *Total Asset Turnover*, *Equity Multiplier*, dan *Return on Equity DuPont*) terhadap *return* saham pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022-2024, dengan *Signaling Theory* sebagai landasan teori. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan populasi 89 perusahaan sektor energi. Melalui *purposive sampling*, diperoleh 68 perusahaan dengan 204 observasi, yang menjadi 195 observasi setelah penanganan *outlier*. *Return* saham dihitung menggunakan *realized return* dengan pendekatan *window period* 5 hari bursa sebelum dan setelah tanggal publikasi laporan keuangan tahunan. Analisis dilakukan menggunakan regresi data panel berbasis EViews 12, dengan model yang terpilih adalah *Common Effect Model* (CEM) berdasarkan Uji *Chow* dan Uji *Lagrange Multiplier*. Hasil Uji *t* menunjukkan bahwa NPM, TATO, dan EM tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, sedangkan ROE-DuPont berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Nilai *Adjusted R²* sebesar 6,03% mengindikasikan bahwa keempat variabel hanya mampu menjelaskan sebagian kecil variasi *return* saham, sementara sisanya dipengaruhi oleh faktor eksternal seperti fluktuasi harga komoditas energi global. Temuan ini mengindikasikan bahwa ketika diuji satu per satu, masing-masing komponen pembentuk *DuPont System* tidak cukup informatif sebagai sinyal bagi investor. Namun, ketika diintegrasikan menjadi ROE-DuPont, hasilnya justru signifikan, yang menunjukkan bahwa investor pada saham sektor energi lebih memperhatikan ROE-DuPont sebagai ukuran kinerja keuangan yang utuh dibandingkan dengan komponen-komponen pembentuknya secara terpisah. Hal ini mengindikasikan bahwa ROE-DuPont selayaknya menjadi perhatian utama manajemen perusahaan sektor energi dalam mengelola dan mengomunikasikan kinerja keuangannya kepada investor.

Kata Kunci: *DuPont System*, *Net Profit Margin*, *Total Asset Turnover*, *Equity Multiplier*, *Return on Equity DuPont*, *Return Saham*

ABSTRACT

Reinata Auliya Rachmandes, 2026. *The Effect of Financial Performance Using the DuPont System Method on Stock Returns in Energy Sector Companies Listed on the Indonesian Stock Exchange (IDX) for the Period 2022-2024.* Thesis, Jakarta: Bachelor of Accounting Study Program, Faculty of Economics and Business, Universitas Negeri Jakarta.

This study examines the effect of financial performance measured using the DuPont System (Net Profit Margin, Total Asset Turnover, Equity Multiplier, and DuPont Return on Equity) on stock returns for energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2022-2024 period, with Signaling Theory serving as the theoretical framework. The study employs a quantitative approach with a population of 89 energy sector companies. Through purposive sampling, 68 companies with 204 observations were selected, which were reduced to 195 observations after outlier handling. Stock returns were calculated using realized returns with a window period of 5 trading days before and after the publication date of the annual financial statements. The analysis was conducted using panel data regression in EViews 12, with the Common Effect Model (CEM) selected based on the Chow Test and the Lagrange Multiplier Test. The t-test results indicate that NPM, TATO, and EM do not have a significant effect on stock returns, whereas DuPont ROE has a positive and significant effect on stock returns. An Adjusted R² value of 6.03% indicates that the four variables can explain only a small portion of the variation in stock returns, while the remainder is influenced by external factors such as fluctuations in global energy commodity prices. These findings suggest that when tested individually, each component of the DuPont System is not sufficiently informative as a signal for investors. However, when integrated into the ROE-DuPont, the results are significant, suggesting that investors in the energy sector pay more attention to the ROE-DuPont as a comprehensive measure of financial performance compared to its individual components. This indicates that the ROE-DuPont should be a primary focus for management of energy sector companies in managing and communicating their financial performance to investors.

Keywords: *DuPont System, Net Profit Margin, Total Asset Turnover, Equity Multiplier, Return on Equity DuPont, Stock Return*

LEMBAR PENGESAHAN

LEMBAR PENGESAHAN TUGAS AKHIR BENTUK : SKRIPSI

Nama Mahasiswa : Reinata Auliya Rachmandes
NIM : 1706622007
Program Studi/Fakultas : S1 Akuntansi/Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Judul Penelitian : Pengaruh Kinerja Keuangan Metode Dupont System terhadap Return Saham pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2022-2024

Ini telah dipertahankan dihadapan dewan penguji dan dinyatakan *Lulus/ Tidak Lulus**
Ujian Tugas Akhir oleh Tim Penguji pada Tanggal 23 Juli 2026.

Tim Penguji,

Ketua Penguji	Prof. Dr. I Gusti Ketut Agung Ulupui, S.E., M.Si, Ak, CA	
	NIP. 196612131993032003	
Penguji 1	Diah Armeliza, S.E., M.Ak.	
	NIP. 197904292005012001	
Penguji 2	Gentiga Muhammad Zairin, S.E., M.Ak., CA, CPSAK.	
	NIP. 199305162022031009	
Pembimbing 1	Dr. Achmad Fauzi, S.Pd., M.Ak.	
	NIP. 197705172010121002	
Pembimbing 2	Dwi Handarini, S.Pd, M.Ak.	
	NIP. 198907312015042004	

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,


Prof. Dr. Mohamad Rizan, M.M.
NIDN. 0027007204

Koordinator Program Studi S1 Akuntansi,


Dwi Handarini, S.Pd, M.Ak.
NIDN. 0031078901

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
PERPUSTAKAAN DAN KEARSIPAN

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 : Reinata Auliya Rachmandes
NIM : 1706622007
Fakultas/Prodi : Fakultas Ekonomi dan Bisnis / S1 Akuntansi
Alamat email : reinataauliyar@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan dan Kearsipan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

☒ Skripsi ☐ Tesis ☐ Disertasi ☐ Lain-lain (.....)

yang berjudul :

Pengaruh Kinerja Keuangan Metode *DuPont System* terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2022-2024

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan dan Kearsipan 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, 10 Agustus 2026

Penulis

(Reinata Auliya Rachmandes)

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Nama Mahasiswa : Reinata Auliya Rachmandes
NIM : 1706622007
Program Studi : S1 Akuntansi
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Judul TA : Pengaruh Kinerja Keuangan Metode *DuPont System* terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2022-2024

Menyatakan bahwa Tugas Akhir ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika ilmu yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika keilmuan atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya tulis ilmiah ini.

Jakarta, 10 Agustus 2026

Yang menyatakan,



Reinata Auliya Rachmandes

NIM. 1706622007

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat pada waktu yang telah ditentukan. Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta. Judul skripsi ini adalah “Pengaruh Kinerja Keuangan Metode *Dupont System* terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2022-2024”.

Peneliti menyadari sepenuhnya bahwa penyusunan skripsi ini tidak mungkin terselesaikan tanpa adanya dukungan, baik secara moril maupun materiil dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan penuh rasa hormat dan terima kasih, peneliti menyampaikan penghargaan yang sebesar-besarnya kepada:

1. Kedua orang tua peneliti yang telah menjadi sumber kekuatan terbesar dengan memberikan dukungan tanpa henti, berupa materi, kesabaran, pengertian, dan doa yang tulus dalam setiap kondisi yang peneliti alami selama menjalani pendidikan hingga proses penyusunan skripsi ini.
2. Virsyia Aura Rachmandes dan Erzhan Ali Hazeem Rachmandes, adik peneliti yang turut dengan penuh perhatian, telah membantu ketika peneliti mengalami kendala serta selalu memberikan dukungan dan hiburan selama proses penyusunan skripsi.
3. Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta.
4. Dwi Handarini, S.Pd., M.Ak., selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta. Beliau juga selaku Dosen Pembimbing II peneliti yang telah memberikan arahan, nasihat, dan solusi yang sangat berharga selama proses penyusunan skripsi ini serta telah mendukung minat peneliti dalam topik yang diangkat.
5. Dr. Achmad Fauzi, S.Pd., M.Ak., selaku Dosen Pembimbing I peneliti yang telah memberikan arahan, nasihat, dan solusi yang sangat berharga selama

proses penyusunan skripsi ini serta telah mendukung minat peneliti dalam topik yang diangkat.

6. Prof. Dr. IGKA Ulupui, S.E., M.Si., Ak, CA selaku Ketua Penguji Skripsi, Diah Armeliza, S.E., M.Ak. selaku Dosen Penguji I, dan Gentiga Muhammad Zairin, S.E., M.Ak., CA., CPSAK selaku Dosen Penguji II peneliti yang telah memberikan masukan berharga yang memperkuat penelitian ini.
7. Seluruh dosen Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta yang telah membekali peneliti dengan ilmu yang bermanfaat selama masa perkuliahan.
8. Abdan Faqih Izzudin, yang telah memberikan dukungan dan semangat serta turut meyakinkan peneliti dalam setiap keraguan yang peneliti hadapi dalam proses penyusunan skripsi.
9. Fawazkha Salsa Binha Viary, Dhea Ananda Putri, Vina Ayu Naafilah, teman-teman BPH & Kawa Dakarya Anagata, serta teman-teman SMA 'Mulai' seperjuangan PTN yang telah memberikan perhatian, masukan, dorongan semangat, bahkan hiburan di tengah proses penyusunan skripsi ini.

Peneliti menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih memiliki banyak keterbatasan. Oleh karena itu, saran dan kritik yang membangun sangat diharapkan demi penyempurnaan di masa mendatang. Akhir kata, peneliti berharap penelitian ini dapat memberikan kontribusi yang bermanfaat dalam pengembangan ilmu pengetahuan, baik secara teoritis maupun secara praktis.

Jakarta, 25 Juni 2026

Reinata Auliya Rachmandes

DAFTAR ISI

ABSTRAK	iii
<i>ABSTRACT</i>	iv
LEMBAR PENGESAHAN	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vi
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA.....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Pertanyaan Penelitian	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Manfaat Penelitian	11
1.4.1 Manfaat Teoritis	11
1.4.2 Manfaat Praktis	12
BAB II KAJIAN PUSTAKA	14
2.1 Teori Pendukung	14
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	14
2.1.2 Return Saham	17

2.1.3	Kinerja Keuangan.....	19
2.1.4	Metode <i>DuPont System</i>	22
2.1.4.1	<i>Net Profit Margin</i> (NPM).....	23
2.1.4.2	<i>Total Asset Turnover</i> (TATO)	24
2.1.4.3	<i>Equity Multiplier</i> (EM)	24
2.2	Kajian Penelitian Terdahulu	26
2.3	Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis.....	34
2.3.1	Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	34
2.3.2	Pengaruh <i>Total Asset Turnover</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	36
2.3.3	Pengaruh <i>Equity Multiplier</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	38
2.3.4	Pengaruh <i>Return on Equity DuPont</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	40
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		42
3.1	Unit Analisis, Populasi, dan Sampel	42
3.1.1	Unit Analisis Penelitian.....	42
3.1.2	Populasi Penelitian	42
3.1.3	Sampel Penelitian.....	43
3.2	Teknik Pengumpulan Data	45
3.3	Operasionalisasi Variabel	46
3.3.1	Variabel Dependen	46
3.3.2	Variabel Independen.....	49
3.3.2.1	<i>Net Profit Margin</i> (NPM).....	49
3.3.2.2	<i>Total Asset Turnover</i> (TATO)	50
3.3.2.3	<i>Equity Multiplier</i> (EM)	51

3.3.2.4	<i>Return on Equity DuPont (ROE-DP)</i>	52
3.4	Teknik Analisis.....	53
3.4.1	Analisis Statistik Deskriptif	54
3.4.2	Pemilihan Model Regresi Data Panel	56
3.4.3	Uji Asumsi Klasik	62
3.4.4	Analisis Regresi Data Panel	66
3.4.5	Uji Hipotesis	68
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....		72
4.1	Deskripsi Data.....	72
4.2	Hasil	75
4.2.1	Analisis Statistik Deskriptif	75
4.2.2	Pemilihan Model Regresi Data Panel	84
4.2.3	Uji Asumsi Klasik	87
4.2.4	Analisis Regresi Data Panel	92
4.2.5	Uji Hipotesis	94
4.3	Pembahasan.....	98
4.3.1	Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	98
4.3.2	Pengaruh <i>Total Asset Turnover</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	101
4.3.3	Pengaruh <i>Equity Multiplier</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	103
4.3.4	Pengaruh <i>Return on Equity DuPont</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	105
BAB V PENUTUP		109
5.1	Kesimpulan	109
5.2	Implikasi.....	111

5.2.1	Implikasi Teoritis.....	111
5.2.2	Implikasi Praktis	113
5.3	Keterbatasan Penelitian	114
5.4	Rekomendasi bagi Penelitian Selanjutnya	117
DAFTAR PUSTAKA.....		119
LAMPIRAN.....		123
RIWAYAT HIDUP PENELITI.....		163



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual Penelitian	34
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas Data	88



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu	27
Tabel 3.1 Sampel Penelitian	44
Tabel 4.1 Ringkasan Penanganan Data <i>Outlier</i>	75
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif Data.....	76
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Chow</i>	85
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	86
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas	89
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	90
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi (<i>Durbin-Watson</i>).....	91
Tabel 4.8 Hasil Analisis Regresi Data Panel.....	92
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	95
Tabel 4.10 Hasil Uji Kelayakan Model.....	96
Tabel 4.11 Hasil Uji t	97

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian	123
Lampiran 2 Data Perhitungan Sampel Penelitian	125
Lampiran 3 Tabel Perhitungan <i>Return Saham</i>	130
Lampiran 4 Tabel Perhitungan <i>Net Profit Margin</i>	135
Lampiran 5 Tabel Perhitungan <i>Total Asset Turnover</i>	140
Lampiran 6 Tabel Perhitungan <i>Equity Multiplier</i>	145
Lampiran 7 Tabel Perhitungan <i>Return on Equity-DuPont</i>	150
Lampiran 8 Data Penelitian Setelah Penanganan <i>Outlier</i>	155
Lampiran 9 Hasil Uji Normalitas	160
Lampiran 10 Hasil Uji Heterokedastisitas	161
Lampiran 11 Hasil Uji Turnitin	162