

**PENGARUH *OPERATING PROFIT MARGIN*, *EARNING PER SHARE*,
DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MEDIASI
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR INDUSTRIAL
YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2021-2025**

SKRIPSI

Diajukan untuk Penulisan Skripsi Memenuhi Salah Satu Syarat
Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak)
Pada Prodi Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nusantara PGRI Kediri



OLEH :

ELFIAN ALDI KURNIAWAN

NPM :

2212020022

PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NUSANTARA PGRI KEDIRI

2026

LEMBAR PERSETUJUAN

Skripsi Oleh:

ELFIAN ALDI KURNIAWAN

NPM: 2212020022

Judul :

**PENGARUH *OPERATING PROFIT MARGIN*, *EARNING PER SHARE*,
DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MEDIASI
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR INDUSTRIAL
YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2021-2025**

Telah disetujui untuk diajukan kepada Panitia Ujian/Sidang Skripsi Program studi
Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nusantara PGRI Kediri

Tanggal: 02 Juli 2026

Menyetujui:

Pembimbing I



Linawati, S.Pd., M.Si.
NIDN. 0708048501

Pembimbing II



Diah Nurdiwaty, S.E., M.Sa.
NIDN. 0728067201

Skripsi oleh:

ELFIAN ALDI KURNIAWAN

NPM: 2212020022

Judul:

**PENGARUH *OPERATING PROFIT MARGIN*, *EARNING PER SHARE*,
DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MEDIASI
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR INDUSTRIAL
YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2021-2025**

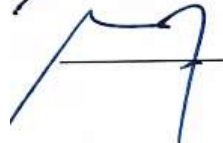
Telah dipertahankan di depan Panitia Ujian/Sidang Skripsi Program studi
Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nusantara PGRI Kediri

Pada Tanggal: 21 Juli 2026

Dan Dinyatakan Telah Memenuhi Persyaratan

Panitia Penguji

1. Ketua : Linawati, S.Pd., M.Si.
2. Penguji I : Sigit Puji Winarko, S.E., S.Pd., M.Ak.
3. Penguji II : Diah Nurdiwaty, S.E., M.Sa.



Mengetahui,
Dekan FEB



Dr. Amin Tohari, M.Si.
NIDN. 715078102



PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini saya,

Nama : ELFIAN ALDI KURNIAWAN

Jenis Kelamin : LAKI-LAKI

Tempat/tgl. Lahir : Kediri/01 Juni 2003

NPM : 2212020022

Fak/Jur./Prodi : FEB/S1 Akuntansi

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa dalam skripsi ini tidak tersapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar sarjana di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya tidak dapat karya tulis atau pendapat yang pernah diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara sengaja dan tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar Pustaka.



MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO:

“Tidak ada yang tidak mungkin di bawah sinar matahari. Selama matahari masih terbit, kemungkinan itu pasti ada”

(Timothy Ronald)

PERSEMBAHAN:

Karya ini saya persembahkan dengan penuh rasa hormat dan kasih sayang kepada kedua orang tua tercinta yang senantiasa mendoakan, mendukung, dan menjadi sumber kekuatan dalam setiap langkah. Kepada keluarga besar yang selalu memberikan semangat dan kasih tanpa syarat. Kepada dosen pembimbing yang dengan sabar memberikan bimbingan, arahan, dan ilmu yang sangat berharga. Kepada sahabat dan teman-teman yang setia menemani dalam suka dan duka, serta kepada seluruh pihak yang telah membantu dan berkontribusi dalam proses penyusunan karya ini. Semoga segala kebaikan yang diberikan menjadi amal yang diridhai oleh Allah SWT.

ABSTRAK

Elfian Aldi Kurniawan: Pengaruh *Operating Profit Margin*, *Earning Per Share* dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan Manufaktur Industrial yang Terdaftar Di BEI Periode 2021-2025, Skripsi, Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Nusantara PGRI Kediri, 2026.

Kata Kunci: *Operating Profit Margin*, *Earning Per Share*, Struktur Modal, Nilai Perusahaan, Profitabilitas

Latar belakang penelitian ini didasari adanya ketidakkonsistennan hasil penelitian terdahulu terkait pengaruh terhadap nilai perusahaan yang dikuatkan dengan fenomena dilapangan yang menunjukkan bias antara teori akuntansi dengan fenomena pada perusahaan manufaktur industrial dalam aspek OPM, EPS dan struktur modal. Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis *operating profit margin*, *earning per share* dan struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan menempatkan profitabilitas sebagai variabel mediasi. Untuk menguji setiap variabel, penelitian ini menggunakan laporan keuangan dan laporan tahunan perusahaan yang diakses di laman BEI. Sampel penelitian ini ditentukan menggunakan teknik *nonprobability sampling* dengan metode yaitu *purposive sampling*. Sampel dalam penelitian sebanyak 100 sampel dari 20 perusahaan manufaktur industrial selama periode 2021-2025. Data diperoleh kemudian di analisis menggunakan rangkaian uji asumsi klasik, analisi regresi linier berganda, uji mediasi serta uji hipotesis. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *operating profit margin* (OPM) dan struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Adapun variabel *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Ketiga variabel yakni OPM, EPS dan struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Adapun variabel profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil uji mediasi menunjukkan OPM dan struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas pada perusahaan. Adapun EPS berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas.

KATA PENGANTAR

Puji Syukur Kami panjatkan kehadiran Allah Tuhan Yang Maha Kuasa, karena atas rahmat, karunia, serta hidayah-Nya, penulis dapat menyelesaikan penyusunan Skripsi ini dengan baik.

Skripsi yang berjudul “Pengaruh *Operating Profit Margin*, *Earning Per Share* dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan Manufaktur Industrial yang Terdaftar Di BEI Periode 2021-2025” ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak) pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nusantara PGRI Kediri.

Penulisan Skripsi ini tentu tidak lepas dari bantuan, dukungan, dan doa dari banyak pihak. Sebagai wujud syukur, penulis ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Allah SWT atas segala limpahan rahmat dan karunianya
2. Dr. Zainal Afandi, M.Pd., selaku Rektor Universitas Nusantara PGRI Kediri.
3. Dr. Amin Tohari, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nusantara PGRI Kediri.
4. Bapak Sigit Puji Winarko, S.E., S.Pd., M.Ak., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nusantara PGRI Kediri.
5. Ibu Linawati, S.Pd., M.Si. selaku dosen pembimbing I yang telah memberikan bimbingan dan arahan dalam penyusunan skripsi.
6. Ibu Diah Nurdiwaty, S.E., M.Sa. selaku dosen pembimbing II yang telah memberikan bimbingan dan arahan dalam penyusunan skripsi.
7. Kedua orang tua dan keluarga yang selalu mendoakan, mendukung dan memberikan motivasi, sehingga penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
8. Teman-teman dan para sahabat yang telah memberikan saran dan masukan dalam proses penyusunan skripsi ini.
9. Ucapan terimakasih juga disampaikan kepada pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah banyak membantu menyelesaikan Skripsi

Penulis menyadari bahwa Skripsi ini masih jauh dari kata sempurna karena keterbatasan ilmu dan pengalaman yang dimiliki. Oleh karena itu, penulis dengan tangan terbuka menerima segala bentuk kritik dan saran yang membangun dari para pembaca demi kesempurnaan. Penulis berharap semoga Skripsi ini dapat memberikan manfaat dan kontribusi positif, baik bagi dunia akademik maupun bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

Kediri, 02 Juli 2026

Yang Menyatakan

ELFIAN ALDI KURNIAWAN

NPM: 2212020022

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN.....	i
LEMBAR PENGESAHAN	i
PERNYATAAN.....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iv
ABSTRAK	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan Penelitian.....	7
D. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II LANDASAN TEORI	10
A. Teori dan Penelitian Terdahulu dari Variabel Nilai Perusahaan.....	10
B. Teori dan Penelitian Terdahulu dari Variabel <i>Operating Profit Margin</i> ..	14
C. Teori dan Penelitian Terdahulu dari Variabel <i>Earning Per Share</i>	17
D. Teori dan Penelitian Terdahulu dari Variabel Struktur Modal	20
E. Teori dan Penelitian Terdahulu dari Variabel Profitabilitas	25
F. Kerangka Berfikir.....	29
1. Pengaruh <i>Operating Profit Margin</i> terhadap Profitabilitas	29
2. Pengaruh <i>Earning Per Share</i> terhadap Profitabilitas	30
3. Pengaruh Struktur Modal terhadap Profitabilitas.....	30
4. Pengaruh <i>Operating Profit Margin</i> terhadap Nilai Perusahaan	31
5. Pengaruh <i>Earning Per Share</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	32
6. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	32

7. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	33
8. Pengaruh <i>Operating Profit Margin</i> terhadap Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi	33
9. Pengaruh <i>Earning Per Share</i> terhadap Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi	34
10. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi	35
G. Hipotesis Penelitian.....	36
BAB III METODE PENELITIAN.....	39
A. Desain Penelitian.....	39
1. Pendekatan Penelitian	39
2. Teknik Penelitian.....	39
B. Definisi Operasional.....	40
1. Variabel Independen	40
2. Variabel Dependen	41
3. Variabel Mediasi	41
C. Populasi dan Sampel	42
1. Populasi	42
2. Sampel.....	42
D. Prosedur Penelitian.....	45
1. Tahap Perencanaan.....	45
2. Tahap Pelaksanaan	46
3. Tahap Penyusunan Laporan Hasil Penelitian.....	47
E. Tempat dan Waktu Penelitian	48
1. Tempat Penelitian.....	48
2. Waktu Penelitian	48
F. Teknik Analisis Data	48
1. Uji Statistik Deskriptif	48
2. Uji Asumsi Klasik	48
3. Analisis Regresi Linear Berganda.....	50
4. Koefisien Determinasi (Uji R^2).....	51

5. Uji Mediasi.....	52
6. Uji Hipotesis.....	53
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	54
A. Hasil Penelitian	54
1. Deskripsi Variabel Dependen (Nilai Perusahaan).....	54
2. Deskripsi Variabel Independen	58
3. Deskripsi Variabel Mediasi (Profitabilitas).....	71
4. Analisis Data	75
B. Pembahasan	101
1. Pengaruh <i>Operating Profit Margin</i> Terhadap Profitabilitas	102
2. Pengaruh <i>Earning Per Share (EPS)</i> Terhadap Profitabilitas	103
3. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas	104
4. Pengaruh <i>Operating Profit Margin</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	105
5. Pengaruh <i>Earning Per Share (EPS)</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	106
6. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	107
7. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	108
8. Pengaruh <i>Operating Profit Margin</i> Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi.	109
9. Pengaruh <i>Earning Per Share (EPS)</i> Terhadap Nilai Melalui Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi.	110
10. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi.....	111
BAB V PENUTUP.....	113
A. Kesimpulan.....	113
B. Implikasi.....	114
C. Saran.....	115
DAFTAR PUSTAKA	116
LAMPIRAN 124	

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Pemilihan Sampel	43
Tabel 3.2 Sampel Penelitian.....	44
Tabel 4.1 Data <i>Price to Book Value</i> (PBV) Perusahaan Manufaktur Industrial yang Terdaftar di BEI dalam Periode 2021-2025.....	56
Tabel 4.2 Data <i>Operating profit margin</i> (OPM) Perusahaan Manufaktur Industrial yang Terdaftar di BEI dalam Periode 2021-2025.....	60
Tabel 4.3 Data <i>Earning per Share</i> (EPS) Perusahaan Manufaktur Industrial yang Terdaftar di BEI dalam Periode 2021-2025.....	64
Tabel 4.4 Data <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Perusahaan Manufaktur Industrial yang Terdaftar di BEI dalam Periode 2021-2025.....	69
Tabel 4.5 Data <i>Return on Assets</i> (ROA) Perusahaan Manufaktur Industrial yang Terdaftar di BEI dalam Periode 2021-2025.....	73
Tabel 4.6 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	76
Tabel 4.7 Uji Normalitas Non-parametrik <i>Kolmogorov Smirnov</i> Variabel Independen terhadap Variabel Mediasi	78
Tabel 4.8 Uji Normalitas Non-parametrik <i>Kolmogorov Smirnov</i> Variabel Independen dan Mediasi terhadap Variabel Dependen	79
Tabel 4.9 Data <i>Outlier</i> dalam Uji Normalitas Non-parametrik <i>Kolmogorov Smirnov</i> Variabel Independen terhadap Variabel Mediasi	81
Tabel 4.10 Uji Normalitas Non-parametrik <i>Kolmogorov Smirnov</i> Variabel Independen terhadap Variabel Mediasi Setelah Pembersihan <i>Data Outlier</i>	81
Tabel 4.11 Data <i>Outlier</i> dalam Uji Normalitas Non-parametrik <i>Kolmogorov Smirnov</i> Variabel Independen dan Variabel Mediasi Terhadap Variabel Dependen	82
Tabel 4.12 Uji Normalitas Non-parametrik <i>Kolmogorov Smirnov</i> Variabel Independen dan Variabel Mediasi Terhadap Variabel Dependen Setelah Pembersihan <i>Data Outlier</i>	83

Tabel 4.13 Hasil Uji Multikolinearitas Variabel Independen Terhadap Variabel Mediasi.....	85
Tabel 4.14 Hasil Uji Multikolinearitas Variabel Independen dan Variabel Mediasi Terhadap Variabel Dependen	85
Tabel 4.15 Hasil Uji <i>Glejser</i> Variabel Independen Terhadap Variabel Mediasi ..	86
Tabel 4.16 Hasil Uji <i>Glejser</i> Variabel Independen Dan Mediasi Terhadap Variabel Dependen	87
Tabel 4.17 Hasil Uji Auto korelasi Variabel Independen Terhadap Variabel Mediasi	89
Tabel 4.18 Hasil Uji Auto korelasi Variabel Independen Dan Mediasi Terhadap Variabel Dependen	89
Tabel 4.19 Hasil Uji Auto korelasi Variabel Independen Terhadap variabel Mediasi Setelah <i>Cochrane Orcutt</i>	90
Terhadap Variabel Mediasi Setelah <i>Cochrane Orcutt</i>	90
Tabel 4.20 Hasil Uji Auto korelasi Variabel Independen Dan Mediasi Terhadap Variabel Dependen Setelah <i>Cochrane Orcutt</i>	91
Tabel 4.21 Hasil Uji Regresi Linier Berganda Variabel Independen Terhadap Tabel Mediasi	91
Tabel 4.22 Hasil Uji Regresi Linier Berganda Variabel Independen dan Variabel Mediasi Terhadap variabel Dependen	93
Tabel 4.23 Hasil Uji Koefisien Determinasi (Uji R ²) Variabel Independen Terhadap Variabel Mediasi.....	94
Tabel 4.24 Hasil Uji Koefisien Determinasi (Uji R ²) Variabel Independen Dan Variabel Mediasi Terhadap Variabel Dependen.....	95
Tabel 4.25 Hasil Regresi Linier Berganda Variabel Independen Terhadap Variabel Mediasi.....	95
Tabel 4.26 Hasil Regresi Linier Berganda Variabel Independen Dan Variabel Mediasi Terhadap Variabel Dependen	96
Tabel 4.27 Hasil Pehitungan uji mediasi.....	96
Tabel 4.28 Hasil Uji Parsial (Uji t) Variabel Independen Terhadap Variabel Mediasi.....	98

Tabel 4.29 Hasil Uji Parsial (Uji t) Variabel Independen dan Variabel Mediasi Terhadap Variabel Dependen	99
Tabel 4.30 Hasil Perhitungan Uji Mediasi (Uji <i>Sobel</i>)	100
Tabel 4.31 Pengujian Hipotesis	101

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	36
Gambar 4.1 Laporan Posisi Keuangan MFMI Tahun 2025	55
Gambar 4.2 <i>Annual Report</i> MFMI Tahun 2025.....	55
Gambar 4.3 Laporan Laba Rugi dan Penghasilan Komprehensif Lain MFMI Tahun 2025	59
Gambar 4.4 Laporan Laba Rugi dan Penghasilan Komprehensif Lain MFMI Tahun 2025	63
Gambar 4.5 <i>Annual Report</i> MFMI Tahun 2025.....	64
Gambar 4.6 Laporan Posisi Keuangan MFMI Tahun 2025	68
Gambar 4.7 Laporan Posisi Keuangan MFMI Tahun 2025.....	72
Gambar 4.8 Laporan Laba Rugi dan Penghasilan Komprehensif Lain MFMI Tahun 2025	72
Gambar 4.9 Grafik <i>Normal Probability Plot</i> (P–P Plot) Variabel Independen terhadap Variabel Mediasi	79
Gambar 4.10 Grafik <i>Normal Probability Plot</i> (P–P Plot) Variabel Independen dan Mediasi terhadap Variabel Dependen.....	80
Gambar 4.11 Grafik <i>Normal Probability Plot</i> (P–P Plot) Variabel Independen terhadap Variabel Mediasi Setelah Pembersihan Data <i>Outlier</i>	82
Gambar 4.12 Grafik <i>Normal Probability Plot</i> (P–P Plot) Variabel Independen dan Mediasi terhadap Variabel Dependen Setelah Pembersihan Data <i>Outlier</i>	84
Gambar 4.13 Grafik <i>Scatterplot</i> Variabel Independen terhadap Variabel Mediasi	87
Gambar 4.14 Grafik <i>Scatterplot</i> Variabel Independen dan Mediasi terhadap Variabel Dependen	88
Gambar 4.15 Hasil Uji <i>Sobel</i> OPM.....	97
Gambar 4.16 Hasil Uji <i>Sobel</i> EPS	97
Gambar 4.17 Hasil Uji <i>Sobel</i> Struktur Modal.....	98

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Laporan Posisi Keuangan PT MFMI Tahun 2025.....	124
Lampiran 2 Annual Report PT MFMI Tahun 2025	126
Lampiran 3 <i>Price to Book Value (PBV)</i> Perusahaan Manufaktur Industrial yang Terdaftar di BEI dalam Periode 2021-2025.....	128
Lampiran 4 <i>Operating Profit Margin (OPM)</i> Perusahaan Manufaktur Industrial yang Terdaftar di BEI dalam Periode 2021-2025	132
Lampiran 5 <i>Earning per Share (EPS)</i> Perusahaan Manufaktur Industrial yang Terdaftar di BEI dalam Periode 2021-2025.....	136
Lampiran 6 <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> Perusahaan Manufaktur Industrial yang Terdaftar di BEI dalam Periode 2021-2025.....	140
Lampiran 7 <i>Return on Assets (ROA)</i> Perusahaan Manufaktur Industrial yang Terdaftar di BEI dalam Periode 2021-2025.....	144
Lampiran 8 Hasil Output SPSS.....	148
Lampiran 9 Kartu Bimbingan	154
Lampiran 10 Berita Acara Ujian Skripsi.....	156
Lampiran 11 Lembar Revisi Ujian Skripsi.....	157

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Era globalisasi mendorong setiap perusahaan semakin kompetitif dalam menjalani bisnis. Setiap perusahaan berusaha untuk memaksimalkan nilai perusahaan mereka daripada hanya memperoleh keuntungan jangka pendek. Nilai perusahaan mencerminkan kinerja dan prospek yang dipersepsikan oleh investor yang umumnya tercermin dalam harga saham di pasar modal (Nurchayani dkk., 2026). Nilai perusahaan dapat mencerminkan evaluasi investor terhadap keberhasilan suatu perusahaan dan keterkaitan dengan harga bursa. Nilai perusahaan dapat mencerminkan keadaan dari suatu perusahaan dan kinerjanya (Rahayu dkk., 2025). Dalam dunia investasi, nilai perusahaan menjadi salah satu indikator penting yang mencerminkan kinerja dan potensi masa depan suatu perusahaan (Adha dan Setiawan, 2025). Nilai perusahaan yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan tersebut memiliki prospek yang baik di mata investor.

Nilai perusahaan ini menjadi bagian penting yang diperlu diperhatikan oleh perusahaan manufaktur terkhusus sektor industrial. Bursa Efek Indonesia (BEI) mencatat semakin bertambahnya perusahaan sektor manufaktur, hal ini menunjukkan bahwa di Indonesia perusahaan manufaktur semakin berkembang dari waktu ke waktu (Rahayu dkk., 2025). Pertumbuhan perusahaan manufaktur menciptakan persepsi positif di kalangan investor melalui peningkatan nilai perusahaan. Nilai perusahaan menjadi persaingan ketat yang terjadi diantara perusahaan manufaktur (Wahyuni dan Banjarnahor, 2022). Bagi perusahaan manufaktur sektor industrial yang terdaftar di BEI, menjaga nilai perusahaan tetap tinggi selama periode 2021-2025 merupakan tantangan besar, mengingat dinamika pemulihan ekonomi pasca pandemi, fluktuasi harga bahan baku global, serta tuntutan digitalisasi industri.

Nilai perusahaan manufaktur dapat tercermin melalui pertumbuhan yang mengarah pada peningkatan produksi dan penjualan. Nilai perusahaan menjadi indikator utama yang mencerminkan persepsi investor terhadap kinerja dan pertumbuhan bisnis (Annisya dkk., 2025; Lestari dkk., 2025). Jika perusahaan mengalami pertumbuhan bisnis yang baik, maka nilai perusahaan akan meningkat (Sari dan Susanti, 2021). Pertumbuhan bisnis ditandai dengan perusahaan dapat meningkatkan profitabilitasnya (Wahyuni dan Banjarnahor, 2022). Profitabilitas memberikan gambaran kinerja manajemen dalam mengelola perusahaan. Perusahaan yang memiliki profitabilitas tinggi merupakan perusahaan yang banyak diminati oleh investor karena dilihat sangat menguntungkan (Kusumaningrum dan Iswara, 2022). Profitabilitas menjadi nilai penting yang diperhatikan oleh investor. Penelitian oleh Nabila dan Hapsari (2023) menemukan bahwa rasa percaya seorang investor terhadap perusahaan akan meningkat apabila terdapat nilai perusahaan yang tinggi dengan menghasilkan prospek yang menguntungkan dan menghasilkan profitabilitas yang tinggi.

Profitabilitas dalam perusahaan manufaktur tidak lepas dari kinerja operasionalnya. *Operating profit margin* (OPM) menjadi indikator yang menunjukkan hasil laba operasional perusahaan (Tiarsih dkk., 2022). Penelitian sebelumnya oleh Nurastuti dan Maesaroh (2021) menyatakan OPM berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sebaliknya, Wardani dan Zulkifli (2023) menyatakan OPM tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Adapun demikian OPM merupakan laba hasil operasional perusahaan sehingga dapat menjadi faktor penunjang nilai perusahaan (Tiarsih dkk., 2022). Semakin tinggi profit perusahaan maka semakin besar minat investor untuk menanamkan modalnya di perusahaan. Banyaknya investor maka akan menunjukkan nilai perusahaan yang tinggi. Nilai perusahaan manufaktur tidak hanya mengandalkan OPM dalam meningkatkan nilai perusahaan, tetapi juga dari sudut pandang keuntungan pemegang saham.

Teori nilai pasar menyatakan nilai perusahaan tercermin dalam harga sahamnya di pasar. Nilai perusahaan diartikan sebagai nilai pasar, karena nilai perusahaan dapat memaksimalkan kemakmuran para investor apabila harga saham (Warid dan Maulidiyah, 2022). Nilai pasar dapat memberikan kemakmuran pemegang saham secara maksimum apabila harga saham perusahaan meningkat (Hutapea dkk., 2021). Kaitan antara nilai pasar dan harga saham ini tidak lepas dari peran *Earning Per Share* (EPS) sebagai tolak ukur profitabilitas perusahaan bagi pemilik modal. EPS menunjukkan keuntungan yang diperoleh pemegang saham berdasarkan jumlah saham yang dimiliki (Sitompul dkk., 2022). Pertumbuhan EPS adalah angka penting bagi investor karena memberikan indikasi prospek masa depan perusahaan EPS menjadi faktor penting dalam profitabilitas EPS sebagai rasio yang mengukur keberhasilan manajemen dalam mencapai keuntungan bagi pemilik perusahaan. Hutapea dkk. (2021) menekankan bahwa semakin besar rasio ini akan semakin baik karena harga saham akan cenderung naik. Efektivitas manajemen dalam menghasilkan laba tersebut secara linear berkorelasi dengan persepsi pasar terkait deviden bagi investor.

Peningkatan rasio EPS mengindikasikan perusahaan mampu meningkatkan laba setiap lembar sahamnya sehingga investor menganggap perusahaan mampu memberikan deviden per lembar saham yang semakin besar pula (Nurhayati dkk., 2023). Hal tersebut akan membuat para investor tertarik untuk menanamkan modal pada perusahaan yang diiringi juga dengan kenaikan harga saham perusahaan. Sejalan dengan ini, penelitian oleh Susanti dan Samara (2022) menyatakan EPS berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Perusahaan yang besar dan sukses umumnya mempunyai rasio EPS yang tinggi dan hal ini berdampak pada nilai perusahaan. Penelitian oleh Hutapea dkk. (2021) menemukan hasil yang berbanding terbalik dengan dengan teori pasar, di mana EPS tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2016-2019 di mana EPS tidak mencerminkan harga saham dalam dasar perhitungan nilai perusahaan.

Pilar penting dalam perusahaan manufaktur tidak hanya OPM dan EPS, tetapi juga struktur modal. Pencapaian nilai perusahaan yang optimal tidak lepas dari kebijakan pendanaan dalam hal ini struktur modal. Nilai perusahaan menggambarkan hasil kerja manajemen yang meliputi dari keputusan investasi, pertumbuhan dan modal perusahaan (Sholihah dan Prapanca, 2022). Aprilianingsih dkk. (2024) menyatakan struktur modal yang baik dapat berdampak pada perusahaan, serta dengan tak langsung, posisi finansial perusahaan dapat mengalami peningkatan serta nilai perusahaan juga meningkat.

Penentuan struktur modal yang optimal juga diharapkan dapat menciptakan nilai perusahaan yang baik karena munculnya kepercayaan dari para investor, karena merupakan nilai pasar suatu ekuitas perusahaan ditambah nilai pasar utang. Profitabilitas yang tinggi tentunya akan membutuhkan modal yang besar dalam menjalankan aktivitas atau kegiatannya (Santosa dkk., 2022). Penelitian terdahulu oleh Aprilianingsih dkk. (2024) menemukan bahwa struktur modal secara signifikan mempengaruhi nilai perusahaan. Sebaliknya, hasil penelitian oleh Santosa dkk. (2022) menemukan bahwa nilai perusahaan dipengaruhi oleh profitabilitas tetapi tidak dipengaruhi oleh struktur modal secara langsung. Santosa dkk. (2022) memaparkan bahwa struktur modal mempengaruhi nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai mediasi. Semakin tinggi nilai struktur modal maka perusahaan akan terus menjaga nilai perusahaannya supaya tetap baik dan hal ini didukung dengan rasa percaya investor jika nilai profitabilitas yang semakin meningkat.

Berdasarkan penelitian terdahulu, hasil penelitian menunjukkan hasil penelitian yang tidak konsisten dan melakukan penelitian secara langsung terhadap nilai perusahaan. Penelitian terdahulu menemukan bahwa OPM, EPS dan struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Aprilianingsih dkk., 2024; Hutapea dkk., 2021; Nurastuti dan Maesaroh, 2021). Adapun sebaliknya penelitian lain menemukan bahwa OPM dan EPS tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Susanti dan Samara, 2022; Wardani dan Zulkifli, 2023). Selain itu, penelitian terdahulu melakukan penelitian secara langsung

menyebutkan OPM dan EPS tanpa melibatkan profitabilitas sebagai mediasi. menyebutkan OPM dan EPS perlu dikonversi menjadi profitabilitas sebelum pasar atau investor meresponnya. Penelitian terdahulu tentang pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai mediasi berfokus pada Perusahaan di BEI dalam bidang industri makanan dan minuman. Hal ini menunjukkan belum adanya penelitian yang mengkaji secara spesifik sektor manufaktur industrial periode 2021-2025. Oleh karena itu terdapat kesenjangan penelitian terkait OPM, EPS dan struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai mediasi. Kesenjangan penelitian yang ditemukan dalam penelitian terdahulu tersebut semakin dipertegas oleh adanya fenomena empiris yang kontradiktif di lapangan sepanjang periode 2021-2025.

Fenomena yang terjadi pada periode 2021-2025 dalam proses pemulihan pasca *Covid-19*, menunjukkan perusahaan manufaktur industrial mengalami pemulihan operasional dan penjualan, tetapi OPM mengalami penurunan karena tingginya bahan baku efek rantai pasok pasca pandemi. Adapun jika dilihat dari nilai perusahaan di BEI nilai perusahaan tetap stabil. Hal ini menunjukkan bahwa efisiensi operasi tidak selalu berbanding lurus dengan persepsi pasar dan tidak sesuai dengan *signalling theory*, di mana peningkatan OPM seharusnya memberikan sinyal positif bagi investor sekaligus menaikkan nilai perusahaan. Dari aspek EPS dan struktur modal terdapat ketidakselarasan antara kinerja finansial dengan respons pasar modal. Pada aspek EPS, peningkatan laba per lembar saham pada beberapa emiten pasca pandemi tidak serta merta meningkatkan nilai perusahaan secara signifikan. Pada aspek struktur modal, perusahaan manufaktur industrial memiliki utang yang tinggi sebagai modal di mana menjadi salah satu faktor turunnya daya tarik investasi dan menekan harga saham di pasar.

Kebaharuan penelitian terletak pada fokus penelitian yang mengkaji tentang OPM, EPS dan struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai mediasi. Selain itu, penelitian ini juga difokuskan pada perusahaan manufaktur industrial yang terdaftar di BEI pada periode

2021-2025. Berdasarkan fenonema dan *research gap*, maka peneliti tertarik melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh *Operating Profit Margin*, *Earning Per Share*, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan Manufaktur Industrial yang Terdaftar di BEI Periode 2021-2025”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan pemaparan latar belakang di atas, maka rumusan masalah yang akan dikaji dalam penelitian ini antara lain:

1. Apakah *operating profit margin* berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur industrial yang terdaftar di BEI periode 2021-2025?
2. Apakah *earning per share (EPS)* berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur industrial yang terdaftar di BEI periode 2021-2025?
3. Apakah struktur modal berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur industrial yang terdaftar di BEI periode 2021-2025?
4. Apakah *operating profit margin* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur industrial yang terdaftar di BEI periode 2021-2025?
5. Apakah *earning per share (EPS)* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur industrial yang terdaftar di BEI periode 2021-2025?
6. Apakah struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur industrial yang terdaftar di BEI periode 2021-2025?
7. Apakah profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur industrial yang terdaftar di BEI periode 2021-2025?

8. Apakah *operating profit margin* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur industrial yang terdaftar di BEI periode 2021-2025 melalui profitabilitas sebagai variabel mediasi?
9. Apakah *earning per share (EPS)* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur industrial yang terdaftar di BEI periode 2021-2025 melalui profitabilitas sebagai variabel mediasi?
10. Apakah struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur industrial yang terdaftar di BEI periode 2021-2025 melalui profitabilitas sebagai variabel mediasi?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang akan dikaji di atas maka tujuan penelitian ini antara lain untuk:

1. Menganalisis pengaruh *operating profit margin* terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur industrial yang terdaftar di BEI periode 2021-2025.
2. Menganalisis pengaruh *earning per share (EPS)* terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur industrial yang terdaftar di BEI periode 2021-2025.
3. Menganalisis pengaruh struktur modal terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur industrial yang terdaftar di BEI periode 2021-2025.
4. Menganalisis pengaruh *operating profit margin* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur industrial yang terdaftar di BEI periode 2021-2025.
5. Menganalisis pengaruh *earning per share (EPS)* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur industrial yang terdaftar di BEI periode 2021-2025.
6. Menganalisis pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur industrial yang terdaftar di BEI periode 2021-2025.

7. Menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur industrial yang terdaftar di BEI periode 2021-2025.
8. Menganalisis pengaruh *operating profit margin* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur industrial yang terdaftar di BEI periode 2021-2025 melalui profitabilitas sebagai variabel mediasi.
9. Menganalisis pengaruh *earning per share (EPS)* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur industrial yang terdaftar di BEI periode 2021-2025 melalui profitabilitas sebagai variabel mediasi.
10. Menganalisis pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur industrial yang terdaftar di BEI periode 2021-2025 melalui profitabilitas sebagai variabel mediasi.

D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat dari berbagai pihak, diantara manfaatnya yaitu:

1. Manfaat Praktis

a. Bagi Mahasiswa

Penelitian ini memberikan manfaat secara spesifik pada peneliti sebagai mahasiswa, yaitu sebagai sarana untuk implementasi teori dan sarana pemahaman mendalam terkait kinerja keuangan serta kebijakan pendanaan yang mengarah terhadap nilai perusahaan. Melalui proses ini, peneliti dapat mengembangkan kemampuan analitis dalam mengidentifikasi masalah, merancang instrumen penelitian, mengolah data, serta menarik kesimpulan yang ilmiah.

b. Bagi Institusi

Hasil penelitian ini dapat dijadikan sebagai pertimbangan keberlanjutan kebijakan operasional dan finansial yang optimal. Dalam ranah pasar saham, hasil penelitian ini dapat memberikan instrumen evaluasi dalam memprediksi prospek nilai perusahaan manufaktur industrial sehingga dapat membantu dalam proses

pengambilan keputusan. Dalam ranah regulator yakni BEI, hasil penelitian ini dapat memberikan gambaran dinamika transparasi kinerja keuangan dan modal perusahaan manufaktur industrial pasca pandemi.

c. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian ini dapat dijadikan sebagai literatur komparatif untuk mengembangkan penelitian-penelitian selanjutnya dalam sektor industri yang lebih luas.

2. Manfaat Teoritis

Secara teoritis, penelitian ini dapat memberikan kontribusi terhadap perkembangan literatur terkait kinerja keuangan serta kebijakan pendanaan yang mengarah pada dinamika nilai perusahaan. Penelitian ini juga dapat menjadi sarana pengembangan dan pengaplikasian teori fundamental dalam perusahaan seperti *operating profit margin (OPM)*, *earning per share (EPS)* dan struktur modal. Kedepannya diharapkan dapat memberikan verifikasi empiris yang dapat menjadi acuan secara teoritis.

DAFTAR PUSTAKA

- Adha, A. P., & Setiawan, T. (2025). Pengaruh Profitabilitas , Dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020 – 2023). *Journal of Innovative and Creativity*, 5(3), 30027–30037.
- Akbar, Maryam, S., & Karyadi. (2020). Pengaruh Earning Per Share (Eps) Terhadap Price To Book Value (Pbv) (Studi pada PT. Tri Banyan Tirta, Tbk). *Co-Management Vol.*, 3(2), 494–507.
- Alghifari, E. S., Solikin, I., Nugraha, Waspada, I., & Puspitawati, L. (2022). Capital Structure, Profitability, Hedging Policy, Firm Size, and Firm Value: Mediation and Moderation Analysis. *Proceeding of The 5th International Conference on Business, Economics, Social Sciences, and Humanities (ICOBEST)*, 5, 702–715. <https://doi.org/https://doi.org/10.34010/icobest.v3i.204>
- Anggraini, D., & Kusufiyah, Y. V. (2020). Dampak Profitabilitas, Leverage dan Biaya Operasional Terhadap Pajak Penghasilan Badan (Studi Empiris Pada Perusahaan Food and Beverage Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Dharma Andalas*, 22(1), 32–47.
- Annisya, F., Nurdiwaty, D., & Solikah, M. (2025). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan Sebagai Intervening. *Maslahah : Jurnal Manajemen Dan Ekonomi Syariah*, 3(4), 31–47. <https://doi.org/10.59059/maslahah.v3i4.2695>
- Aprilianingsih, R., Sari, P. P., & Maulida, A. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen Terapan Dan Keuangan (Mankeu)*, 13(03), 976–986.
- Arum, R. A., Wahyuni, Y., Ristiyana, R., Nadhiroh, U., Wisandani, I., Rachmawati, D. W., Hilda, Sundari, R. I., Sufyati, Hartatik, Anggoro, A., & Bakri. (2022). Analisis Laporan Keuangan: Penilaian Kinerja Perusahaan Dengan Pendekatan Rasio Keuangan. In *Media Sains Indonesia*.
- Astuti, D., Swandini, W. D., Nisa, T., & Imtihanah, A. N. (2026). Analisis Rasio Keuangan Untuk Menilai Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Sub Sektor Tembakau Yang Terdaftar di. *Jurnal Ekonomi, Akutansi Dan Manajemen Nusantara (JEAMA)* Volume, 4(3), 327–341. <https://doi.org/https://doi.org/10.55338/jeama.v4i3.426>
- Astuti, Sembiring, L. D., Supitriyani, Azwar, K., & Susanti, E. (2021). Analisis

- Laporan Keuangan. In *Cv. Media Sains Indonesia*. Media Sains Indonesia.
- Ayunda, L. ., & Fitriyah, H. (2023). Pengaruh profitabilitas, leverage dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan (Studi empiris pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020). *Jurnal Ekonomi, Bisnis Dan Pendidikan (JEBP)*, 3(3), 106. <https://doi.org/10.17977/um066v2i12222p964-977>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2018). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (14th ed.). Salemba Empat.
- Chandra, R., Elviani, S., & Andri, S. (2025). Analisis Pengaruh Biaya Produksi dan Biaya Operasional terhadap Laba Bersih Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Pendidikan Tambusai*, 9(2), 23325–23333.
- Devi, P. A., & Fuadati, S. R. (2019). Pengaruh Earning Per Share, Return on Asset Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Harga Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 8(10).
- Frastika, Y., Sari, & Ratnasih, C. (2022). Pengaruh Laba Bersih Setelah Pajak Dan Arus Kas Operasi Terhadap Arus Kas Masa Depan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Akuntansi Fe-Ub*, 16(1), 19–38.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universita Diponogoro.
- Hamdani, H., & Sa'diyah, H. (2025). Konsep Dasar Penyusunan Hipotesis dan Kajian Teori dalam Penelitian. *Journal of Linguistics and Social Studies*, 2(2), 64–73. <https://doi.org/10.52620/jls.v2i2.93>
- Herliana, D., & Setiadi. (2021). Pengaruh Current Ratio Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return On Assets Pada Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batubara Yang Terdaftar. *JIMA Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 1(1), 1–17.
- Hidayah, A., & Aisyah, E. N. (2025). DER (Debt to Equity Ratio) dalam sorotan : Mengukur kekuatan permodalan Bank Syariah Indonesia (BSI) selama 2020-2024. *Maliki Interdisciplinary Journal (MIJ)*, 3, 1050–1056.
- Hirdinis, M. (2019). Capital structure and firm size on firm value moderated by profitability. *International Journal of Economics and Business Administration*, 7(1), 174–191. <https://doi.org/10.35808/ijeaba/204>
- Hutapea, D. O., Zebua, E. W., & Hayati, K. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan, Earning Per Share, Price Earning Ratio Dan Current Ratio Terhadap Nilai Perusahaan. *Jambura Economic Education Journal*, 3(2), 61–71.

- Indah, D. R., & Parlia. (2017). Pengaruh Earning Per Share Terhadap Harga Saham Pada PT. Bank Mega Tbk. *Jensi: Jurnal Penelitian Ekonomi Akuntansi*, 1(1).
- Irfani, A. S. (2020). *Manajemen Keuangan dan Bisnis Teori dan Aplikasi*. PT Gramedia Pustaka Utama.
- Ishaq, M. A., & Manda, G. S. (2022). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return on Asset (Studi pada Perusahaan Sub Sektor Semen Periode 2015-2020). *Kompartemen: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 20(1), 38–49.
- Itsnainiyah, R., & Setiawati, R. A. (2026). Pengaruh Roa, Roe, Per, Dan Eps Pada Harga Saham Perbankan Yang Terdaftar di BEI Periode 2022-2024. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Akuntansi*, 3(1), 86–93.
- Jannah, R. N., & Suryaningsum, S. (2025). Analisis Operating Profit Margin Perusahaan Infrastruktur di BEI Tahun 2021-2023. *Qualitative Research of Business and Social Sciences*, 2(2), 93–98.
- Kasari, P. S. D., Winarko, S. P., & Solikah, M. (2026). Pengaruh Penjualan, Harga Pokok Penjualan, Biaya Operasional, dan Biaya Produksi terhadap Laba Bersih Perusahaan Makanan dan Minuman di BEI Putri. *Wawasan: Jurnal Ilmu Manajemen, Ekonomi Dan Kewirausahaan*, 4(1).
- Kasmir. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*. RajaGrafindo Persada.
- Khadafi, M., Nuri, S., Maulina, I., Rikeniateni, R., & Munasarah, M. (2025). Dampak Anggaran Biaya Operasional terhadap Profitabilitas Perusahaan. *Menawan: Jurnal Riset Dan Publikasi Ilmu Ekonomi*, 3(1).
- Kurniawan, R., Siahaan, Y., Inrawan, A., & Grace, E. (2019). Analisis Likuiditas, Solvabilitas Dan Aktivitas Dalam Mengendalikan Profitabilitas Pada Pt Indomobil Sukses Internasional, Tbk Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Financial: Jurnal Akuntansi*, 5(1), 26–31. <https://doi.org/10.37403/financial.v5i1.89>
- Kusumaningrum, D. P., & Iswara, U. S. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *JIAKu: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 1(3), 295–312. <https://doi.org/10.24034/jiaku.v1i3.5509>
- Lestari, P. A., Linawati, & Sugeng. (2025). Dividen, Pertumbuhan Dan Profitabilitas Sebagai Faktor Penentu Nilai Perusahaan: Bukti Dari Industri Manufaktur Konsumsi Primer. *Jurnal Bina Manajemen*, 14(1), 115–129. <https://doi.org/10.52859/jbm.v14i1.824>
- Mujabir, & Pratiwi, A. (2019). Analisis Perbandingan Debt To Equity Ratio Antara Pt Kalbe Farma Tbk Dan Pt Kimia Farma Tbk. *JUIMA : Jurnal Ilmu Manajemen*, 11(1), 42–49.

- Mukti, A. H., Asakdiyah, S., & Hidayat, T. (2022). Peran Pemediasi Earning Per Share pada Pengaruh Profitabilitas dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Syntax Literate: Jurnal Ilmiah Indonesia*, 7(11), 69–71.
- Murjani. (2022). Prosedur Penelitian Kuantitatif. *Cross-Border*, 5(1), 687–713.
- Nabila, F., & Hapsari, M. T. (2023). Pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, dan leverage terhadap nilai perusahaan PT. Kalbe Farma Tbk. *Journal of Accounting and Digital Finance*, 3(1), 1–16.
- Natasha, S. F., & Aulia, F. (2024). Analisis Rasio Profitabilitas Terhadap Kinerja Keuangan Pada Khalista Laundry Medan. *INVESTASI: Inovasi Jurnal Ekonomi Dan Akuntansi*, 2(2), 32–40.
- Ningsih, H. P., & Santoso, B. H. (2018). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Otomotif. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 7(8).
- Novika, W., & Siswanti, T. (2022). Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Piutang dan Perputaran Persediaan Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur – Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2017-2019. *JIMA: Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 2(1), 43–56.
- Nugraha, A. S. (2023). Pengaruh Roa Dan Roe Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan Di BEI. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 12(12).
- Nugroho, M., & Hakim, A. D. M. (2022). Analisa Pengaruh Kepemilikan Saham Publik, Profitabilitas , Leverage Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021). *Jurnal Akuntansi Bisnis Dan Ekonomi V*, 8(1), 2240–2251.
- Nurastuti, P., & Maesaroh. (2021). Operating Profit Margin, Net Working Capital, Weight Average Cost Of Capital Terhadap Nilai Perusahaan LQ45. *IKRAITH-EKONOMIKA*, 4(3), 117–127.
- Nurchayani, N., Fajar, C. M., & Hanjani, S. (2026). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Mediasi. *Logistics and Accounting Development Journal*, 7(1), 130–155.
- Nurhayati, F., Boku, Z., & Panigoro, N. (2023). Pengaruh Earning Per Share (EPS) dan Stuktur Modal terhadap Nilai Perusahaan. *Journal Al-Buhuts*, 19(1), 491–513.
- Oktary, D. (2025). Analisis Nilai Perusahaan Menggunakan Rasio Tobin's Q Pada Perusahaan Tekstil Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Ekonomi Bisnis, Manajemen Dan Akuntansi (Jebma)*, 5(2), 370–377.

<https://doi.org/10.47709/jebma.v5i2.6300>

- Pasaribu, E. W. L., & Banjarnahor, H. (2022). Analisis Current Ratio Dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *SCIENTIA JOURNAL: Jurnal Ilmiah Mahasiswa*, 4(7). https://ejournal.upbatam.ac.id/index.php/scientia_journal/article/view/5017%0Ahttps://ejournal.upbatam.ac.id/index.php/scientia_journal/article/download/5017/2626
- Pegasus, C. S., & Wage, S. (2024). Pengaruh Return on Asset, Earning Per Share, Dan Current Ratio Terhadap Harga Saham Periode 2019 - Kuartal Kedua Tahun 2023. *SCIENTIA JOURNAL: Jurnal Ilmiah Mahasiswa*, 6(1). <https://doi.org/10.33884/scientiajournal.v6i1.8369>
- Pratama, A. R. Y., & Prapanca, D. (2024). Return On Assets (ROA), Return On Investment (ROI), Earning Per Share (EPS) Against Share Prices (Case Study of Automotive Subsector Companies and Components Listed on the Indonesian Stock Exchange in 2020-2023). *UMSIDA Preprints Server*, 1–12.
- Prihadianto, A., Jonsa, F. A., Munawar, F. A., Ivana, J., Pasaribu, K. P., Sari, M., & Irawan, R. (2025). Pengaruh Nilai Perusahaan Tobin's Q, Price to Book Value (PBV), dan Price to Earnings Ratio (P/E), Terhadap Return On Equity (ROE) Pada Perusahaan Sektor Property and Real Estate Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018 – 2024. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Manajemen*, 3(12), 834–843. <https://doi.org/https://doi.org/10.61722/jiem.v3i12.7838>
- Puspita, D. R., Sumantri, F., Mu'mina, Hilmiar, M., Nganus, I., Anggraeni, M., & Shalihah, D. D. (2022). Pengaruh Biaya Produksi, Biaya Promosi Dan Volume Penjualan Terhadap Laba Pada PT. Unilever Tbk Periode 2017-2021. *Jurnal Ilmiah Wahana Pendidikan*, 8(9), 194–205.
- Putra, H. S. (2020). Pengaruh Current Ratio dan Total Assets Turnover Terhadap Price to Book Value Dengan Dimediasi Oleh Return On Equity pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Maneggio: Jurnal Ilmiah Magister Manajemen*, 3(1), 92–106.
- Rahayu, R., Suhendro, & Siddi, P. (2025). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Terdaftar Di BEI. *Oikos: Jurnal Kajian Pendidikan Ekonomi Dan Ilmu Ekonomi*, 09(2), 639–648.
- Ramadhan, F. D., & Suryono, B. (2023). Pengaruh laba akuntansi, nilai buku ekuitas, arus kas operasi, dan leverage terhadap harga saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 12(10).
- Sabakodi, M. Y., & Andreas, H. H. (2024). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur Tahun 2019-2022. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 8(1), 377–390. <https://doi.org/10.33395/owner.v8i1.1934>

- Santosa, N. P., Atahau, A. D. R., & Martono, S. (2022). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 10(2), 315–328. <https://doi.org/10.17509/jrak.v10i2.37971>
- Sari, F. D. S., & Nasution, R. (2024). Pengaruh Return On Equity (Roe), Debt To Equity Ratio (Der), Dan Current Ratio (Cr) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Subsektor Pertambangan Batu Bara Periode 2016-2022. *Jurnal Ilmiah Wahana Pendidikan*, 10(4), 297–307.
- Sari, M. L., & Susanti, A. (2021). Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Nilai Perusahaan Manufaktur DI BEI. *Media Bisnis*, 13(2), 271–284.
- Sartono, S., & Ratnawati, T. (2020). Faktor- Faktor Penentu Dalam Struktur Modal. *DIE Jurnal Ekonomi & Manajemen*, 11(1), 35–44.
- Sholihah, M., & Prapanca, D. (2022). Pengaruh keputusan investasi , struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan (Studi pada perusahaan properti di BEI periode 2017-2020). *Jurnal Ekonomi, Bisnis Dan Pendidikan (JEBP)*, 2(6), 628–640. <https://doi.org/10.17977/um066v2i62022p628-640>
- Sinaga, S. R., Brahmana, L. B., Sinaga, L. D., Silaban, I. J. H., Siallagan, H., & Sipayung, R. C. (2023). Pengaruh Roa, Roe, Dan Der Terhadap Harga Saham Perusahaan Lq45 Di BEI. *JBK: Jurnal Ilmiah Bisnis & Kewirausahaan*, 12(3), 255–261.
- Sirait, P. (2019). *Analisis Laporan Keuangan* (2nd ed.). Expert.
- Sitompul, J., Irawati, N., & Muluk, C. (2022). Pengaruh Earning per Share , Arus Kas Operasi , dan Nilai Buku Ekuitas terhadap Harga Saham dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Index LQ45 yang terdaftar di BEI. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 6(4), 4301–4314. <https://doi.org/https://doi.org/10.33395/owner.v6i4.1577> Pengaruh
- Sofia, S. C. P., & Napitupulu, I. H. (2025). Analisis Rasio Keuangan: Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas, dan Aktivitas dalam Mengukur Kinerja Perusahaan. *Indo-Fintech Intellectuals: Journal of Economics and Business*, 5(4), 7516–7530. <https://doi.org/10.54373/ifijeb.v5i4.4501>
- Sri Sutrismi, Minarni, E., Sisdiyantoro, K., & Defilatifah. (2023). Analisis Penilaian Saham Dengan Metode Price Book Value (PBV) Guna Keputusan Investasi. *BEMJ: Business, Entrepreneurship, and Management Journal*, 2(2), 68–74. <https://doi.org/10.36563/bemj.v2i2.860>
- Sugiyono. (2021). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D* (3rd ed.). Alfabeta CV.
- Sunarya, S. A., & Riduwan, A. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Leverage,

- Pertumbuhan Perusahaan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 13(7).
- Susanti, M., & Samara, A. (2022). Pengaruh Earning Per Share (Eps), Dividen Payout Ratio (Dpr) Dan Return On Aset (Roa) Terhadap Nilai Perusahaan (Tobins' Q) Pada Perusahaan Sektor Consumer Non- Cyclical Di Indonesia. *Journal of Accounting, Finance, Taxation, and Auditing (JAFTA)*, 4(1), 29–55.
- Tampomalu, Y. A., Maramis, J. B., & Untu, V. N. (2024). Analisis Komparasi Kinerja Keuangan pada Perusahaan Makanan dan Minuman di BEI (Studi pada Perusahaan dengan Single Segment Vs Multi Segment). *Jurnal EMBA*, 12(1), 739–749.
- Tantianty, C. W., & Uzliawati, L. (2022). Pengaruh Earning Per Share (EPS) Terhadap Harga Saham PT BNI Tbk. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 11(1). <https://doi.org/10.37641/jiakes.v11i1.1546>
- Tiarsih, W. N. F. U., Putri, S. S., Prasetio, E., Gusmao, M. A. S., & Miswanto. (2022). Pengaruh Cash Holding Dan Operating Profit Margin Pada Nilai Perusahaan Dengan Income Smoothing Sebagai Variabel Mediasi. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 7(2), 188–203.
- Wahyudi, S., & Dewi, P. E. D. M. (2025). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Perubahan Laba pada perusahaan Sub Sektor Pariwisata, Hotel dan Restoran dalam Transisi New Normal. *JIMAT: Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 16(4), 484–494. <https://doi.org/10.23887/jimat.v15i02.78334>
- Wahyuni, I., Aris Pasigai, M., & Adzim, F. (2019). Analisis Rasio Profitabilitas Sebagai Alat Untuk Mengukur Kinerja Keuangan Pada PT.Biringkassi Raya Semen Tonasa Group Jl. Poros Tonasa 2 Bontoa Minasate'ne Pangkep. *Jurnal Profitability Fakultas Ekonomi Dan Bisnis*, 3(1), 22–35. <https://journal.unismuh.ac.id/index.php/profitability>
- Wahyuni, R. S., & Banjarnahor, H. (2022). Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Universitas Pendidikan Ganesha*, 13(01), 297–309.
- Wardani, R. A. N. A. P., & Zulkifli. (2023). Pengaruh Return On Asset (ROA), Price Earning Ratio (PER), Operating Profit Margin (OPM) dan Corporate Social Responsibility (CSR) Terhadap Nilai Perusahaan Studi Pada Perusahaan LQ-45 Yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2019. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis Indonesia STIE Widya Wiwaha*, 3(4), 1256–1278.
- Warid, N., & Maulidiyah, N. N. (2022). Nilai Perusahaan ditinjau dari aspek Manajemen Laba dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR). *Jurnal Pendidikan Dan Kewirausahaan*, 10(3), 864–874. <https://doi.org/https://doi.org/10.47668/pkwu.v10i1.559>

- Wedyaningsih, N., Nurlaela, S., & Titisari, K. H. (2019). Earning Per Share, Debt To Equity Ratio, Current Ratio Terhadap Profitabilitas Perusahaan Sub-Sektor Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Edunomika*, 3(01), 97–107. <https://doi.org/10.29040/jie.v3i01.414>
- Widarti, A., Sudaryo, Y., & Sofiati, N. A. (2021). Analisis Debt To Equity Ratio (Der), Debt To Assets Ratio (Dar) Dan Current Ratio (Cr) Terhadap Profitabilitas Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Otomotif dan Komponen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2019). *Jurnal Indonesia Membangun*, 20(1), 1–21.
- Yanah, S. (2023). Pengaruh Debt To Equity Ratio, Operating Profit Margin, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2017-2021. *EMABI: Ekonomi Dan Manajemen Bisnis*, 2(1), 1–19.
- Yulianti, R. C. D., Aulia, Y., & Handayani, A. E. (2023). Pengaruh EPS, PER dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Mediasi pada Perusahaan Manufaktur. *Journal of Management and Accounting*, 6(2).
- Yulistiawati, A., Huda, N., & Munandar, A. (2024). Pengaruh Net Profit Margin (NPM) dan Operating Profit Margin (OPM) Terhadap Pertumbuhan Laba. *Baashima Jurnal Bisnis Digital, Akuntansi, Kewirausahaan, Dan Manajemen*, 2(2), 99–112. <https://doi.org/10.61492/baashima.v2i2.168>