

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, *FREE CASH FLOW*, DAN  
PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**



**Oleh:**

**NABILA HASANA FEBRIANTI**

**NPM: 21.1.01.80162**

**Program Studi: Akuntansi**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)**

**SURABAYA**

**2025**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, *FREE CASH FLOW*, DAN  
PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**



**Oleh:**

**NABILA HASANA FEBRIANTI**

**NPM: 21.1.01.80162**

**Program Studi: Akuntansi**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)**

**SURABAYA**

**2025**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, *FREE CASH FLOW*, DAN  
PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**Skripsi Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh**

**Gelar Sarjana Akuntansi**

**Program Studi: Akuntansi**

**Konsentrasi: Akuntansi Keuangan**

**Oleh:**

**NABILA HASANA FEBRIANTI**

**NPM: 21.1.01.80162**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)**

**SURABAYA**

**2025**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, *FREE CASH FLOW*, DAN  
PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**Dipersiapkan dan Disusun oleh:**

**NABILA HASANA FEBRIANTI**

**NPM: 21.1.01.80162**

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal 26 April 2025**

**Susunan Tim Penguji:**

**Ketua : Dr. Nur Handayani, S.E., M.Si., Ak., CA.**

**Anggota : 1. Drs. Sugeng Praptoyo, S.H., M.H., MM., CPA., Ak.,  
CA., CIFRS., CfrA.**

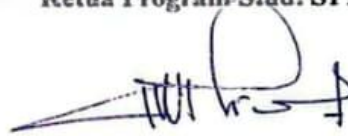
**2. Dr. Mia Ika Rahmawati, S.E., M.Com., Ak., CA.**

**Dinyatakan Memenuhi Syarat dan Diterima**

**Oleh:**

**Dosen Pembimbing,**

**Ketua Program Studi SI Akuntansi,**



**Drs. Sugeng Praptoyo, S.H., M.H., MM.,  
CPA., Ak., CA., CIFRS., CfrA, CTA,SAS,  
CPI, Asean CPA.**

**Prof. Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA.**

**Ketua STIESIA**  


**Prof. Dr. Nur Fadjiyah Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA.**

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : **NABILA HASANA FEBRIANTI**

N.P.M. : **21.1.01.80162**

Menyatakan bahwa skripsi

dengan judul:

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, *FREE CASH FLOW*, DAN  
PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

Diajukan untuk diuji pada tanggal 26 April 2025, adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 26 April 2025

Yang membuat pernyataan



**Nabila Hasana Febrianti**

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

### A. MAHASISWA

Nama : Nabila Hasana Febrianti  
NPM : 21.1.01.80162  
Program Studi : Akuntansi  
Tempat/Tanggal Lahir : Denpasar, 16 Februari 2003  
Agama : Islam  
Jumlah Saudara/Anak ke : 2 (dua) / 1 (pertama)  
Alamat Rumah : JL. DINOYO SEKOLAHAN IV NO.5  
Status : Belum Menikah

### B. ORANG TUA

Nama : Heru Arcono  
Alamat Rumah/Telepon : JL. DINOYO SEKOLAHAN IV NO.5  
Alamat Kantor/Telepon : -  
Pekerjaan/Jabatan : Wiraswasta

### C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD Negeri 17 KESIMAN tahun 2009 – 2015
2. Tamat SMP CIPTA DHARMA DENPASAR tahun 2015 – 2018
3. Tamat MA TAWAKKAL DENPASAR tahun 2018 – 2021
4. Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA	Jl. Menur Pumpungan No. 30 Surabaya	I - VII	2021 - 2025	S1 Akuntansi

### D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat/Golongan	Jabatan
-	-	-	-

Dibuat dengan sebenarnya



**Nabila Hasana Febrianti**

## KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan syukur Alhamdulillah atas kehadiran Allah SWT yang maha pengasih lagi maha penyayang atas segala limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“PENGARUH STRUKTUR MODAL, *FREE CASH FLOW*, DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN”**. Sholawat serta salam semoga senantiasa tercurahkan dan terlimpahkan kepada Baginda Nabi Besar Muhammad SAW.

Penyusunan skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar strata satu (S1) akuntansi di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan serta penyusunan skripsi ini penulis mendapat bantuan, dukungan, dan bimbingan dari berbagai pihak sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. Nur Fadjrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
2. Prof. Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
3. Drs. Sugeng Praptoyo, S.H., M.H., MM., CPA., Ak., CA., CIFRS., CFrA,

meluangkan waktu dan memberikan arahan serta dukungan kepada penulis dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini.

4. Dr. Lilis Ardini, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Dosen Wali kelas SA3 yang telah memberikan arahan, saran dan nasihat kepada semua mahasiswa/inya.
5. Bapak dan Ibu Dosen, serta seluruh Staf STIESIA yang sudah memberikan bekal ilmu pengetahuan dan membantu selama masa perkuliahan.
6. Bapak, Ibu, Adik serta keluarga besar yang saya cintai dan sayangi yang memberikan doa, semangat serta dukungan kepada penulis dalam menempuh pendidikan baik secara moril maupun materil sehingga dalam penulisan dan penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
7. Sahabat-sahabat sekaligus teman seperjuangan penulis selama masa awal perkuliahan hingga penulisan skripsi, yang telah membantu, memotivasi, serta saran kepada penulis.
8. Kepada Vandi Maulana Himayana yang telah mendukung dalam berbagai aspek, baik secara akademik maupun pribadi.

Penulis menyadari penyajian skripsi ini masih banyak kekurangan serta masih jauh dari kesempurnaan. Besar harapan penulis, semoga skripsi ini dapat memberi manfaat serta membantu menunjang perkembangan ilmu dan pengetahuan dimasa yang akan datang.

Surabaya, 26 April 2025



**Nabila Hasana Febrianti**

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL LUAR SKRIPSI</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN JUDUL SKRIPSI</b> .....	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI</b> .....	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	<b>v</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b> .....	<b>vi</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>vii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xiv</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>xv</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>xvi</b>
<b>BAB 1 : PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	12
1.3 Tujuan Penelitian.....	12
1.4 Manfaat Penelitian.....	12
1.4.1 Manfaat Praktis.....	12
1.4.2 Manfaat Teoritis.....	13
1.4.3 Manfaat Kebijakan.....	13
1.5 Ruang Lingkup Penelitian.....	14
<b>BAB 2 : TINJAUAN TEORITIS DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b> .....	<b>15</b>
2.1 Tinjauan Teoritis.....	15
2.1.1 Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ).....	15
2.1.2 Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ).....	16
2.1.3 Teori Trade-Off ( <i>Trade-Off Theory</i> ).....	18
2.1.4 Struktur Modal.....	19
2.1.5 <i>Free Cash Flow</i> .....	20
2.1.6 Pertumbuhan Penjualan.....	21
2.1.7 Nilai Perusahaan.....	21
2.2 Penelitian Terdahulu.....	24

2.3 Rerangka Konseptual.....	27
2.4 Pengembangan Hipotesis .....	27
2.4.1 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	27
2.4.2 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Nilai Perusahaa.....	28
2.4.3 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan.....	29
<b>BAB 3 : METODE PENELITIAN .....</b>	<b>31</b>
3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran dari Populasi.....	31
3.2 Teknik Pengambilan Sampel .....	31
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	35
3.3.1 Jenis Data .....	35
3.3.2 Sumber Data .....	35
3.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel .....	35
3.4.1 Variabel Dependen.....	36
3.4.2 Variabel Independen.....	36
3.5 Teknik Analisis Data.....	39
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	39
3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....	40
3.5.3 Analisis Regresi Linier Berganda.....	43
3.5.4 Pengujian Hipotesis.....	44
<b>BAB 4 : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>46</b>
4.1 Hasil Penelitian.....	46
4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	46
4.1.2 Analisis Statistik Deskriptif .....	47
4.1.3 Uji Asumsi Klasik .....	49
4.1.4 Analisis Regresi Linier Berganda.....	56
4.1.5 Uji Hipotesis .....	58
4.2 Pembahasan.....	62
4.2.1 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	62
4.2.2 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	64
4.2.3 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan.....	65
<b>BAB 5 : PENUTUP.....</b>	<b>67</b>
5.1 Kesimpulan .....	67
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	69
5.3 Saran.....	69

<b>JADWAL PENELITIAN</b> .....	<b>71</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	<b>72</b>
<b>LAMPIRAN</b> .....	<b>80</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. Kriteria Pengambilan Sampel .....	33
2. Sampel Penelitian .....	34
3. Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif.....	47
4. Uji Normalitas (Sebelum Eliminasi <i>Outlier</i> ) .....	50
5. Uji Normalitas (Setelah Eliminasi <i>Outlier</i> ).....	51
6. Hasil Uji Multikolinieritas .....	52
7. Hasil Uji Autokorelasi .....	54
8. Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda.....	56
9. Koefisien Determinasi R.....	58
10. Hasil Uji F.....	59
11. Hasil Uji t.....	60



## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1. Kerangka Konseptual.....	27
2. Hasil Uji Heterokedastisitas .....	55



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1. Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batu Bara 2020-2023.....	80
2. Tabulasi Perhitungan Struktur Modal ( <i>Debt to Equity Ratio</i> ) Perusahaan Pertambangan Batubara periode 2020-2023 .....	81
3. Tabulasi Perhitungan <i>Free Cash Flow</i> Perusahaan Pertambangan Batubara periode 2020-2023.....	84
4. Tabulasi Perhitungan Pertumbuhan Penjualan ( <i>Sales Growth</i> ) Perusahaan Pertambangan Batubara periode 2020-2023.....	88
5. Tabulasi Perhitungan Nilai Perusahaan ( <i>Price Book Value</i> ) Perusahaan .	91
6. Tabulasi Data Keseluruhan Variabel Penelitian.....	95
7. Hasil Olah Data SPSS.....	98
8. Surat Tugas Bimbingan.....	102
9. Kartu Konsultasi Bimbingan Skripsi .....	103
10. Surat Ijin Riset STIESIA .....	104
11. Surat Keterangan Selesai Riset .....	105
12. Berita Acara.....	106
13. Sertifikat Seminar Hasil Penelitian.....	107
14. Surat Keterangan Bebas Plagiasi.....	108