

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS, DAN
STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020-2023)**

SKRIPSI

Oleh
ARI SANTI NAFIISAH
NIM: 08040221106



**UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL
SURABAYA
2026**

HALAMAN PERNYATAAN

Saya, Ari Santi Nafiisah, 08040221106, menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di UIN Sunan Ampel Surabaya, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Di dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di UIN Sunan Ampel Surabaya.

Surabaya, 27 Februari 2026



Ari Santi Nafiisah

NIM. 08040221106

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Surabaya, 2 Februari 2026.....

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing,

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'A' followed by 'shari' and 'Lintang' written in a cursive script.

Ashari Lintang Yudhanti, S.E., M.Ak.

LEMBAR PENGESAHAN

PENGARUH FREE CASH FLOW, PROFITABILITAS, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020-2023)

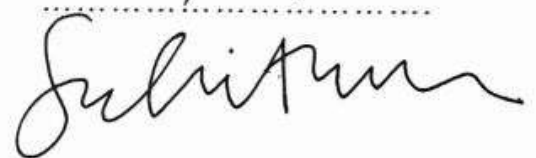
oleh
Ari Santi Nafiisah
NIM: 08040221106

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada
Tanggal 5 Maret 2026 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

Susunan Dewan Penguji:

1. Ashari Lintang Yudhanti, SE, M.Ak
NIP. 199411082019032021
(Penguji 1)
2. Nufaisa, S.Sos.I, M.Ak
NIP. 198907312019032014
(Penguji 2)
3. Dwi Koerniawati SE., M.Ak, Ak, CA
NIP. 198507122019032010
(Penguji 3)
4. Selvia Eka Aristantia, S.A., M.A
NIP. 199307302019032029
(Penguji 4)

Tanda Tangan:



Surabaya, 10 April 2026

Dr. Sirajul Arifin, S.Ag., S.S., M.E.I.
NIP. 197005142000031001

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Ampel Surabaya, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Ari Santi Nafiisah
NIM : 08040221106
Fakultas/Jurusan : Ekonomi dan Bisnis Islam/Akuntansi
E-mail address : arisantin23@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah :

Sekripsi Tesis Desertasi Lain-lain (.....)
yang berjudul :

PENGARUH FREE CASH FLOW, PROFITABILITAS, DAN STRUKTUR MODAL

TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN
SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020-2023)

beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, 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 UIN Sunan Ampel Surabaya, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 10 April 2026

Penulis



(Ari Santi Nafiisah)
nama terang dan tanda tangan

ABSTRAK

Nilai perusahaan merupakan gambaran kondisi perusahaan yang menjadi pertimbangan investor dalam pengambilan keputusan investasi. Tinggi rendahnya nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh faktor internal perusahaan, di antaranya *free cash flow*, profitabilitas, dan struktur modal.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *free cash flow*, profitabilitas, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020–2023. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan yang didapatkan melalui *website* Bursa Efek Indonesia atau *website* resmi perusahaan. Jumlah sampel penelitian ini sebanyak 18 perusahaan yang diperoleh melalui metode *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan data panel yang diolah menggunakan *software* EViews 13 dengan metode regresi data panel dengan model terpilih *fixed effect model*.

Hasil penelitian ini adalah bahwa secara parsial hanya profitabilitas yang berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan *free cash flow* dan struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara simultan, *free cash flow*, profitabilitas, dan struktur modal bersama-sama berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini merekomendasikan agar investor dapat lebih teliti dan selektif dalam menilai prospek perusahaan sebelum menanamkan modalnya. Selain itu perusahaan diharapkan dapat mempertahankan dan meningkatkan kinerjanya secara berkelanjutan agar dapat menarik kepercayaan pemegang saham dalam berinvestasi.

Kata kunci: *free cash flow*, profitabilitas, struktur modal, nilai perusahaan, dan sektor energi

UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

ABSTRACT

Firm value represents a depiction of the company's condition that serves as a consideration for investors in investment decision-making. The level of firm value can be influenced by the company's internal factors, including free cash flow, profitability, and capital structure.

This study aims to examine the effect of free cash flow, profitability, and capital structure on firm value in energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period of 2020–2023. This study employs a quantitative approach with secondary data in the form of company financial statements obtained through the Indonesia Stock Exchange website or the official websites of the respective companies. The sample of this study consists of 18 companies selected through purposive sampling method. This study utilizes panel data processed using EViews 13 software with panel data regression method and fixed effect model as the selected model.

The results of this study indicate that partially, only profitability has a positive and significant effect on firm value, while free cash flow and capital structure do not have a significant effect on firm value. Simultaneously, free cash flow, profitability, and capital structure jointly have a positive and significant effect on firm value.

This study recommends that investors be more thorough and selective in assessing the prospects of a company prior to investing their capital. Furthermore, companies are expected to maintain and continuously improve their performance in order to attract shareholder confidence in investing.

Keywords: free cash flow, profitability, capital structure, firm value, energy sector

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	12
1.3 Tujuan Penelitian.....	13
1.4 Manfaat Penelitian.....	13
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	15
2.1 Landasan Teori	15
2.2 Penelitian Terdahulu	24
2.3 Pengembangan Hipotesis	30
2.4 Kerangka Konseptual	38
BAB 3 METODE PENELITIAN.....	39
3.1 Pendekatan Penelitian.....	39
3.2 Tempat dan Waktu Penelitian	40
3.3 Definisi Operasional.....	40
3.4 Populasi dan Sampel	42
3.5 Jenis dan Sumber Data	46
3.6 Teknik Pengumpulan Data.....	47
3.7 Teknik Analisis Data.....	48
3.8 Pengujian Hipotesis	57

BAB 4 HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN	59
4.1 Deskripsi Umum Objek Penelitian.....	59
4.2 Analisis Data.....	62
4.3 Pembahasan	79
4.4 Implikasi Penelitian.....	92
BAB 5 PENUTUP.....	95
5.1 Kesimpulan.....	95
5.2 Saran	96
5.3 Keterbatasan Penelitian	98
DAFTAR PUSTAKA.....	100
LAMPIRAN.....	106



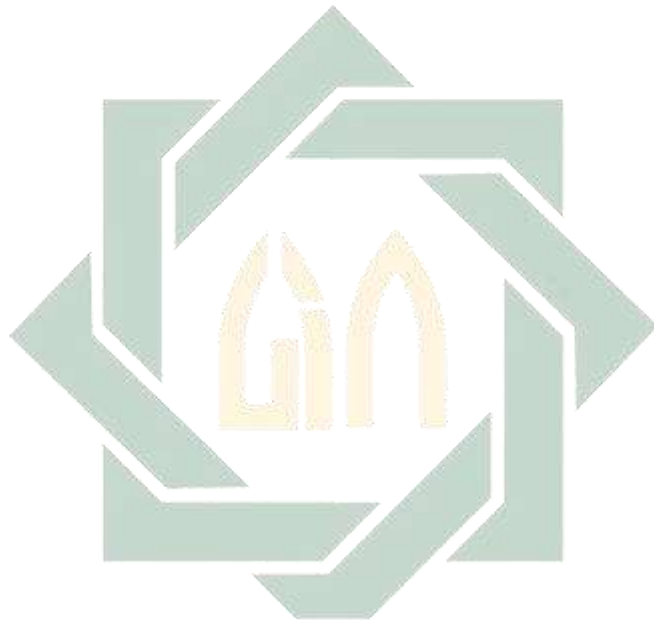
UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	25
Tabel 3.1 Definisi Operasional.....	41
Tabel 3.2 Proses pengambilan sampel penelitian.....	44
Tabel 3.3 Daftar populasi dan penyeleksian sampel penelitian	44
Tabel 4.1 Tahap proses seleksi sampel.....	60
Tabel 4.2 Hasil proses seleksi sampel.....	61
Tabel 4.3 Hasil Uji Outlier dengan Metode Z-score.....	65
Tabel 4.4 Hasil Statistik Deskriptif setelah dilakukan transformasi logaritma	67
Tabel 4.5 Hasil Analisis statistik deskriptif Eviews 13	68
Tabel 4.6 Hasil Common Effect Model	70
Tabel 4.7 Hasil Fixed Effect Model	71
Tabel 4.8 Hasil Random Effect Model.....	72
Tabel 4.9 Hasil Uji Chow.....	72
Tabel 4.10 Hasil Uji Hausman	73
Tabel 4.11 Hasil Uji Normalitas.....	74
Tabel 4.12 Hasil Uji Multikolinearitas.....	74
Tabel 4.13 Hasil Uji Heteroskedastisitas	75
Tabel 4.14 Hasil Uji Regresi Data Panel.....	75
Tabel 4.15 Hasil Uji T.....	77
Tabel 4.16 Hasil Uji F.....	78
Tabel 4.17 Hasil Uji Koefisien Determinasi	79

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Harga Minyak WTI dan Brent.....	4
Gambar 1.2 Diagram batang harga rata-rata ICP	4
Gambar 1.3 Realisasi dan target PNBP ESDM.....	6
Gambar 1.4 Grafik Indeks Harga Saham	7
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	38



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar populasi penelitian.....	106
Lampiran 2 Tabulasi data panel sebelum transformasi	107
Lampiran 3 Tabulasi data panel setelah transformasi	108
Lampiran 4 Perhitungan Variabel.....	109
Lampiran 5 Hasil Uji Outlier	117
Lampiran 6 Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif	119
Lampiran 7 Hasil Common Effect Model.....	120
Lampiran 8 Hasil Fixed Effect Model	120
Lampiran 9 Hasil Random Effect Model.....	121
Lampiran 10 Hasil Uji Chow	121
Lampiran 11 Hasil Uji Hausman.....	121
Lampiran 12 Hasil Uji Normalitas.....	122
Lampiran 13 Hasil Uji Multikolinearitas	122
Lampiran 14 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	122
Lampiran 15 Formulir Pengajuan Judul Skripsi	123
Lampiran 16 Formulir Persetujuan Dosen Pembimbing.....	125
Lampiran 17 Formulir Persetujuan Ujian Seminar Proposal	126
Lampiran 18 Formulir Persetujuan Ujian Skripsi	127
Lampiran 19 Lembar Absensi Bimbingan Proposal Hingga Skripsi	128
Lampiran 20 Surat Keterangan Pemeriksaan Plagiasi	130

UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, S. (2016). Free Cash Flow, Agency Theory Dan Signaling Theory: Konsep dan Riset Empiris. *Jurnal Akuntansi Dan Investasi*, 3(2), 151–170.
- Abughniem, M. S., Al Aishat, M. A. H., & Hamdan, A. (2020). Free cash flow and firm performance: Empirical evidence from the amman stock exchange. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 10(12), 668–681.
- Abulezz, M. E., Hassan, R. A., & Ahmed, A. A. (2020). The Impact of Corporate Governance And Free Cash Flow On Over-investment Empirical Evidence From Egypt. 53–23 , (4)42 , *مجلة البحوث التجارية*, <https://doi.org/10.21608/zcom.2020.132848>
- Afiyah, H., Jannah, B. S., & Junjuran, M. I. (2023). Pengaruh Green Accounting Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang terdaftar Di BEI Indeks LQ45 Pada Tahun 2019-2022). *Jurnal Akuntansi Dan Ekonomi Bisnis*, 12(02), 75–86.
- Alifani, G. A., & Nugroho, A. B. (2019). Proving Modigliani and Miller Theories of Capital Structure: The Research on Indonesia's Cigarette Companies. *International Journal of Economic Sciences*, II(3), 1–20. <https://doi.org/10.2139/ssrn.3393045>
- Ambrose, J. (2020). *Saudi Arabia steps up oil price war with big production increase*. The Guardian. <https://www.theguardian.com/world/2020/mar/11/saudi-arabia-oil-price-war-production-increase-aramco>
- Bara'a, L. R. (2024). *Konsumsi Energi Negara ASEAN, Mayoritas Andalkan Minyak Bumi*. Goodstats. <https://goodstats.id/infographic/konsumsi-energi-negara-asean-mayoritas-andalkan-minyak-bumi-hnMrU?>
- BEI. (2021). *BEI Implementasikan IDX Industrial Classification*. Bursa Efek Indonesia. <https://www.idx.co.id/id/berita/siaran-pers/1456>
- Blas, J., Martin, M., Smith, G., & Bloomberg. (2020). *Saudi Arabia-Russia Oil Price War Escalates as Aramco Announces 25% Output Hike*. Fortune. <https://fortune.com/2020/03/10/saudi-arabia-russia-oil-price-war-aramco-announces-output-hike/>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals Of Financial Management* (15th ed.). Cengage Learning.
- Bui, T. N., Nguyen, X. H., & Pham, K. T. (2023). The Effect of Capital Structure on Firm Value: A Study of Companies Listed on the Vietnamese Stock Market. *International Journal of Financial Studies*, 11(3), 1–20. <https://doi.org/10.3390/ijfs11030100>
- Defterios, J. (2020). *Saudi Arabia has launched the ultimate oil power play. Here's what it stands to gain*. CNN Business.

<https://edition.cnn.com/2020/03/13/business/saudi-arabia-oil-markets/index.html>

- Dewi, I. A. M. C., Sari, M. M. R., Budiasih, I. G. A. ., & Suprasto, H. B. (2019). Free Cash Flow Effect Towards Firm Value. *International Research Journal of Management, IT and Social Sciences*, 6(3), 108–116. <https://doi.org/10.21744/irjmis.v6n3.643>
- Dewi, N. K. R. S., & Erawati, N. M. A. (2024). The Impact of Intellectual Capital, Capital Structure, and Free Cash Flow on Firm Value. *E-Jurnal Akuntansi*, 34(10), 2609–2620. <https://doi.org/10.24843/EJA.2024.v34.i10.p12>
- Dwiatmanto, Suhadak, Dzulkirom, M., & Handayani, S. R. (2020). Leverage as a Driver for Investment, Dividends, and the Impact on the Value of Real Estate Companies in Indonesia. *Wacana*, 23(2), 86–98.
- Ellyatt, H., & Meredith, S. (2020). *Oil drops as OPEC agrees on massive oil supply cut to offset virus impact; awaits Russia's approval*. CNBC. <https://www.cnbc.com/2020/03/05/opec-meets-to-decide-whether-to-cut-output-as-coronavirus-hits-demand.html>
- Farizki, F. I., Suhendro, S., & Masitoh, E. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Aset Terhadap Nilai Perusahaan. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 5(1), 17–22. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v5i1.273>
- Field, A. (2018). *Discovering Statistics Using IBM SPSS Statistics* (5th ed.). Sage Publications.
- Foy, H., & Raval, A. (2020). *Putin says oil supply cuts possible if all major producers take part*. Financial Times. <https://www.ft.com/content/beb5e187-35e7-457c-a99b-19afe1395040>
- Gardner, T., Holland, S., Zhdannikov, D., & Gamal, R. El. (2020). *Special Report- Trump told Saudis: Cut oil supply or lose U.S. military support - sources*. Reuters. <https://www.reuters.com/article/economy/special-report-trump-told-saudi-cut-oil-supply-or-lose-us-military-support--idUSKBN22C1V3/>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25 Edisi 9*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan EVIEWS 10*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2009). *Basic Econometrics* (5th ed.). McGraw-Hill/Irwin.
- Hadqia, A. F., Aktaviani, N., & Apriliani, D. (2021). Analisis Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur (Study Empiris 4 Perusahaan Yang Terdaftar di BEI). *Jurnal Bisnisan : Riset Bisnis Dan Manajemen*, 3(1), 42–53. <https://doi.org/10.52005/bisnisan.v3i1.59>
- Hair, J. F., Black, W. C., Babin, B. J., & Anderson, R. E. (2019). *Multivariate Data*

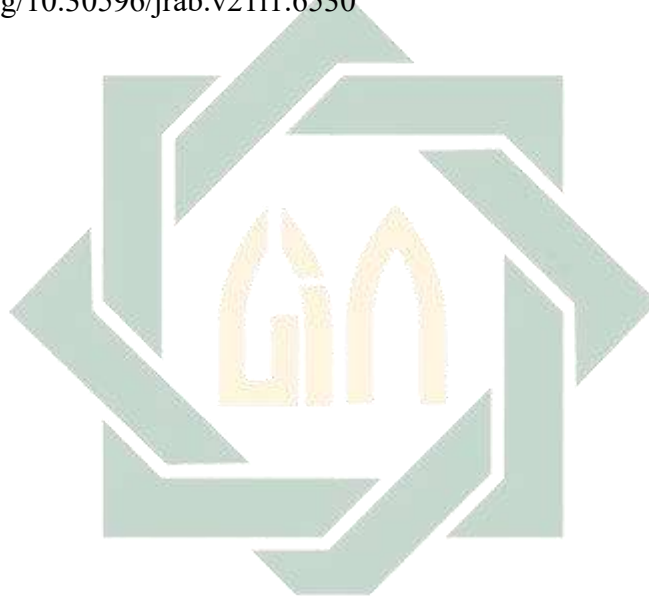
Analysis Eighth Edition. www.cengage.com/highered

- Harmadji, D. E., Subroto, B., Saraswati, E., & Prihatiningtias, Y. W. (2018). From Theory to Practice of Signaling Theory: Sustainability Reporting Strategy Impact on Stock Price Crash Risk with Sustainability Reporting Quality as Mediating Variable. *KnE Social Sciences*, 3(10), 647–658. <https://doi.org/10.18502/kss.v3i10.3411>
- Hartono, J. (2019). *Strategi Penelitian Bisnis*. Penerbit Andi.
- Hery. (2015). *Analisis Laporan Keuangan* (1st ed.). Center for Academic Publishing Services.
- Indrarini, S. (2019). *Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba (Good Corporate & Kebijakan Perusahaan)*. Scopindo Media Pustaka.
- International Energy Agency. (2020). *Global Energy Review 2020*. <https://www.iea.org/reports/global-energy-review-2020>
- Investopedia. (2020). *What Happened to Oil Prices in 2020*. <https://www.investopedia.com/articles/investing/100615/will-oil-prices-go-2017.asp?utm>
- Irawan, D. C., Pulungan, N. A., Subiyanto, B., & Awaludin, D. T. (2022). The Effect Of Capital Structure, Firm Size, And Firm Growth On Profitability And Firm Value. *Quality - Access to Success*, 23(187), 52–57. <https://doi.org/10.47750/QAS/23.187.06>
- Irawan, D., & Kusuma, N. (2019). Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aktual STIE Trisna Negara*, 17(1), 66–81. <https://doi.org/10.47232/aktual.v17i1.34>
- Irfani, A. S. (2020). *Manajemen Keuangan dan Bisnis; Teori dan Aplikasi*. Gramedia Pustaka Utama.
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. PT Raj Grafindo Persada.
- KESDM. (2023). *Sekjen ESDM: Transisi Energi Berpotensi Buka Lapangan Kerja Baru*. ESDM.Go.Id. <https://www.esdm.go.id/id/media-center/arsip-berita/sekjen-esdm-transisi-energi-berpotensi-buka-lapangan-kerja-baru?>
- Khair, W. M., Diantimala, Y., & Yusmita, F. (2023). The Effect of Firm Financial Performance, Free Cash Flow and Cash Holding on Overinvestment. *Journal of Accounting, Finance and Auditing Studies*, 9(3), 289–306. <https://doi.org/10.32602/jafas.2023.034>
- Komara, A., Ghozali, I., & Januarti, I. (2020). *Examining the Firm Value Based on Signaling Theory*. 123(Atlantis Press), 1–4.
- Lim, W. M. (2024). What Is Quantitative Research? An Overview and Guidelines. *Australasian Marketing Journal*, 33(3), 325–348. <https://doi.org/10.1177/14413582241264622>
- Ma, R. R., Xiong, T., & Bao, Y. (2020). The Russia-Saudi Arabia oil price war during the COVID-19 pandemic. *Energy Economics*, 14(4)(January), 293.

- Medyawati, H., & Dayanti, A. S. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Manajemen Laba: Analisis Data Panel. *Jurnal Ekonomi Bisnis*, 21(3).
- Nandita, D. A., Alamsyah, L. B., Jati, E. P., & Widodo, E. (2019). Regresi Data Panel untuk Mengetahui Faktor-Faktor yang Mempengaruhi PDRB di Provinsi DIY Tahun 2011-2015. *Indonesian Journal of Applied Statistics*, 2(1), 42. <https://doi.org/10.13057/ijas.v2i1.28950>
- Naveed, M., Ali, S., Iqbal, K., & Sohail, M. K. (2020). Role of financial and non-financial information in determining individual investor investment decision: a signaling perspective. *South Asian Journal of Business Studies*, 9(2), 261–278. <https://doi.org/10.1108/SAJBS-09-2019-0168>
- Njo, R., & Jonnardi. (2022). Analisis Faktor-Faktor yang Memengaruhi Struktur Modal. *Jurnal Ekonomi*, 27(03), 61–78. <https://doi.org/10.24912/je.v27i03.866>
- 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*, 8(1), 2240–2251. <https://doi.org/10.33197/jabe.vol8.iss2.2022.1376>
- OPEC. (2020). *The 10th (Extraordinary) OPEC and non-OPEC Ministerial Meeting concludes*. Organization of the Petroleum Exporting Countries. <https://www.opec.org/pr-detail/310-12-apr-2020.html>
- Pallant, J. (2016). *SPSS Survival Manual: A Step by Step Guide to Data Analysis Using SPSS Program* (6th Editio). McGraw-Hill Education.
- Panggau, N. D., & Septiani, A. (2017). Pengaruh Eco-Efficiency Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Leverage Dan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Diponegoro Journal of Accounting*, 6(4), 1–8. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Permata, I. S., Nawasiah, N., & Indriati, T. (2018). Free Cash Flow, Kinerja Internal, Dan Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan. *Liquidity*, 7(1), 63–69. <https://doi.org/10.32546/lq.v7i1.174>
- Prasetyo, D. W., & Hermawan, A. (2023). Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah*, 6(1), 743–751. <https://doi.org/https://doi.org/10.36778/jesy.v6i1.969>
- Priyatno, D. (2022). *Olah Data Sendiri Analisis Regresi Linier Dengan SPSS Dan Analisis Regresi Data Panel Dengan Eviews*. Penerbit Andi.
- Profita, A. S. K., & Ratnaningsih, D. (2016). The impact of free cash flow on the firm value. *E-Journal Universitas Atma Jaya Yogyakarta*, 1–12.
- Putri, I. G. A. P. T., & Rahyuda, H. (2020). Effect of capital structure and sales growth on firm value with profitability as mediation. *International Research Journal of Management, IT and Social Sciences*, 7(1), 145–155. <https://doi.org/10.21744/irjmis.v7n1.833>

- Ross, S. A. (1977). The Determination of Financial Structure: The Incentive-Signalling Approach. *The Bell Journal of Economics*, 8(1), 23–40. <https://doi.org/10.2307/3003485>
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2019). Fundamentals of Corporate Finance. In *Sustainability (Switzerland)* (Twelfth, Vol. 11, Issue 1).
- Rukajat, A. (2018). *Pendekatan Penelitian Kuantitatif Quantitative Research Approach* (1st ed.). Deepublish.
- Sabah, Z., Smith, G., & Blas, J. (2020). *OPEC+ Meeting Delayed on New Saudi, Russia Rift*. Bloomberg. <https://www.bloomberg.com/news/articles/2020-04-04/saudi-arabia-says-putin-s-comments-on-opec-deal-is-incorrect>
- Sandria, F. (2021). *Waduh! Medco Energi Rugi Bersih Nyaris Rp 3 T di 2020*. CNBC Indonesia. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20210602101529-17-249917/waduh-medco-energi-rugi-bersih-nyaris-rp-3-t-di-2020>
- Saputri, D. R., & Bahri, S. (2021). The Effect Of Leverage, Profitability, And Dividend Policy On Firm Value. *International Journal of Educational Research & Social Sciences*, 2(6), 1316–1324. <https://doi.org/10.51601/ijersc.v2i6.223>
- Seran, S. (2020). *Metodologi Penelitian Ekonomi dan Sosial* (1st ed.). Deepublish.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374. <http://www.jstor.org/stable/1882010>
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D* (2nd ed.). Alfabeta.
- Suharyadi, & Purwanto. (2016). *Statistika untuk Ekonomi dan Keuangan Modern*. Salemba Empat.
- Sumanto. (2022). *Metodologi Penelitian Pendekatan Kuantitatif: untuk Penelitian Sosial, Ekonomi Bisnis, Psikologi, Pendidikan, dan Keperawatan*. Andi.
- Susanto, Y. K., & Bosta, E. (2019). *Free Cash Flow, Firm Characteristic, Corporate Governance on Earnings Management*. 20, 5–10. <https://doi.org/10.5220/0008487300050010>
- Talunohi, D., & Bertuah, E. (2022). Profitability As the Main Determining Factor of the Firm Value. *Berkala Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 7(1), 48–63. <https://doi.org/10.20473/baki.v7i1.29961>
- Ukhriyawati, C. F., & Dewi, R. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ-45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Equilibria*, 6(1), 1–14. <https://www.journal.unrika.ac.id/index.php/equi/article/view/1899/1379>
- Utami, I. (2019). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan (Studi kasus terhadap sub sektor perdagangan eceran yang terdaftar di BEI tahun 2011–2015). *JASA: Jurnal Akuntansi, Audit Dan Sistem Informasi Akuntansi*, 3(3), 389–397.

- Wolk, H. I., Dodd, J. L., & Rozycki, J. J. (2017). *Accounting Theory : Conceptual Issues in a Political and Economic Environment*. SAGE Publications, Inc. <https://doi.org/10.4135/9781506300108>
- Yanti, I. G. A. D. N., & Darmayanti, N. P. A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Makanan Dan Minuman. *E-Jurnal Manajemen*, 8(4), 2297–2324. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v8.i4.p15>
- Zurriah, R. (2021). Pengaruh Free Cash Flow Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis*, 21(1), 101–106. <https://doi.org/10.30596/jrab.v21i1.6530>



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A