Journal of Innovative and Creativity
Journal Homepage: https://joecy.org/index.php/joecy
e-mail: journaljoecy@gmail.com

Faculty of Education
University of Pahlawan Tuanku Tambusai
ISSN 2775-771X (Online)
ISSN 2962-570X **(Printed)**
5 (3) 2025, Page: 25440-25447

Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada PT Adaro Energy TBK Periode 2014-2023

Reza Octovian[1], Rismayanti[2]
Universitas Pamulang, Indonesia

Corresponding Author: Reza Octovian e-mail: dosen01431@unpam.ac.id

Published: September, 2025

ABSTRACT
This study analyzed PT Adaro Energy Tbk's 2014–2023 financial reports using an associative quantitative approach to assess the effects of dividend policy (DPR), debt policy (DER), and investment decisions (PER) on firm value (Tobin's Q). The regression results show that debt policy (DER) has a significant positive impact on firm value ($t = 3.173$; $p = 0.019$), while dividend policy and investment decisions have no significant effect. Simultaneously, the three variables do not significantly influence firm value. With an R^2 of 0.634, the model indicates that 63.4% of the variation in firm value is explained by these factors, and the study recommends optimizing the company's debt structure to enhance value.

Keywords: Dividend Policy, Debt Policy, Investment Decision, Company value.

© The Author(s). 2021 Open Access This article is licensed under a Creative Commons Atibution 4.0 International License, which permits use, sharing, adaptation, distribution and reproduction in any medium or format, as long as you give appropriate credit to the original author(s) and the source, provide a link to the Creative Commons licence, and indicate if changes were made. The images or other third party material in this article are included in the article's Creative Commons licence, unless indicated otherwise in a credit line to the material. To view a copy of this licence, visit http://creativecommons.org/licenses/by/4.0

PENDAHULUAN

Perusahaan-perusahaan besar di Indonesia, terutama yang telah *go public*, menghadapi persaingan ketat untuk keberlanjutan dan kepercayaan investor. Sektor energi, yang kaya akan sumber daya alam seperti batu bara, timah, dan nikel, menjadi salah satu sektor yang paling menjanjikan. Perusahaan di sektor ini, seperti PT Adaro Energy Tbk, wajib melaporkan kondisi keuangannya secara transparan. Dalam konteks ini, nilai perusahaan menjadi indikator utama bagi investor untuk menilai prospek masa depan dan kinerja perusahaan. Peningkatan nilai perusahaan, yang mencerminkan persepsi pasar yang positif, sangat penting untuk menarik investasi dan menjaga kelangsungan bisnis di tengah persaingan yang ketat.

Nilai perusahaan PT Adaro Energy Tbk, yang diukur menggunakan Tobin's Q, mengalami fluktuasi signifikan selama periode 2014-2023. Data keuangan menunjukkan bahwa meskipun aset perusahaan cenderung bertumbuh, nilai perusahaan sangat dipengaruhi oleh sentimen pasar dan fluktuasi harga saham. Contohnya, harga saham tertinggi tercatat pada tahun 2022, namun menurun pada tahun 2023. Pergerakan ini menunjukkan bahwa persepsi investor dan kondisi eksternal, seperti pandemi Covid-19, memiliki peran besar dalam menentukan nilai perusahaan dari waktu ke waktu. Pandemi Covid-19, khususnya, menyebabkan penurunan pertumbuhan ekonomi dan investasi di sektor energi, yang berdampak langsung pada PT Adaro Energy Tbk melalui penurunan permintaan dan harga batu bara global.

Kebijakan dividen, yang diukur melalui Dividend Payout Ratio (DPR), diduga memengaruhi nilai perusahaan karena mencerminkan keputusan pembagian laba kepada pemegang saham atau penahanan laba sebagai modal. Data historis PT Adaro Energy Tbk menunjukkan fluktuasi dividen kas dan laba bersih, sejalan dengan hasil penelitian terdahulu yang masih inkonsisten mengenai pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Selain itu, kebijakan utang yang diukur

dengan Debt to Equity Ratio (DER) juga menjadi faktor penting, karena pengelolaan utang yang optimal dapat meningkatkan nilai perusahaan. Tren kenaikan liabilitas pada PT Adaro Energy Tbk mendukung pandangan bahwa strategi pendanaan melalui utang berperan signifikan dalam mendorong peningkatan nilai perusahaan.

Selain kebijakan dividen dan utang, keputusan investasi, yang diukur dengan *Price Earning Ratio* (PER), juga dianggap sebagai faktor penting. Keputusan investasi yang tepat dapat meningkatkan potensi perusahaan untuk mendapatkan *return* besar, yang pada gilirannya akan meningkatkan nilai perusahaan. Data PT Adaro Energy Tbk menunjukkan fluktuasi harga saham dan *earning per share*, yang mencerminkan dinamika keputusan investasi perusahaan. Sama seperti kebijakan dividen, hasil penelitian terdahulu mengenai pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan juga menunjukkan hasil yang beragam.

Berdasarkan latar belakang tersebut, terlihat bahwa terdapat ketidakkonsistenan hasil penelitian terdahulu mengenai pengaruh kebijakan dividen, kebijakan utang, dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. Kondisi ekonomi global yang fluktuatif, dampak pandemi Covid-19, serta karakteristik unik sektor energi yang membutuhkan biaya investasi besar, menjadikan studi kasus pada PT Adaro Energy Tbk menjadi relevan. Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk mengkaji ulang secara mendalam pengaruh kebijakan dividen, kebijakan utang, dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada PT Adaro Energy Tbk periode 2014–2023.

.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Tabel 1. Statistik Deskriptif Variabel Penelitian

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Nilai_Perusahaan	10	0.43	1.21	0.8946	0.21535
Kebijakan_Dividen	10	0.12	3.44	0.7484	0.96181
Kebijakan_Hutang	10	0.14	0.81	0.5596	0.22227
Keputusan_Investasi	10	3.19	22.14	9.0772	5.60283
Valid N (listwise)	10				

Sumber: Data Olahan Peneliti, 2025

Hasil analisis deskriptif menunjukkan bahwa nilai perusahaan (Tobin's Q) memiliki rata-rata 0,8946 dengan sebaran data rendah, mencerminkan stabilitas selama periode pengamatan. Kebijakan dividen (DPR) memiliki rata-rata 0,7484 dengan standar deviasi lebih besar dari rata-rata, menunjukkan fluktuasi tinggi antar tahun. Kebijakan utang (DER) relatif konsisten dengan rata-rata 0,5596 dan standar deviasi lebih kecil dari rata-rata. Sementara itu, keputusan investasi (PER) memiliki rata-rata 9,0772 dengan selisih besar antara nilai maksimum dan minimum, mengindikasikan variasi yang cukup tinggi sepanjang periode penelitian.

Uji Koefisien Determinasi

Tabel 2. Uji Koefisien Determinasi

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	0.796[a]	0.634	0.451	0.15956	1.614

a. Predictors: (Constant), Keputusan_Investasi, Kebijakan_Hutang, Kebijakan_Dividen

b. Dependent Variable: Nilai_Perusahaan

Sumber : Data Olahan Peneliti, 2025

Berdasarkan tabel di atas, nilai koefisien determinasi (R Square) sebesar 0,634 menunjukkan bahwa 63,4% variasi Nilai Perusahaan dapat dijelaskan oleh variabel independen dalam model ini,

yaitu Kebijakan Dividen (DPR), Kebijakan Hutang (DER), dan Keputusan Investasi (PER). Sementara itu, sisanya sebesar 36,6% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan ke dalam model regresi ini. Hal ini menunjukkan bahwa model memiliki kemampuan yang cukup baik dalam menjelaskan variabel dependen, meskipun tidak sepenuhnya.

Uji Regresi Linier Berganda

Tabel 3. Regresi Linier Berganda

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	0.486	0.186		2.619	0.040
Kebijakan_Dividen	-0.030	0.101	-0.133	-0.294	0.779
Kebijakan_Hutang	0.771	0.243	0.796	3.173	0.019
Keputusan_Investasi	0.000	0.017	-0.004	-0.009	0.993

a. Dependent Variable: Nilai_Perusahaan

Sumber : Data Olahan Peneliti, 2025

Berdasarkan tabel pada di atas, maka persamaan regresi yang terbentuk yaitu:
Nilai Perusahaan = 0,486α - 0,030 KD + 0,771 KH + 0,000 KI + e Interpretasi untuk persamaan regresi tersebut yakni:

- Konstanta (α) sebesar 0,486 jika seluruh variabel independen Kebijakan Dividen (DPR) X1, Kebijakan Hutang (DER) X2 dan Keputusan Investasi (PER) X3 bernilai (0), maka Nilai Perusahaan (Tobin's Q) Y diperkirakan sebesar 0,486 satuan.
- Untuk variabel Kebijakan Dividen (DPR) X1, diperoleh nilai koefisien 0,030 dengan tanda negatif menunjukkan bahwa setiap peningkatan Kebjakan Dividen (DPR) sebesar 1 satuan akan menurunkan nilai perusahaan sebesar 0,030, dengan asumsi variabel lain. Nilai signifikasinya sebesar 0,779>0,05, sehingga pengaruh ini tidak signifikan secara statistik.
- Untuk variabel Kebijakan Hutang (DER) X2, diperoleh nilai koefisien 0,711 dengan tanda positif menunjukkan bahwa setiap peningkatan Kebijakan Hutang (DER) sebesar 1 satuan akan meningkatkan nilai perusahaan sebesar 0,771, dengan asumsi variabel lain tetap. Nilai signifikansi sebesar 0,019 < 0,05, sehingga pengaruh ini signifikan secara statistik.
- Untuk variabel Keputusan Investasi (PER) X3, diperoleh nilai koefisien sebesar 0,000 dengan tanda positif menunjukkan bahwa peningkatan 1 satuan Keputusan Investasi (PER) tidak memberikan perubahan berarti terhadap nilai perusahaan. Ditambah lagi, nilai signifikansi sebesar 0,993 > 0,05, menunjukkan bahwa variabel ini tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan.

Uji Parsial (Uji t):

Tabel 4. Hasil Uji t

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	0.486	0.186		2.619	0.040
Kebijakan_Dividen	-0.030	0.101	-0.133	-0.294	0.779
Kebijakan_Hutang	0.771	0.243	0.796	3.173	0.019
Keputusan_Investasi	0.000	0.017	-0.004	-0.009	0.993

a. Dependent Variable: Nilai_Perusahaan

Sumber : Data Olahan Peneliti, 2025

Hasil uji hipotesis menunjukkan bahwa kebijakan dividen (DPR) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q) karena t-hitung 0,294 < t-tabel 2,44691 dan signifikansi 0,779 > 0,05. Sebaliknya, kebijakan utang (DER) berpengaruh signifikan dengan t-hitung 3,173 > t-tabel 2,44691 dan signifikansi 0,019 < 0,05. Keputusan investasi (PER) juga tidak

berpengaruh signifikan, ditunjukkan oleh t-hitung 0,009 < t-tabel dan signifikansi 0,993 > 0,05. Dengan demikian, hanya kebijakan utang yang terbukti memiliki pengaruh nyata terhadap nilai perusahaan.

Uji Parsial (Uji F):

Tabel 5. Hasil Uji F

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	0.265	3	0.088	3.464	0.091[b]
	Residual	0.153	6	0.025		
	Total	0.417	9			

a. Dependent Variable: Nilai_Perusahaan

b. Predictors: (Constant), Keputusan_Investasi, Kebijakan_Hutang, Kebijakan_Dividen

Sumber : Data Olahan Peneliti, 2025

Penelitian ini menggunakan 10 tahun data penelitian (n) dengan jumlah variabel penelitian 4 yang terdiri dari 1 variabel dependen dan 3 variabel independen, sehingga Jumlah sampel pembentuk regresi tersebut sebanyak 10. Maka df1=K-1 = 4 – 1 = 3 sedangkan df2 = n – k = 10 – 4 = 6. Berdasarkan derajat bebas tersebut, nilai F-tabel pada taraf signifikansi 5% (α = 0,05) adalah 4,76.

Berdasarkan tabel di atas, nilai F-hitung adalah 3,464, yang lebih kecil dari F-tabel 4,76. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa secara simultan Kebijakan Dividen (DPR), Kebijakan Hutang (DER) dan Keputusan Investasi (PER) tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan (Tobin's Q) pada PT Adaro Energy Tbk periode 2014–2023, karena nilai signifikansi (p-value) = 0,091 > 0,05.

KESIMPULAN

Berdasarkan analisis data, penelitian ini menyimpulkan bahwa secara parsial, Kebijakan Dividen (DPR) dan Keputusan Investasi (PER) tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan (Tobin's Q), karena nilai t hitung kedua variabel tersebut lebih kecil dari t tabel. Ini menunjukkan bahwa besaran dividen yang dibayarkan dan keputusan investasi perusahaan tidak secara signifikan memengaruhi nilai perusahaan. Sebaliknya, Kebijakan Hutang (DER) ditemukan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan, dengan nilai t hitung (3,173) yang lebih besar dari t tabel, mengindikasikan bahwa pengelolaan hutang yang baik dapat meningkatkan nilai perusahaan. Meskipun demikian, secara simultan atau bersama-sama, ketiga variabel independen tersebut (DPR, DER, dan PER) tidak memberikan pengaruh yang signifikan terhadap Nilai Perusahaan, yang ditunjukkan oleh nilai F hitung (3,464) yang lebih kecil dari F tabel (4,76).

REFERENSI

Buku :

Brigham, E. F., & Ehrhardt, M. C. (2016). Financial Management: Theory & Practice (15th ed.). Boston: Cengage Learning.

Brigham, E. F., & Daves, P. R. (2016). Intermediate Financial Management. 12th Edition.

Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2014). Fundamentals of financial management (14th ed.). Mason, OH: South-Western Cengage Learning.

Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2014). Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Jakarta: Salemba Empat.

Damodaran, A. (2010). Applied corporate finance (3rd ed.). Wiley.

David, F. R. (2007). Manajemen Strategis: Konsep (Edisi Bahasa Indonesia). Jakarta: Salemba Empat.

Gitosudarmo, I, M. ((2017).). Manajemen Keuangan Teori, Aplikasi, dan Metodologi. Gava Media.

Ghozali, I. (2018). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Harmono. (2017). Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard: Pendekatan Teoritis dan Praktik. Jakarta: Bumi Aksara.
Hantono. (2018). Manajemen Keuangan: Teori dan Praktik. Yogyakarta: Deepublish.
Hery. (2018). Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: Grasindo.
Kasmir. (2016). Analisis Laporan Keuangan (edisi revisi). Jakarta: RajaGrafindo Persada.
Kasmir. (2018). analisa laporan keuangan . Jakarta:Rajawali Pers.
Kasmir. (2019). Analisa Laporan Keuangan Edisi Pertama. Cetakan Keduabelas.
PT Raja Grafindo Persada. Jakarta.
Keown, A. J., Martin, J. D., Petty, J. W., & Scott, D. F., Jr. (2014). Foundations of finance (8th ed.). Pearson.
Martono, & Harjito, A. (2010). Manajemen keuangan. Yogyakarta: Ekonisia. Mulyawan, D. (2017). Manajemen Keuangan Lanjutan. Bandung: Pustaka Reka Cipta.
Octovian, R. (2025). Investasi Saham: Seni dan Ilmu Menghasilkan Uang di Pasar Modal. Tangerang: Minhaj Pustaka.
Pratomo, D. (2014). Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi. Yogyakarta: CAPS.
Pujiyanti, A. (2015). Analisis Laporan Keuangan. Yogyakarta: Graha Ilmu. Riyanto, B. (2011). Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan (Edisi keempat).
Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2013). Fundamentals of Corporate Finance. 10th Edition.
Sudana, I. M. (2011). Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik.
Jakarta: Erlangga.
Tandelilin, E. (2010). Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi (Edisi pertama).
Yogyakarta: Kanisius.
Wachowicz, J. M. (2017). Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan (bersama Gitman, L. J.). Jakarta: Salemba Empat. I
Weston, J. F., & Brigham, E. F. (2008). Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Edisi
11. Erlangga.

Jurnal :
Adhitya Rahman. (2015). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang, Keputusan Investasi dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. JOM FEKON, 2(2).
Ali, M., Faroji, H., & Ali, M. (2021). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen, 10(2), 1–15.
Arie. (2012). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.
Azhari. (2018). Pengaruh Dividen, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Administrasi Bisnis, 5(1).
Bennany, M., & Susilo, D. (2024). Analisis Nilai Perusahaan dan Faktor-Faktor yang Mempengaruhinya. Jurnal Akuntansi dan Keuangan, 15(1), 55–66.
Bennany, S., & Susilo, D. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Sektor Energi 2020–2022. JIMEA – Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, dan Akuntansi), 919.
Christine, W., Anggraini, D., & Wulandari, D. A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan terhadap Penghindaran Pajak. Jurnal Akuntansi, 7(1), 87–101.
Damarani, F., & dkk. (2024). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. Scientific Journal of Reflection, 177.
Damarani, R., dkk. (2024). Kebijakan Hutang dan Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan Sektor Energi. Jurnal Ekonomi dan Manajemen, 12(2), 101– 115.

Desy Septariani. (2017, Maret). Pengaruh Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan LQ45 di BEI). Journal of Applied Business and Economics, 3(3), 183–195.

Dewantari, N. L., Cipta, W., & Susila, G. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Leverage serta Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Prospek, 75.

Dewantari, P., Cipta, W., & Susila, I. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Ilmu Manajemen (JIM), 7(1), 40–49.

Diana Santika Dewi. (n.d.). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi.

Emilia Gustini. (2017, Desember). Pengaruh Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). Jurnal Ilmiah Ekonomi Global Masa Kini, 8(2).

Fadhl, W., & Widodo, A. (2025). Pengaruh struktur modal (DER) dan kebijakan dividen (DPR) terhadap nilai perusahaan (PER) pada PT Unilever Indonesia Tbk periode 2013–2022. Jurnal Sinergi Manajemen, 2(1), 69–79.

Falah, M., & Wardoyo, R. (2024). Pengaruh Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan LQ45 di BEI). ManBiz: Journal of Management & Business, 3(1).

Fendyka Luqman Ilhamsyah. (2017). Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen, 6(2).

Hamidah, L., & Ramdani, E. (2023). Pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan (Studi empiris pada perusahaan food and beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017–2021). Jurnal Akuntansi Barelang, 7(2), 37–47.

Hapsoro, D., & Adyaksana, P. Y. (2020). Analisis Nilai Perusahaan dan Faktor- Faktor yang Mempengaruhinya. Jurnal Ilmiah Manajemen.

Hartika, D., Norisanti, N., & Mulia Z, F. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. PERFORMANCE: Jurnal Bisnis & Akuntansi, 281.

Hartika, N., Norisanti, D., & Mulia Z, A. (2024). Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Industri Dasar. Jurnal Ekonomi dan Bisnis, 13(2), 88–97.

Indri. (2020). Pengaruh Debt to Equity Ratio, Current Ratio, Return on Equity, dan Net Profit Margin terhadap Price Earning Ratio Perusahaan Sub Sektor Perkebunan yang Terdaftar pada BEI. MBIA, 19(1).

Kasir. (2021). Pengaruh Return on Equity dan Debt to Equity Ratio terhadap Price Earning Ratio pada Sektor Telekomunikasi yang Terdaftar di BEI. Jurnal Riset Bisnis dan Investasi, 7(1).

Mandasari. (2016). Pengaruh DPR, DER, dan ROA terhadap PER pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI. Jurnal Profita, Edisi 7.

Mardiana, S., & Dewi, I. K. (2021). Pengaruh kebijakan hutang dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada PT Arwana Citramulia Tbk periode 2010–2019. Jurnal Arastirma, 1(1), 117–129.

Marissa. (2016). Pengaruh Price to Book Value (PBV), Debt to Equity Ratio (DER), Return on Asset (ROA) terhadap Price Earning Ratio (PER) pada Perusahaan Sub Sektor Plastik dan Kemasan yang Terdaftar di BEI. J-MAS: Jurnal Manajemen dan Sains, 4(1), 82–89.

Nadhya. (2021). Pengaruh Return on Equity (ROE), Price to Book Value (PBV), dan Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Price Earning Ratio (PER) pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang dan Konsumsi yang Terdaftar di BEI. Jurnal Manajemen, 13(4).

Nelwan, A. (2018). Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Pendanaan dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan pada Saham Bluechip yang Terdaftar di BEI. Jurnal EMBA, 6(4).

Nikiforous, K. (2017). Corporate Payout Policy and Shareholder Value: Theoretical and Empirical Perspectives. International Journal of Finance and Accounting, 6(2), 45–54.

Nurhayati, I., & Kartika, A. (2020). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2016–2018. Dinamika Akuntansi, Keuangan, dan Perbankan, 134–135.

Nurhayati, N., & Kartika, A. (2020). Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi. Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia, 15(1), 72–81.

Pramesti. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Risiko Bisnis, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi, 11(9).

Pranata, R., & Awaludin, T. (2024). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada PT Mayora Indah Tbk Periode 2013–2022. Cakrawala: Jurnal Ekonomi, Manajemen dan Bisnis, 27.

Pranata, Y., & Awaludin, M. (2024). Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan: Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur. Jurnal Riset Ekonomi dan Bisnis, 11(1), 43–52.

Putri. (2016). Pengaruh DPR, DER, dan ROA terhadap PER pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi di BEI. Jurnal Profita, Edisi 7.

Riani, I. W., & Setyabudi, T. (2024). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Leverage, Keputusan Investasi, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi, 1.

Riani, M., & Setyabudi, I. (2024). Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Pertambangan. Jurnal Ekonomi & Keuangan, 18(2), 122–134.

Rizky. (2020). Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Equity, dan Inventory Turnover terhadap Price Earning Ratio pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi, 2(3).

Sari, L., Rifan, A., & Selvina, D. (2025). Nilai Perusahaan sebagai Indikator Kinerja dan Prospek Usaha. Jurnal Akuntansi Multiparadigma, 16(1), 20– 29.

Septariani, D. (2017). Pengaruh Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan. Journal of Applied Business and Economics, 3(3), 183–195.

Suhendar, I., & Paramita, N. (2024). Keputusan Investasi dan Dampaknya terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Ilmu Ekonomi dan Bisnis Islam, 8(1), 98–106.

Suhendar, D., & Pramita, L. (2024). Pengaruh Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Perbankan yang Terdaftar di BEI Periode 2018–2022. Equilibrium: Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Sosial, 13(1). E-ISSN: 2684-9313.

Sutihat, A. (2024). Pengaruh Growth Opportunity, Keputusan Investasi dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Healthcare yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. AKADEMIK – Jurnal Mahasiswa Ekonomi & Bisnis, 58.

Sutihat, S. (2024). Analisis Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan di Masa Pandemi. Jurnal Riset Keuangan dan Investasi, 6(2), 150–160.

Tandrian, K., & dkk. (2024). Pengaruh Likuiditas, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Sektor Consumer Non-Cyclicals yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019–2022. Journal Accounting International Mount Hope (JAIMO), 418.

Tandrian, R., dkk. (2024). Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Akuntansi dan Manajemen, 9(2), 200–210.

Tania, F., & Hersugondo, H. (2022). Karakteristik Perusahaan Energi dan Tantangan Pendanaan di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Ekonomi dan Manajemen Teknologi, 10(3), 78–91.

Tania, J., & Hersugondo. (2022). Rasio Keuangan dan Efisiensi pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di BEI. Monex – Journal of Accounting Research, 202.

Wawan. (2016). Pengaruh DER, PBV, Size, ROE, DPR dan Likuiditas terhadap PER pada Perusahaan Manufaktur yang Listing di BEI. Journal of Accounting, 2(2).

Wufron, A. (2017). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia). Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen, 6(6), 1–20.

Webstie:

Badan Pusat Statistik. (2021). Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Triwulan IV-2020.
Diakses dari https://www.bps.go.id

RuangEnergi.com. (2020). Dampak Pandemi terhadap Kinerja PT Adaro Energy Tbk. Diakses dari https://www.ruangenergi.com