



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	i
PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI	ii
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR TABEL.....	vii
DAFTAR GAMBAR	viii
DAFTAR LAMPIRAN.....	ix
DAFTAR SINGKATAN	x
INTISARI.....	xi
ABSTRACT.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Pertanyaan Penelitian	6
1.4 Tujuan Penelitian	7
1.5 Motivasi Penelitian.....	7
1.6 Kontribusi Penelitian.....	7
1.6.1 Kontribusi Akademis.....	7
1.6.2 Kontribusi Praktis.....	8
1.7 Ruang Lingkup dan Batasan Penelitian	8
1.8 Sistematika Penulisan.....	8
BAB II LANDASAN TEORI DAN TINJAUAN LITERATUR.....	10
2.1 Landasan Teori.....	10
2.1.1 Nilai Intrinsik (Fundamental).....	10
2.1.2 Teori Pasar Modal yang Efisien	17
2.2 Tinjauan Literatur.....	22
2.2.1 Laporan Keuangan sebagai Dasar Valuasi.....	22
2.2.2 Model-Model Valuasi Konvensional	25
2.3 Faktor Risiko terhadap Penentuan Nilai Perusahaan	28
2.3.1 <i>Risk Management</i>	28
2.3.2 <i>Systematic Risk</i>	28
2.3.3 <i>Market Risk Premium</i>	29
2.3.4 <i>Growth Assumption</i>	29
2.3.5 <i>Continuous Value (CV)</i>	30
BAB III METODE PENELITIAN	33
3.1 Desain Penelitian.....	33
3.2 Metode Pengumpulan Data	33
3.3 Metode Analisis Data.....	34
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	37
4.1 Profil Perusahaan	37



4.1.1	Gambaran Umum	37
4.1.2	Struktur Organisasi Tata Kelola Perusahaan.....	40
4.2	Analisis Makroekonomi dan Industri Pertambangan Indonesia	44
4.2.1	<i>Global Economic Prospects</i>	44
4.2.2	Pertumbuhan Ekonomi Indonesia	45
4.2.3	Suku Bunga <i>BI Rate</i>	46
4.2.4	Inflasi Indonesia	47
4.2.5	Industri Pertambangan Batu Bara Indonesia	48
4.3	Analisis SWOT	50
4.4	Analisis Laporan Keuangan	52
4.5	Analisis Rasio.....	54
4.6	<i>Residual Income Valuation Model</i>	55
4.6.1	Estimasi Tingkat Pertumbuhan	55
4.6.2	Asumsi Objek Penilaian Perusahaan.....	58
4.6.3	Estimasi Nilai Perusahaan AADI	61
BAB V SIMPULAN		64
5.1	Simpulan	64
5.2	Keterbatasan Penelitian	65
5.3	Implikasi dan Saran.....	66
DAFTAR PUSTAKA		69
LAMPIRAN.....		75



DAFTAR TABEL

4. 1	Izin Usaha Pertambangan Batu Bara (IUP) dari Annual Report AADI....	38
4. 2	Susunan Pemegang Saham AADI dari Laporan Prospektus 2024.....	43
4. 3	Nilai Produk Domestik Bruto (PDB) Indonesia.....	45
4. 4	Analisis SWOT	51
4. 6	Rasio Profitabilitas dari AADI.....	55
4. 7	Pertumbuhan Pendapatan AADI	57
4. 8	Estimasi Beta (β) Berdasarkan Regresi Data Yahoo! Finance.....	60
4. 9	Estimasi Beta (β) Berdasarkan Regresi Data Investing.com.....	60
4. 10	Asumsi Objek Penilaian Perusahaan AADI.....	60
4. 11	Estimasi Nilai Perusahaan AADI.....	63



DAFTAR GAMBAR

2. 1	The Analysis of Profitability (Penman, 2013).	32
4. 1	Subsidiaries of AADI as disclosed in the 2024 Annual Report.	39
4. 2	Struktur Tata Kelola dari Laporan Tahunan AADI Tahun 2024.	41
4. 3	Struktur Organisasi Perusahaan AADI	44
4. 4	Tingkat Inflasi Year-on-Year (%), Januari 2022–Desember 2024.	48
4. 5	Sumber: Laporan Tahunan 2024 PT Adaro Andalan Indonesia, Tbk.....	56



DAFTAR LAMPIRAN

1. Surat Keterangan Penyungtingan Bahasa 75
2. Data Penelitian 77



DAFTAR SINGKATAN

AADI	PT Adaro Andalan Indonesia Tbk
OJK	Otoritas Jasa Keuangan
BPS	Badan Pusat Statistika
BEI	Bursa Efek Indonesia
IPO	Initial Public Offering
HBA	Harga Batubara Acuan
CSR	Clean Surplus Accounting (Relation)
DCF	Discounted Cash Flow
DDM	Dividend Discount Model
RIM	Residual Income Model
P/E	Price-to-Earnings
P/BV	Price-to-Book Value
EV/EBITDA	Enterprise Value-to-EBITDA
ROA	Return on Assets
ROE	Return on Equity
ROIC	Return on Invested Capital
ROCE	Return on Common Equity
NPV	Net Present Value
CAPM	Capital Asset Pricing Model
WACC	Weighted Average Cost of Capital
CV	Continuing Value (or terminal value)
SA	Standar Akuntansi
CaPex	Capital Expenditure
KESDM	Kementerian Energi dan Sumber Daya Mineral