



**ANALISIS PENGARUH EVA DAN ROA TERHADAP MVA PADA PERUSAHAAN  
YANG TERGABUNG DALAM INDEKS JII DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

oleh

**Najmi Wahyu Kurniawan**

**NIM 050810301229**

**JURUSAN S1 AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS JEMBER**

**2013**



**ANALISIS PENGARUH EVA DAN ROA TERHADAP MVA PADA  
PERUSAHAAN YANG TERGABUNG DALAM INDEKS JII DI  
BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat  
untuk menyelesaikan Program Studi Akuntansi (S1)  
dan mencapai gelar Sarjana Ekonomi

oleh

**Najmi Wahyu Kurniawan**

**NIM 050810301229**

**JURUSAN S1 AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS JEMBER**

**2013**

## PERSEMBAHAN

### *Bismillahirrahmannirrahim*

Syukur Alhamdulillah hamba panjatkan pada-Mu ya Allah,  
Tuhan Yang Maha Mulia, serta sholawat dan salam  
yang selalu tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW  
sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

Skripsi ini Saya Persembahkan Kepada :

Ayahanda Abdul Mutallib dan Ibunda Maziyah tercinta,  
yang tidak pernah berhenti mendoakan, mendidik dengan penuh kasih sayang dan  
kesabaran, mendukung dengan segenap upaya.  
Takkan pernah cukup kata terima kasih dari mulutku.

Kakak-kakakku,  
Mas Faris, Mbak Fais, dan Segenap saudara-saudaraku.  
Terima kasih untuk semua bantuan,  
dukungan dan kasih sayang kalian.

Semua Bapak-Ibu guru dari TK, SD, SMP hingga SMA serta  
Bapak-Ibu Dosen Jurusan Akuntansi FE Universitas Jember.  
Almamaterku tercinta, Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

## MOTTO

*“Dunia ini hanyalah sementara semua akan binasa hingga tinggal  
akhiratlah tujuan akhirnya abadi selama-lamanya ”*

*- Enweka -*

*Rasulullah bersabda: “Barang siapa yang memudahkan urusan muslimin  
maka Allah akan memudahkan untuknya pula urusannya”*

*- Rasulullah Muhammad Shallallahu alaihi wasalam-*



## PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Najmi Wahyu Kurniawan

NIM : 050810301229

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya ilmiah yang berjudul **“ANALISIS PENGARUH EVA DAN ROA TERHADAP MVA PADA PERUSAHAAN YANG TERGABUNG DALAM INDEKS JII DI BURSA EFEK INDONESIA”** adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali kutipan yang sudah saya sebutkan sumbernya, belum pernah diajukan pada institusi manapun, dan bukan karya jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat sebenarnya, tanpa ada tekanan dan paksaan dari pihak mana pun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata dikemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 23 April 2013

Yang menyatakan,



Najmi Wahyu Kurniawan

NIM 050810301229

# **SKRIPSI**

## **ANALISIS PENGARUH EVA DAN ROA TERHADAP MVA PADA PERUSAHAAN YANG TERGABUNG DALAM INDEKS JII DI BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh

**Najmi Wahyu Kurniawan**

**NIM 050810301229**

Pembimbing

Dosen Pembimbing I : Dr. Ahmad Roziq, S.E., M.M., Ak

Dosen Pembimbing II : Dr. Alwan Sri Kustono, M.si. Ak

## TANDA PERSETUJUAN

Judul Skripsi : **ANALISIS PENGARUH EVA DAN ROA TERHADAP MVA  
PADA PERUSAHAAN YANG TERGABUNG DALAM  
INDEKS JII DI BURSA EFEK INDONESIA**

Nama : Najmi Wahyu Kurniawan

NIM : 050810301229

Jurusan : S1 AKUNTANSI

Disetujui : 1 April 2013

Pembimbing I,



Dr. Ahmad Roziq, S.E., M.M., Ak  
NIP. 19700428 199702 1 001

Pembimbing II,



Dr. Alwan Sri Kustono, S.E, M.si. Ak  
NIP.19720416 200112 1 001

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi



Dr. Alwan Sri Kustono, S.E, M.Si, Ak

NIP. 19720416 200112 1 001

## JUDUL SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH EVA DAN ROA TERHADAP MVA PADA  
PERUSAHAAN YANG TERGABUNG DALAM INDEKS JII DI BURSA EFEK  
INDONESIA

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Najmi Wahyu Kurniawan

NIM : 050810301229

Jurusan : Akuntansi

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

25 Maret 2013

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

### Susunan Panitia Penguji

Ketua : Drs. Wasito, M.Si., Ak.  
NIP.19600103 199103 1 001

Sekretaris : Drs. Imam Mas'ud, M.M., Ak  
NIP. 19591110 198902 1 001

Anggota : Drs. Djoko Supatmoko, M.M., Ak.  
NIP. 19550227 198403 1 001

(.....)

(.....)

(.....)



Mengetahui/ Menyetujui  
Universitas Jember  
Fakultas Ekonomi  
Dekan,



Dr. Nocharriad Fathorrazi, M.Si.  
NIP. 19630614 199002 1 001

**Najmi Wahyu Kurniawan**  
*Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember*

## **ABSTRAK**

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh *Economic Value Added* dan *Return On Asset* terhadap *Market Value Added* pada perusahaan yang tergabung dalam indeks JII di Bursa Efek Indonesia pada periode tahun 2009-2011. Pengumpulan data dilakukan dengan *purposive sampling*, Data penelitian dianalisis menggunakan regresi linier berganda. Hasil dari analisis menghasilkan bahwa pengaruh *Economic Value Added* dan *Return On Asset* berpengaruh secara signifikan terhadap *Market Value Added*

Kata kunci :, *Economic Value Added* , *Return On Asset*, dan, *Market Value Added*

**Najmi Wahyu Kurniawan**

*Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember*

**ABSTRACT**

*This study aims to investigate the relation Economic Value Added and Return On Asset as independent variables also than Market Value Added as dependent variable. This study involves manufacturing firms listed on JII index Indonesian Stock Exchange period 2009-2011 where as purposive sampling method is used to choose manufacturing firms employed as samples of study. Multiple linear regression is utilised to analyse data obtained. The result shows that Economic Value Added and Return On Asset have an effect on Market Value Added*

*Keyword : Economic Value Added, Return On Asset, and Market Value Added*

## RINGKASAN

**Analisis Pengaruh EVA dan ROA terhadap MVA pada Perusahaan yang Tergabung dalam Indeks JII Di Bursa Efek Indonesia;** Najmi Wahyu Kurniawan, 050810301229; 2013; 63 halaman; Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penilaian prestasi kinerja perusahaan dapat diukur dengan berbagai macam alat pengukur. Secara umum penilaian kinerja perusahaan masih menggunakan alat pengukur konvensional yang dinilai masih memiliki kelemahan utama yang mengabaikan biaya modal. Menyadari adanya kelemahan tersebut maka digunakanlah alat penilaian kinerja perusahaan baru yang menyertakan unsur biaya modal. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh *Economic Value Added* dan *Return On Asset* terhadap *Market Value Added* pada perusahaan yang tergabung dalam indeks JII di Bursa Efek Indonesia pada periode tahun 2009-2011.

Pengumpulan data dilakukan dengan *purposive sampling*, dengan sampel penelitian sebanyak 10 perusahaan yang listing di JII indeks Bursa Efek Indonesia selama periode 3 tahun berturut-turut dari tahun 2009-2011 Data penelitian dianalisis menggunakan regresi linier berganda.

Kesimpulan dari penelitian menghasilkan bahwa pengaruh *Economic Value Added* dan *Return On Asset* berpengaruh secara signifikan terhadap *Market Value Added*

## **PRAKATA**

Segala puji syukur kehadiran ALLAH SWT yang telah memberikan limpahan berkah, rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis pengaruh EVA dan ROA terhadap MVA pada perusahaan yang tergabung dalam indeks JII di Bursa Efek Indonesia ”. Penulisan dan penyusunan skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Keberhasilan penulisan dan penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari saran, bimbingan serta dukungan moril dan materiil dari berbagai pihak, sehingga untuk ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Dr. M. Fathorrazi, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember beserta staf
2. Dr Alwan Sri Kustono, M.Si selaku Ketua Jurusan Akuntansi dan Dr. Ahmad Roziq, SE, MM., Ak selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember ;
3. Dr. Ahmad Roziq, SE, MM., Ak dan Dr Alwan Sri Kustono, M.Si, Ak selaku Dosen Pembimbing I dan Pembimbing II, terima kasih atas keikhlasan meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran serta pengarahan selama penulisan dan penyusunan skripsi ini;
4. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang telah membimbing dan memberi bekal ilmu pengetahuan selama perkuliahan;
5. Bapak Abdul Mutallib dan ibu Maziyah, terima kasih atas kasih sayang, doa, dan nasihat-nasihat bijak yang selalu mengarahkan hidupku selama ini. Berusaha yang terbaik untuk dapat membahagiakan bapak dan ibu;
6. Mas Faris dan Mbak Fais terima kasih atas dukungan dan doa nya.
7. Keluarga Bapak Ihsan dan Bapak Munawi, terima kasih doa dan supportnya.
8. Sahabat-sahabatku 2005 : Candra, Hudi, Mad dan Haris, Ari, Ardhi, Agil, Anugrah, Irfan Thanx Bro!;



9. semuanya cewek-cewek di Akuntansi 05, terima kasih buat bantuannya selama kuliah;
10. Staf administrasi jurusan Akuntansi, Bu Farida, Pak Mat, dan Pak Jamal terima kasih atas semua bantuan dan telah sabar melayani dan memenuhi semua kebutuhan administrasi dari awal kuliah hingga kami lulus;
11. Guru-guruku mulai TK sampai SMU, terima kasih buat ajarannya;
12. Almamaterku tercinta, tempatku menuntut ilmu dan berproses menjadi manusia yang sesungguhnya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini memiliki banyak keterbatasan dan masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan.

Akhir kata, semoga skripsi ini bermanfaat bagi banyak pihak.

Jember, 23 April 2013

Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN MOTTO .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN .....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PEMBIMBINGAN .....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN .....</b>	<b>vi</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN .....</b>	<b>vii</b>
<b>HALAMAN ABSTRAK .....</b>	<b>viii</b>
<b>HALAMAN ABSTRACT .....</b>	<b>ix</b>
<b>HALAMAN PRAKATA .....</b>	<b>x</b>
<b>HALAMAN DAFTAR ISI .....</b>	<b>xii</b>
<b>HALAMAN DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xv</b>
<b>HALAMAN DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>xvi</b>
<b>HALAMAN DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xvii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
<b>1.1 Latar Belakang .....</b>	<b>1</b>
<b>1.2 Rumusan Masalah .....</b>	<b>5</b>
<b>1.3 Tujuan Penelitian dan Manfaat Penelitian .....</b>	<b>5</b>
1.3.1 Tujuan Penelitian .....	5
1.3.2 Manfaat Penelitian .....	5
<b>BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>6</b>
<b>2.1 Pengertian Penilaian Kinerja .....</b>	<b>6</b>
<b>2.2 Pengertian Economic Value Added .....</b>	<b>8</b>
2.2.1 Komponen Modal sebagai Pembentuk Economic Value Added (EVA).....	11

2.2.2 Struktur Modal Optimal.....	14
2.2.3 Biaya Modal Rata-rata Tertimbang (WACC).....	16
2.2.4 Keunggulan dan Manfaat Economic Value Added (EVA)...	17
2.2.5 Kelemahan Economic Value Added (EVA).....	18
<b>2.3. Pengertian Rasio Profitabilitas.....</b>	<b>20</b>
2.3.1 Pengertian Return On Asset(ROA).....	20
2.3.2 Keunggulan ROA (Return On Asset).....	20
2.3.3 Kelemahan ROA .....	21
<b>2.4 Pengertian Market Value Added .....</b>	<b>21</b>
2.4.1 Market Value Added sebagai Net Present Value perusahaan....	23
<b>2.5 Hubungan EVA dan ROA dengan MVA.....</b>	<b>24</b>
<b>2.6 Penelitian Terdahulu.....</b>	<b>25</b>
<b>2.7 Formulasi Hipotesis.....</b>	<b>28</b>
2.7.1 Economic Value Added terhadap Market Value Added .....	27
2.7.2 Return On Asset terhadap Market Value Added .....	30
<b>BAB 3 METODE PENELITIAN .....</b>	<b>32</b>
<b>3.1 Jenis Penelitian.....</b>	<b>32</b>
<b>3.2 Jenis dan Sumber data .....</b>	<b>32</b>
3.2.1 Jenis Data .....	32
3.2.2 Sumber Data .....	32
<b>3.3 Populasi dan Sampel .....</b>	<b>33</b>
<b>3.4 Definisi Operasional Variabel Penelitian .....</b>	<b>35</b>
3.4.1 Variabel Independen.....	35
3.4.2 Variabel Dependen.....	39
<b>3.5 Metode Analisa Data .....</b>	<b>40</b>
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	40
3.5.2 Uji Asumsi Klasik .....	40
3.5.3 Pengujian Hipotesis .....	42

3.5.3.1 Analisis Regresi Linier Berganda.....	42
<b>3.6 Kerangka Pemecahah Masalah.....</b>	<b>44</b>
<b>BAB 4 PEMBAHASAN .....</b>	<b>45</b>
<b>4.1 Gambaran Umum Sampel Penelitian.....</b>	<b>45</b>
<b>4.2 Hasil Statistik Deskriptif.....</b>	<b>46</b>
<b>4.3 Hasil Uji Asumsi Klasik .....</b>	<b>48</b>
4.3.1 Hasil Uji Normalitas .....	48
4.3.2 Hasil Uji Multikolinieritas .....	49
4.3.3 Hasil Uji Gejala Heterokedastisitas .....	49
4.3.4 Hasil Uji Gejala Autokorelasi .....	50
<b>4.4 Hasil Uji Hipotesis.....</b>	<b>51</b>
4.4.1 Hasil Uji Hipotesis 1 .....	52
4.4.2 Hasil Uji Hipotesis 2 .....	52
4.4.3 Model Regresi Yang Terbentuk.....	52
<b>4.5 Pembahasan .....</b>	<b>53</b>
4.5.1 Pembahasan Hasil Uji Hipotesis 1 .....	52
4.5.2 Pembahasan Hasil Uji Hipotesis 2 .....	54
<b>BAB 5 PENUTUP .....</b>	<b>56</b>
<b>5.1 Kesimpulan .....</b>	<b>56</b>
<b>5.2 Keterbatasan .....</b>	<b>57</b>
<b>5.3 Saran .....</b>	<b>57</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>59</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>62</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel		Halaman
4.1	Daftar Sampel Penelitian .....	45
4.2	Statistik Deskriptif.....	46
4.3	Nilai VIF .....	49
4.4	Durbin-watson test .....	44
4.5	Regresi .....	52

## DAFTAR GAMBAR

Gambar		Halaman
3.1	Kerangka Pemecahan Masalah .....	44
4.1	Probability Plot.....	48
4.2	Scatter Plot .....	50

## DAFTAR LAMPIRAN

### Lampiran

- 1 Perhitungan Biaya Bunga (Kd) Tahun 2009-2011
- 2 Perhitungan NOPAT Tahun 2009-2011
- 3 Menghitung  $r$  Tahun 2009-2011
- 4 Menghitung Biaya Ekuitas (Ke) Tahun 2009-2011
- 5 Menghitung Struktur Modal Tahun 2009-2011
- 6 Menghitung Biaya Rata-Rata Tertimbang (WAAC) Tahun 2009-2011
- 7 Menghitung Economic Value Added (EVA) Tahun 2009-2011
- 8 Menghitung Market Value Added (EVA) Tahun 2009-2011
- 9 Data Input SPSS
- 10 Tabel Statistik Deskriptif
- 11 Tabel Nilai VIF
- 12 Tabel Nilai Durbin-watson
- 13 Tabel Regresi Linier Berganda
- 14 Gambar Scatter Plot
- 15 Gambar Normal Probability Plot
- 16 Laporan Keuangan Tahunan dan Harga saham AALI Tahun 2009-2011
- 17 Laporan Keuangan Tahunan dan Harga saham AKRA Tahun 2009-2011
- 18 Laporan Keuangan Tahunan dan Harga saham GJTL Tahun 2009-2011
- 19 Laporan Keuangan Tahunan dan Harga saham INDF Tahun 2009-2011
- 20 Laporan Keuangan Tahunan dan Harga saham ASRI Tahun 2009-2011
- 21 Laporan Keuangan Tahunan dan Harga saham KAEF Tahun 2009-2011
- 22 Laporan Keuangan Tahunan dan Harga saham KLBF Tahun 2009-2011
- 23 Laporan Keuangan Tahunan dan Harga saham ASII Tahun 2009-2011
- 24 Laporan Keuangan Tahunan dan Harga saham ADHI Tahun 2009-2011
- 25 Laporan Keuangan Tahunan dan Harga saham INDY Tahun 2009-2011

## **BAB 1. PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Dalam kondisi pasar yang semakin global seperti sekarang menuntut adanya perubahan dan pengembangan perusahaan yang diharapkan mampu mengatasi dan menghadapi puncak persaingan yang sangat kompetitif untuk dapat mempertahankan kelangsungan hidupnya. Kesuksesan suatu dari perusahaan dalam mempertahankan eksistensinya di pasar global tidak mengabaikan adanya peran manajer keuangan yang telah dilakukan, karena peran manajer ini memberikan dampak yang signifikan bagi baik atau tidaknya kondisi perusahaan. Para manajer keuangan tersebut telah memiliki tugas utama dalam merencanakan pengadaan dan penggunaan dana secara proporsional guna memaksimalkan nilai perusahaan yang dijalankannya. Secara normatif, tujuan keputusan keuangan yang dilakukan oleh perusahaan adalah meningkatkan kemakmuran pemilik perusahaan atau pemilik modal yang ditunjukkan dengan meningkatnya nilai perusahaan atau harga saham bagi perusahaan yang telah go publik.

Pasar modal merupakan sebuah sarana untuk melakukan investasi oleh karena itu, penting bagi perusahaan yang telah go publik untuk selalu memperhatikan kepentingan para pemilik modal ini dengan jalan memaksimalkan nilai perusahaan, karena nilai perusahaan merupakan ukuran keberhasilan atas pelaksanaan fungsi-fungsi keuangannya. Kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dan kegiatan operasinya menjadi fokus dan orientasi utama dalam penilaian prestasi perusahaan (analisis fundamental perusahaan), karena laba perusahaan selain merupakan indikator kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban bagi para penyandang dananya, juga merupakan elemen dalam menciptakan nilai perusahaan yang menunjukkan prospek perusahaan dimasa yang akan datang. Tingkat probabilitas atau kemampuan dalam menghasilkan laba perusahaan pada analisis fundamental biasanya diukur dari beberapa aspek, yaitu berdasarkan ROS (*Return On Sales*), EPS (*Earning Per*



*Share*), ROA (*Return On Asset*) maupun ROE (*Return on quity*). apabila rasio tersebut meningkat maka kinerja perusahaan dianggap membaik.(Mariana,2007)

Meskipun telah digunakan secara luas oleh investor sebagai salah satu dasar dalam pengambilan keputusan investasi karena nilainya tercantum dalam laporan keuangan, penggunaan analisis rasio keuangan sebagai alat pengukur akuntansi konvensional memiliki kelemahan utama, yaitu mengabaikan adanya biaya modal sehingga sulit untuk mengetahui apakah suatu perusahaan telah berhasil menciptakan suatu nilai atau tidak. Menyadari bahwa pengukur akuntansi tradisional dapat memberikan kesimpulan yang kurang tepat, Joel M Stern dan G Bannet Stewart III dari dan Stern Stewart & Co. of New York City menciptakan alat pengukuran baru yang disebut *Economic Value Added* (EVA). EVA membuat para manajer keuangan untuk memfokuskan perhatian pada kegiatan yang menciptakan nilai dan memungkinkan mereka untuk mengevaluasi kriteria memaksimalkan nilai perusahaan.(Prapti,2003)

*Market Value Added* (MVA) juga dikembangkan oleh Stern Steward & Co. Market Value Added (MVA) atau nilai tambah pasar adalah besaran yang langsung mengukur penciptaan nilai perusahaan berupa selisih nilai pasar ekuitas (*market value of equity*) dengan jumlah yang ditanamkan investor dalam perusahaan. Economic Value Added (EVA) erat kaitannya dengan *Market Value Added* (MVA), bila *Economic Value Added* (EVA) mengukur kesuksesan atau prestasi perusahaan dimasa lalu, *Market Value Added* (MVA) justru melihat ke depan, sebagai refleksi kondisi perusahaan dipasar yaitu dengan melihat selisih antara nilai pasar perusahaan (*market value*) dengan nilai investasi perusahaan (*capital*). (Airlangga,2009)

Salah satu aspek yang harus dipertimbangkan oleh investor sebelum pengambilan keputusan investasi adalah kinerja keuangan perusahaan. Pada prinsipnya semakin baik prestasi perusahaan dalam menghasilkan keuntungan, maka akan meningkatkan permintaan saham perusahaan tersebut, sehingga pada gilirannya

akan meningkatkan pula nilai pasar perusahaan tersebut. Peningkatan nilai pasar tersebut dapat diukur dengan pertambahan nilai pasar atau *Market Value Added* (MVA). (Ulfayani, 2008)

Menurut Ramana (2003) menyatakan bahwa *Economic Value Added* (EVA) dan *Net Operating Profit After Tax* (NOPAT) tentu berhubungan secara positif dengan *Market Value Added* (MVA) dan *Economic Value Added* (EVA) yang memiliki korelasi tertinggi dibandingkan dengan *Net Operating Profit After Tax* (NOPAT). Meskipun demikian, pendekatan yang dikembangkan oleh Stern dan Stewart ini harus diakui masih kalah populer dengan pendekatan keuangan konvensional yakni rasio keuangan yang memang sudah sangat akrab di kalangan pengelola perusahaan, akuntan, analis keuangan ataupun analis saham. Perusahaan Indonesia yang menerapkan EVA mungkin masih segelintir saja yang kebanyakan dari kalangan akademisi. Para praktisi finansial dan pasar modal (termasuk para konsultan dan analis) pun belum punya perhatian besar terhadap pendekatan ini. Sehingga, penelitian lebih lanjut tentang EVA masih sangat diperlukan, terutama bila diperbandingkan dengan alat ukur kinerja keuangan lainnya seperti salah satu *Rasio Profitabilitas* yaitu *Return On Asset* (ROA) rasio keuntungan bersih yang memang selama ini sudah sangat populer.

Metode EVA dan ROA yang berhasil diciptakan perusahaan adalah faktor yang paling relevan dalam pembentukan nilai perusahaan. Kinerja perusahaan yang semakin efektif yang tercermin dalam nilai EVA dan ROA selanjutnya akan meningkatkan daya tarik perusahaan kepada investor. Peningkatan daya tarik perusahaan menjadikan perusahaan tersebut makin diminati investor, Hal ini juga akan berdampak bahwa harga saham dari perusahaan tersebut di Pasar Modal juga akan semakin meningkat. Pada prinsipnya semakin baik prestasi perusahaan dalam menghasilkan keuntungan, maka akan berpengaruh pula pada tingkat permintaan saham perusahaan tersebut, sehingga pada gilirannya akan meningkatkan harga saham perusahaan yang dalam hal ini mengindikasikan akan meningkatkan pula nilai pasar perusahaan tersebut. (Sasongko, 2006)

Yang melatarbelakangi penulis dalam melakukan penelitian ini adalah meskipun konsep Return On Asset (ROA) sudah lama diimplementasikan namun konsep *Economic Value Added* (EVA) merupakan pendekatan yang masih relatif baru dan belum populer diimplementasikan pada perusahaan-perusahaan manufaktur di Indonesia dan juga masih perlu banyak pengujian dalam penerapan konsepnya, yang dalam hal ini konsep perhitungannya dapat dilakukan dengan berbagai pendekatan. Sehingga penulis tertarik untuk melakukan uji dengan pendekatan yang berbeda dari peneliti sebelumnya atas konsep tersebut.

Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian yang telah dilakukan oleh Akroman (2009) dari Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Penulis merasa bahwa perlu dilakukan penelitian kembali adalah untuk mengetahui apakah konsep EVA dan ROA masih dapat dipertimbangkan oleh investor dalam melakukan penilaian kinerja perusahaan dalam rangka mengambil keputusan investasi yang dalam hal ini penulis menggunakan objek, data tahun, dan pendekatan yang lain dalam menghitung nilai EVA.

Perbedaan dari penelitian sebelumnya adalah peneliti sebelumnya menggunakan harga saham sebagai variabel dependen dan konsep perhitungan biaya ekuitasnya dengan *Price Earning Ratio* selain itu sampel penelitian dengan data tahun 2004-2006. Sedangkan penulis dalam penelitian ini menggunakan data tahun 2009-2011 dan menggunakan pendekatan *Discount Cashflow Model* dalam memperhitungkan biaya ekuitasnya serta mempergunakan *Market Value Added* (MVA) sebagai variabel dependennya..

Melihat latar belakang permasalahan di atas, maka penulis berminat untuk melakukan penelitian dengan mengambil judul **“ANALISIS PENGARUH EVA DAN ROA TERHADAP MVA PADA PERUSAHAAN YANG TERGABUNG DALAM INDEKS JII DI BURSA EFEK INDONESIA”**

## 1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian diatas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Apakah *Economic Value Added* (EVA) berpengaruh terhadap *Market Value Added* (MVA) ?
2. Apakah Return On Asset (ROA) berpengaruh terhadap *Market Value Added* (MVA) ?

## 1.3 Tujuan Penelitian dan Manfaat Penelitian

### 1.3.1 Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui pengaruh *Economic Value Added* (EVA) terhadap *Market Value Added* (MVA)
2. Untuk mengetahui pengaruh Return On Asset (ROA) terhadap *Market Value Added* (MVA)

### 1.3.2 Manfaat Penelitian

- a. Penelitian ini diharapkan dapat memberi sumbangan sebagai berikut : Manfaat Teoritis
  - 1) Menambah pengetahuan, pengalaman, wawasan serta bahan dalam penerapan EVA, ROA dan MVA pada perusahaan yang telah Go Public.
  - 2) Dapat dijadikan bahan perbandingan dan untuk referensi penelitian berikutnya
- b. Bagi Akademis  
Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dalam bentuk bukti empiris tentang bagaimana pengaruh kinerja perusahaan yang tercermin pada EVA dan ROA terhadap MVA.
- c. Bagi Investor  
Di harapkan menjadi masukan sebagai bahan pertimbangan alternatif dalam menilai kinerja perusahaan yang dijadikan acuan untuk mengambil keputusan.

## **BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA**

### **2.1 Pengertian Penilaian Kinerja**

Produktifitas yang dilakukan perusahaan sebagai kemampuan perusahaan untuk memberikan nilai terhadap perusahaan adalah kinerja perusahaan. Penilaian kinerja merupakan sangat penting bagi perusahaan yang telah go public, perusahaan go public adalah perusahaan yang dimiliki oleh masyarakat sehingga di tuntut untuk meningkatkan kinerjanya. Penilaian kinerja ini sangat penting sebagai proses merger perusahaan sehingga perlu diketahui nilai perusahaan. Penilaian kinerja juga sangat dibutuhkan oleh perusahaan yang mengalami kesulitan, penilaian kinerja juga sangat berguna untuk restrukturisasi pengimplementasian program pemulihan usaha, bagi perusahaan yang go public penilaian kinerja sangat penting jika perusahaan akan menjual perusahaannya kepada umum (di bursa) yg harus melakukan penilaian untuk menentukan nilai wajar saham yang akan ditawarkan kepada masyarakat (Mariana, 2007)

Kinerja keuangan perusahaan adalah hasil dari banyak keputusan yang dibuat oleh pihak manajemen perusahaan secara terus-menerus untuk mencapai suatu tujuan tertentu secara efektif dan efisien. Untuk mengukur kinerja perusahaan, perlu dilakukan analisis laporan keuangan. Menurut Munawir (2002:31) tujuan dari pengukuran kinerja keuangan perusahaan itu sendiri :

- a. “Untuk mengetahui tingkat likuiditas perusahaan, yaitu kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban keuangan yang harus segera dipenuhi pada saat ditagih.
- b. Untuk mengetahui tingkat solvabilitas, yaitu kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban keuangannya apabila perusahaan tersebut dilikuidasi.
- c. Untuk mengetahui tingkat profitabilitas dan rentabilitas, yaitu kemampuan perusahaan menghasilkan laba periode tertentu dibandingkan penggunaan aktiva atau modal secara produktif.

- d. Untuk mengetahui stabilitas usaha, yaitu kemampuan perusahaan menjalankan dan mempertahankan usahanya agar tetap stabil, hal tersebut diukur dari kemampuan membayar pokok hutang dan beban bunga tepat waktu, serta pembayaran dividen secara teratur kepada pemegang saham tanpa kesulitan.”

Pada dasarnya, pengukuran kinerja perusahaan bisa dikelompokkan dalam tiga kategori (Helfert 2000), yaitu: (1) *Earnings Measures*, yang mendasarkan kinerja pada accounting profit. Termasuk dalam kategori ini adalah *Earnings Per Share* (EPS), *Return On Investment* (ROI), *Return On Net Assets* (RONA), *Return On Capital Employed* (ROCE) dan *Return On Equity* (ROE). (2) *Cash Flow Measures*, yang mendasarkan kinerja pada arus kas operasi (operating cash flow). Termasuk dalam kategori ini adalah *Free Cash Flow*, *Cash Flow Return On Gross Investment* (ROGI), *Cash Flow Return On Investment* (CFROI), *Total Shareholder Return* (TSR) dan *Total Business Return* (TBR). (3) *Value Measures*, yang mendasarkan kinerja pada nilai (*Value Based Management*). Termasuk dalam kategori ini adalah *Economic Value Added* (EVA), *Market Value Added* (MVA), *Cash Value Added* (CVA) dan *Shareholder Value* (SHV).

Pendekatan yang populer untuk menilai kondisi keuangan perusahaan adalah dengan mengevaluasi data akuntansi berupa laporan keuangan, hal itu disebabkan karena laporan keuangan disusun berdasarkan standar penyusunan laporan keuangan dan diterapkan secara meluas oleh perusahaan-perusahaan. Untuk mengevaluasi data akuntansi kita dapat gunakan rasio-rasio finansial yang dibagi dalam empat kategori utama, yaitu rasio keuntungan (laba), rasio aktivitas, rasio leverage, dan rasio likuiditas.

Penilaian kinerja dengan mengevaluasi laporan keuangan yaitu dengan penggunaan rasio-rasio keuangan seperti *Return on Investment* (ROI), *Return on Equity* (ROE), *Return on Asset* (ROA), *Net Profit Margin* (NPM), sebagian besar

masih menggunakan data finansial yang tidak lagi memadai dan model pengukurannya pun harus disesuaikan dengan lingkungan bisnis. Kelemahan penting dalam penggunaan rasio keuangan adalah karena laba yang dilaporkan tidak memasukan unsur biaya modal.

Untuk mengatasi kelemahan tersebut dikembangkan konsep Economic Value Added (EVA). Dalam konsep ini, kelemahan tersebut diatasi dengan mengeluarkan biaya modal (*cost of capital*) dan laba operasi setelah pajak (*net operating profit after tax*). Pendekatan berbasis rasio dilakukan dengan cara menghitung laba bila pemasukan (*return*) lebih tinggi dari pengeluaran (*cost*), tetapi pendekatan *Economic Value Added* (EVA) masih memperhitungkan biaya modal (Mariana, 2007).

Berdasarkan konsep *Economic Value Added* (EVA), nilai pasar perusahaan merupakan nilai bukunya ditambah nilai sekarang (*present value*) dari nilai *Economic Value Added* (EVA) secara periodik dimasa depan. Nilai sekarang (*present value*) dari nilai *Economic Value Added* (EVA) secara periodik dimasa depan dikenal dengan Market Value Added (MVA). Berdasarkan teori, dengan meningkatnya *Economic Value Added* (EVA) dari tahun ke tahun, berarti suatu perusahaan telah meningkatkan *Market Value Added* (MVA) dan sebaliknya. Oleh karena itu Stem Stewart berkeyakinan bahwa *Economic Value Added* (EVA) adalah kunci untuk menciptakan nilai perusahaan dan memaksimalkan *Market Value Added* (MVA). *Economic Value Added* (EVA) memiliki kaitan yang erat dengan setiap perubahan *Market Value Added* (MVA) (Syaiful M Ruky, 1997).

## **2.2 Pengertian *Economic Value Added* (EVA)**

*Economic Value Added* (EVA) yang dipopulerkan dan dipatenkan oleh Stewart & Company, sebuah konsultan manajemen terkemuka adalah salah satu varian value based management (Stewart 1991). EVA menghitung *economic profit*

dan bukan *accounting profit*. Pada dasarnya, EVA mengukur nilai tambah dalam suatu periode tertentu. Nilai tambah ini tercipta apabila perusahaan memperoleh keuntungan (profit) di atas *cost of capital* perusahaan.

*Economic Value Added* (EVA) saat ini merupakan salah satu konsep manajemen yang cukup dikenal luas dikalangan dunia usaha, dimana dalam pengambilan keputusan berinvestasi melihat nilai perusahaan dari laporan keuangannya, penggunaan analisis rasio keuangan sebagai alat pengukur akuntansi memiliki kelemahan utama, yaitu mengabaikan adanya biaya modal sehingga sulit untuk mengetahui apakah suatu perusahaan telah berhasil menciptakan nilai atau tidak. Untuk mengatasi kelemahan tersebut dikembangkan suatu konsep baru yaitu *Economic Value Added* (EVA) yang dipopulerkan oleh Stern & Steward.

Menurut Young dan O'byrne (2001: 17), "EVA didasarkan pada gagasan keuntungan ekonomis (juga dikenal sebagai penghasilan sisa atau *residual income* yang menyatakan, bahwa kekayaan hanya diciptakan ketika sebuah perusahaan meliputi biaya operasi dan biaya modal." Definisi *Economic Value Added* menurut Ruky (1997: 3) adalah "sisa laba (*residual income*) setelah semua penyedia modal diberikan kompensasi sesuai dengan tingkat balikan (*return*) yang dibutuhkan atau setelah semua biaya kapital yang digunakan untuk menghasilkan laba tersebut dibebankan."

Sawir (2005:48) mendefinisikan *Economic Value Added* (EVA) sebagai berikut:

"*EVA (Economic Value Added)* adalah salah satu cara untuk menilai kinerja keuangan. EVA merupakan indikator tentang adanya penambahan nilai dari suatu investasi. EVA yang positif menunjukkan bahwa manajemen perusahaan berhasil meningkatkan nilai perusahaan bagi pemilik perusahaan sesuai dengan tujuan manajemen keuangan memaksimalkan nilai perusahaan."

Menurut Tunggal (2001: 2) definisi *Economic Value Added* (EVA) adalah sebagai berikut :



“EVA adalah laba yang tertinggal setelah dikurangi dengan biaya modal (*cost of capital*) yang diinvestasikan untuk menghasilkan laba tersebut. EVA merupakan suatu tolak ukur yang berbasis nilai. EVA yang positif menunjukkan penciptaan nilai (*value creation*), sedangkan EVA yang negatif menunjukkan penghancuran nilai (*value destruction*)”.

Pengukuran kinerja suatu perusahaan diwujudkan melalui adanya penciptaan suatu nilai atau tambahan nilai value (*value creation*) yang dihasilkan oleh suatu perusahaan. Untuk dapat menciptakan value, perusahaan dapat menempuh pendekatan-pendekatan seperti dari segi operasional, perusahaan harus mampu meningkatkan return assets yang dimiliki dengan melakukan efisiensi dalam penggunaan asset, segi pendanaan perusahaan harus berusaha menekan biaya modal (*weighted average cost of capital*) seoptimal mungkin, antara lain merestrukturisasi utang atau mengubah struktur modal dengan menambah utang bank, atau menerbitkan obligasi yang biaya modalnya relatif murah dan dari segi investasi Asset, hendaknya kebijakan yang diambil benar-benar mempertimbangkan keunggulan kompetitif yang dimiliki perusahaan.

Konsep *Economic Value Added* (EVA) mengukur nilai tambah dengan cara mengurangi biaya modal (*cost of capital*) yang timbul akibat investasi yang dilakukan oleh perusahaan. *Economic Value Added* (EVA) yang positif menandakan perusahaan berhasil menciptakan nilai bagi pemilik modal Karena perusahaan mampu menghasilkan tingkat pengembalian yang melebihi tingkat modalnya. Hal ini sejalan dengan tujuan untuk memaksimalkan nilai perusahaan. Sebaliknya *Economic Value Added* (EVA) yang negatif menunjukkan bahwa nilai perusahaan menurun karena tingkat pengembalian lebih rendah dari biaya modal (Siddharta Utama, 1997).

Terdapat banyak cara untuk meningkatkan *Economic Value Added* (EVA) tersebut akan sangat tergantung pada peran Sumber Daya Manusia perusahaan,

untuk memaksimalkan Sumber Daya Manusia perusahaan dapat merekrut, melatih dan menggunakan karyawan yang dapat memberi pertumbuhan nilai selain itu juga terdapat cara untuk meningkatkan *Economic Value Added* (EVA), yaitu : Meningkatkan laba operasional tanpa memasukan lebih banyak tambahan modal baru ke dalam investasi perusahaan, mengurangi biaya modal yang telah terjadi dengan cara meningkatkan investasi jika tambahan modal yang diinvestasikan lebih dari biaya untuk mendapatkan tambahan modal tersebut, dan melikuidasi asset-asset yang tidak dapat menghasilkan keuntungan lebih besar dari modal yang ditanamkan, merestrukturisasi modal dengan cara mengurangi biaya modal (Mariana, 2007).

*Economic Value Added* (EVA) menghasilkan nilai positif berarti tingkat pengembalian yang dihasilkan melebihi dari tingkat Biaya Modal, hal ini menunjukkan bahwa perusahaan mampu menciptakan nilai (*create value*) yang tujuannya memaksimalkan nilai perusahaan, sebaliknya jika *Economic Value Added* (EVA) menghasilkan nilai negatif berarti tingkat pengembalian yang dihasilkan lebih rendah dari yang diinginkan investor. *Economic Value Added* (EVA) dapat diformulasikan sebagai berikut :

$$EVA = NOPAT - Capital\ charge$$

$$EVA = NOPAT - (WACC \times Invested\ Capital)$$

dimana NOPAT adalah laba setelah pajak dan WACC adalah biaya capital rata-rata tertimbang serta Invesved Capital adalah modal yang telah diinvestasikan.(Sasmito, 2007)

### 2.2.1 Komponen Modal Sebagai Pembentuk *Economic Value Added* (EVA)

Biaya modal (*cost of capital*) merupakan besarnya kompensasi atau pengembalian yang dituntut investor atas modal yang diinvestasikan diperusahaan.

Besarnya kompensasi atau pengembalian tergantung pada tingkat resiko perusahaan yang bersangkutan dengan asumsi bahwa semakin tinggi tingkat risiko maka semakin tinggi tingkat pengembalian yang diinginkan investor begitu juga sebaliknya jika tingkat resiko rendah maka tingkat pengembalian lebih rendah.

Modal berasal dari dua sumber dan yaitu hutang dan ekuitas, kompensasi yang diterima oleh pemilik ekuitas adalah dalam bentuk dividen. Sedangkan kompensasi yang diterima oleh pemberi hutang adalah dalam bentuk pembayaran bunga. Baik hutang maupun modal memiliki *cost of capital*. Total biaya modal menunjukkan besarnya kompensasi atau pengembalian yang dituntut investor atas modal yang diinvestasikan di perusahaan. Biaya modal penting dipertimbangkan untuk memaksimalkan nilai perusahaan dan agar dapat mengambil keputusan yang tepat berinvestasi. (Mariana, 2007)

Adapun komponen biaya modal terdiri dari :

A. Biaya Hutang ( *Cost of Debt = Kd* )

Kd menunjukkan berapa biaya yang harus ditanggung oleh perusahaan karena perusahaan menggunakan dana yang berasal dari pinjaman. Biaya hutang adalah tingkat pengembalian yang dikehendaki karena adanya risiko kredit (*Credit Risk*), yaitu risiko perusahaan dalam memenuhi kewajiban pembayaran bunga dan pokok utang (Linawati, 1999:36)

Biaya modal atas hutang umumnya mudah diperkirakan karena besarnya bisa diperoleh dari tingkat bunga setelah pajak yang harus dibayar perusahaan jika perusahaan melakukan pinjaman (Siddharta Utama. 1997). Maka kd atau biaya modal harus dikoreksi dengan faktor tersebut  $(1-t)$ , dengan t adalah tingkat pajak yang dikenakan pajak atas biaya hutang yang dikenakan pada penelitian ini dinotasikan dengan t. Berdasarkan UU perpajakan laba perusahaan sebelum pajak (*earning before tax*) akan dikenakan pajak progresif sebesar 10%, 15% dan 30%, tetapi pada penelitian ini menggunakan tarif pajak maksimum 30% untuk tiap-tiap perusahaan.

Perhitungan biaya modal atas hutang setelah pajak dapat ditentukan dengan menggunakan rumusan berikut :

$$K_d = k_d (1 - t)$$

#### B. Biaya Ekuitas (*Cost of Equity = Ke*)

Investor akan mendapatkan deviden dimasa yang akan datang, jika investor menyerahkan dana berupa modal saham (equity) kepada perusahaan, dimana besarnya deviden bersifat tidak tentu tergantung dari kinerja perusahaan yang akan datang. Hal ini berbeda dengan modal hutang karena sudah ada kepastian tingkat bunga yang disetujui.

Ada 3 pendekatan untuk menentukan biaya modal saham (*Ke*) antara lain :

##### 1. *Capital Asset Pricing Model (CAPM)*

Dengan rumus :

$$K_e = \text{Risk free rate} + \text{Risk premium}$$

$$K_e = r_f + B (r_m - r_f)$$

Dimana :

$r_f$  = tingkat bunga investasi yang bisa diperoleh tanpa risiko (*risk free rate*)

$r_m$  = tingkat bunga investasi rata-rata dari keseluruhan pasar

$B$  = faktor risiko (beta) yang berlaku spesifik untuk perusahaan tersebut.

##### 2. *Discount Cashflow model (DCF)*

Pendekatan penilaian ini diambil dari perolehan arus kas yang didiskontokan (*the discount cashflow / DCF*), dengan rumusan pendekatan sebagai berikut :

$$K_e = \text{Deviden Yield} + g$$

$$K_e = \text{Dividend Yield} + (\text{plowback ratio} \times r)$$

$$K_e = \text{Dividend Yield} + [(1 - \text{Deviden Payout}) \times r]$$

Dimana :

$$\text{Deviden Payout} = \frac{\text{Deviden tiap lembar saham}}{\text{Laba tiap saham}}$$

$$r = \frac{\text{NOPAT}}{\text{Capital}}$$

Model ini melekat Ke sebagai nilai deviden hutang saham ditambah dengan pertambahan dari deviden tersebut (asumsi pertumbuhan saham konstan), dimana  $g = \text{ERR}(r)$ , ERR atau retention ratio diperoleh =  $(1 - \text{pay out rate})$ , pay our rate diperoleh dari pembagian antara deviden per lembar saham dengan laba per lembar saham. Tingkat pengembalian (r) merupakan tingkat pengembalian yang digunakan untuk menilai produktivitas modal. Perhitungan tingkat pengembalian (r) menggunakan pendekatan laba bersih operasi setelah pajak (NOPAT) dibagi dengan modal yang ditanamkan (capital).

### 3. *Company's Bond Yield*

Company bond yield diperoleh dari perusahaan yang memiliki obligasi (dinyatakan dalam kas) dan risk premium pada pendekatan ini adalah premi yang diharapkan memiliki horn/ yield perusahaan dengan maksud menarik investor untuk investasi pada obligasi yang lebih beresiko (Slamet, 2001)

( $k_e = \text{company own bond yield} + \text{risk premium}$ )

dimana tingkat biaya modal atas ekuitas adalah penjumlahan dari tingkat bunga atas hutang dan tingkat premi risiko pada obligasi. Premi resiko yang digunakan sebesar 5%, rata-rata premi resiko yang digunakan dipasar modal.

#### 2.2.2 Struktur Modal Optimal

Perusahaan yang menetapkan struktur modal yang optimal akan menghasilkan keseimbangan antara risiko dan tingkat pengembalian sehingga

akan memaksimalkan harga saham. Struktur modal oleh Riyanto (2001: 296) didefinisikan sebagai “pembelanjaan permanen yang mencerminkan perimbangan atau perbandingan antara modal asing (jangka panjang) dengan modal sendiri”. Pendapat tersebut didukung oleh Weston dan Copeland (1995:3), yang menyatakan bahwa “struktur modal atau kapitalisasi perusahaan adalah pembiayaan permanen yang terdiri dari utang jangka panjang, saham preferen, dan modal memegang saham.”

Menurut Riyanto (2001:297), struktur modal suatu perusahaan dipengaruhi oleh banyak faktor, antara lain :

1. Tingkat bunga

Tingkat bunga akan mempengaruhi pemilihan jenis modal apa yang akan ditarik, apakah perusahaan akan mengeluarkan saham atau obligasi.

2. Stabilitas dari “*earning*”

Stabilitas dan besarnya “*earning*” yang diperoleh suatu perusahaan akan menentukan apakah perusahaan tersebut dibenarkan untuk menarik modal dengan beban tetap atau tidak.

3. Susunan dari aktiva

Kebanyakan perusahaan industri dimana sebagian besar dari modalnya tertanam dalam aktiva tetap (*fixed asset*), akan mengutamakan pemenuhan kebutuhan modalnya dari modal yang permanen yaitu modal sendiri, sedangkan modal asing sifatnya adalah sebagai pelengkap.

4. Kadar risiko dari aktiva

Kadar risiko dari setiap aktiva didalam perusahaan adalah tidak sama. Makin panjang jangka waktu penggunaan suatu aktiva di dalam perusahaan akan makin besar derajat risikonya.

5. Besarnya jumlah modal yang dibutuhkan

Besarnya modal yang dibutuhkan juga mempunyai pengaruh terhadap jenis modal yang akan ditarik. Apabila jumlah modal yang dibutuhkan sangat besar, perlu bagi perusahaan tersebut untuk mengeluarkan beberapa golongan

sekuritas secara bersama-sama, sedangkan bagi perusahaan yang membutuhkan modal yang tidak begitu besar cukup hanya mengeluarkan satu golongan sekuritas saja.

6. Keadaan pasar modal

Keadaan pasar modal sering mengalami perubahan disebabkan karena adanya gelombang kongjuntur sehingga perusahaan dalam rangka usaha mengeluarkan atau menjual sekuritas haruslah menyesuaikan dengan keadaan pasar modal tersebut.

7. Besarnya suatu perusahaan

Suatu perusahaan yang besar dimana sahamnya tersebar dengan sangat luas akan lebih berani mengeluarkan saham baru dalam memenuhi kebutuhannya untuk membiayai pertumbuhan penjualan dibandingkan dengan perusahaan kecil.

### 2.2.3 Biaya Modal Rata-rata Tertimbang (WACC)

Biaya modal suatu perusahaan bergantung tidak hanya pada biaya hutang dan pembiayaan ekuitas tetapi juga seberapa banyak dari masing-masing itu dimiliki oleh struktur modal. Untuk mendapatkan tingkat biaya penggunaan modal perusahaan secara keseluruhan, dilakukan perhitungan secara rata-rata tertimbang dari berbagai sumber modal individual sesuai dengan bobot struktur modalnya dalam neraca yang biasanya dalam bentuk persentase. Menurut Riyanto (2001: 254) penetapan bobot dapat didasarkan pada:

- a. “Jumlah rupiah dari komponen struktur modal.
- b. Proporsi modal dalam struktur modal dinyatakan dalam persentase”.

Hubungan ini digabungkan dalam biaya modal rata-rata tertimbang (*Weighted Average Cost Of Capital*) atau WACC, Biaya modal rata-rata tertimbang dirumuskan sebagai berikut (Sartono, 2000:129)

$$WACC = W_d.k_d (1-t) + W_e.K_e$$

Keterangan :

$k_d$  = tingkat biaya modal utang sebelum pajak

$W_d$  = bobot dari utang dalam struktur modal

$t$  = tarif pajak

$W_e$  = bobot dari saham biasa dalam struktur modal

$K_e$  = tingkat biaya modal saham biasa.

Dalam menghitung WACC suatu, perusahaan harus mengetahui sebagai berikut :

- Jumlah hutang dalam struktur modal
- Jumlah ekuitas dalam struktur modal
- Biaya hutang
- Tingkat pajak
- Biaya ekuitas

Jika perusahaan memiliki beberapa sumber pembiayaan hutang masing-masing dengan tingkat berbeda, biaya hutang yang digunakan dengan WACC adalah suatu rata-rata tertimbang.

#### 2.2.4 Keunggulan dan Manfaat *Economic Value Added* (EVA)

Sebagai penilai kinerja perusahaan *Economic Value Added* (EVA) memiliki beberapa keunggulan sebagai berikut (Teuku Mirza & Imbuh S, 1999) :

1. *Economic Value Added* (EVA) dapat digunakan secara mandiri tanpa membutuhkan data pembanding seperti standar industri atau data dari perusahaan lain, sebagaimana konsep penilaian dengan menggunakan analisis rasio.
2. *Economic Value Added* (EVA) memfokuskan penilaiannya pada nilai tambah



dengan memperhitungkan biaya modal sebagai konsekuensi investasi.

3. Perhitungan *Economic Value Added* (EVA) relatif mudah dilakukan, hanya yang menjadi persoalan adalah perhitungan biaya modal yang memerlukan data yang lebih banyak dan analisis yang lebih mendalam.

*Economic Value Added* (EVA) juga mempunyai manfaat yaitu (Siddharta Utama, 1997) :

1. *Economic Value Added* (EVA) digunakan sebagai penilai kinerja perusahaan dimana fokus penilaian kinerja adalah pada penciptaan nilai (value creation).
2. *Economic Value Added* (EVA) menyebabkan perhatian manajemen sesuai dengan kepentingan pemegang saham.
3. Dengan *Economic Value Added* (EVA), para manajer berpikir dan bertindak seperti halnya pemegang saham yaitu memilih investasi yang memaksimalkan tingkat pengembalian dan meminimumkan tingkat biaya modal sehingga nilai perusahaan dapat dimaksimalkan.
4. *Economic Value Added* (EVA) dapat digunakan untuk mengidentifikasi kegiatan atau proyek yang memberikan pengembalian lebih tinggi dari pada biaya modalnya.
5. Dengan *Economic Value Added* (EVA), para manajer harus selalu membandingkan tingkat pengembalian proyek dengan tingkat biaya modal yang mencerminkan tingkat risiko proyek tersebut.

#### 2.2.5 Kelemahan *Economic Value Added* (EVA)

Dengan berbagai keunggulannya, *Economic Value Added* (EVA) juga mempunyai beberapa kelemahan, pertama *Economic Value Added* (EVA) hanya menggambarkan penciptaan nilai pada suatu tahun tertentu. Nilai suatu perusahaan merupakan akumulasi *Economic Value Added* (EVA) selama umur perusahaan. Dengan demikian bisa saja suatu perusahaan tersebut mempunyai *Economic*

*Value Added* (EVA) pada tahun berjalan positif tetapi nilai perusahaan tersebut rendah karena EVA pada tahun berikutnya negatif. Dengan demikian dalam menggunakan EVA untuk menilai kinerja, harus melihat EVA masa kini dan masa mendatang.

Kedua, secara praktis EVA belum tentu dapat diterapkan. Proses perhitungan EVA memerlukan estimasi biaya modal. Estimasi ini, sulit untuk dilakukan dengan tepat terutama untuk perusahaan yang belum go public. Untuk perusahaan yang sudah go public, tingkat biaya modal dan ekuitas dapat diperkirakan dengan menggunakan *Capita Asset Pricing Model* (CAPM) atau market model (Siddharta Utama, 1997). Kelemahan-kelemahan lain adalah :

1. *Economic Value Added* (EVA) hanya mengukur hasil akhir (result), konsep ini tidak mengukur aktifitas-aktifitas penentu lainnya, seperti loyalitas konsumen.
2. *Economic Value Added* (EVA) terlalu bertumpu pada keyakinan bahwa investor sangat mengandalkan pendekatan fundamental dalam mengkaji dan mengambil keputusan untuk menjual atau membeli saham tertentu, padahal faktor-faktor lain terkadang lebih dominan.
3. Konsep ini sangat bergantung pada transparansi internal dalam perhitungan *Economic Value Added* (EVA) secara tepat dan akurat, tetapi dalam kenyataannya perusahaan dalam prakteknya kurang transparan dalam mengemukakan kondisi internal perusahaan. (Teuku Mirza & Imbuh S, 1999)

### **2.3. Pengertian Rasio Profitabilitas**

Rasio Profitabilitas adalah rasio yang dapat mengukur seberapa besar kemampuan perusahaan memperoleh laba baik dalam hubungannya dengan penjualan, assets ataupun laba bagi modal sendiri. Dengan demikian, investor jangka panjang akan sangat berkepentingan dengan analisis profitabilitas ini, misalnya pemegang saham akan melihat keuntungan yang benar-benar akan diterima dalam bentuk dividen. (Agus Sartono, 2001).

Perusahaan dalam menjalankan aktivitas produksi tidak akan terlepas dari tujuannya. Salah satu tujuan perusahaan tersebut adalah pencapaian laba yang maksimal. Pencapaian laba yang maksimal ini mengandung konsep bahwa perusahaan harus melakukan kegiatannya yang efektif dan efisien, karena laba merupakan ukuran tingkat efisiensi dan efektifitas kegiatan operasional perusahaan. Konsep laba merupakan konsep yang menghubungkan antara pendapatan atau penghasilan yang diperoleh oleh perusahaan, dan biaya yang harus ditanggung atau dikeluarkan. Perusahaan berusaha semaksimal mungkin untuk memperoleh pendapatan. Di sisi lain, perusahaan menekan biaya yang keuntungan yang benar-benar akan diterima dalam bentuk dividen. dikeluarkan seminimal mungkin, maka akan akan tercapai laba yang maksimal.(Martono, 2003)

### 2.3.1 Pengertian *Return On Asset*(ROA)

Rasio profitabilitas mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan (profitabilitas) pada tingkat penjualan, assets dan modal saham tertentu. Ada tiga rasio yang sering digunakan, yaitu *profit margin*, *Return On Asset* (ROA), dan *Return On Equity* (ROE). *Return On Asset* (ROA) adalah rasio keuntungan bersih setelah pajak untuk menilai seberapa besar tingkat pengembalian dari asset yang dimiliki oleh perusahaan. *Return On Asset* (ROA) yang negatif disebabkan laba perusahaan dalam kondisi negatif pula atau rugi. Hal ini menunjukkan kemampuan dari modal yang diinvestasikan secara keseluruhan belum mampu untuk menghasilkan laba.

*Return On Asset* (ROA) dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{ROA} = \frac{\text{Net Profit After Tax}}{\text{Total Asset}}$$

Keterangan:

- *Net Profit After Tax* = Laba bersih setelah pajak
- Total Asset = Total Aktiva

Jadi jika suatu perusahaan mempunyai ROA yang tinggi maka perusahaan tersebut berpeluang besar dalam meningkatkan pertumbuhan. Tetapi jika total aktiva yang digunakan perusahaan tidak memberikan laba maka perusahaan akan mengalami kerugian dan akan menghambat pertumbuhan. (Samuel,2003)

### 2.3.2 Keunggulan ROA (*Return On Asset*)

- a. ROA merupakan pengukuran yang komprehensif dimana seluruhnya mempengaruhi laporan keuangan yang tercermin dari rasio ini.
- b. ROA mudah dihitung, dipahami, dan sangat berarti dalam nilai absolut.
- c. ROA merupakan denominator yang dapat diterapkan pada setiap unit organisasi yang bertanggung jawab terhadap profitabilitas dan unit usaha.

### 2.3.3 Kelemahan ROA

- a. Pengukuran kinerja dengan menggunakan ROA membuat manajer divisi memiliki kecenderungan untuk melewatkan proyek-proyek yang menurunkan divisional ROA, meskipun sebenarnya proyek-proyek tersebut dapat meningkatkan tingkat keuntungan perusahaan secara keseluruhan.
- b. Manajemen juga cenderung untuk berfokus pada tujuan jangka pendek dan bukan tujuan jangka panjang.
- c. Sebuah proyek dalam ROA dapat meningkatkan tujuan jangka pendek, tetapi proyek tersebut mempunyai konsekuensi negatif dalam jangka panjang. Yang berupa pemutusan beberapa tenaga penjualan, pengurangan budget pemasaran, dan penggunaan bahan baku yang relatif murah sehingga menurunkan kualitas produk dalam jangka panjang.

#### 2.4 Pengertian Market Value Added (MVA)

Market Value Added adalah *Economic Value Added* yang dihasilkan oleh kinerja manajerial sepanjang umur perusahaan yang *di-present value-kan* (Mirza dan Imbuh, 1999:37). MVA adalah mengukur kekayaan (*wealth*) yang diakumulasi perusahaan dari waktu ke waktu untuk pemegang saham. Angka MVA diperoleh dengan menghitung nilai perusahaan (*company/enterprise value*) dikurangi nilai buku (*book value*) atau modal yang diinvestasikan. MVA merupakan net present value dari seluruh EVA yang akan datang. Selisih antara nilai perusahaan (nilai pasar modal) dengan nilai buku modal disebut dengan Market Value Added (SWA, 2001). Pemegang saham tentu saja menginginkan perusahaan terus mampu mengakumulasi kekayaan, sehingga saham-saham yang mereka genggam harganya terus naik, yang akhirnya juga menggelembungkan pundi-pundi mereka. Akumulasi kekayaan tersebut bersumber pada kemampuan perusahaan menampilkan kinerja yang bagus, rencana bisnis (investasi), serta citra dan reputasi perusahaan yang bagus misalnya dengan menerapkan *good corporate governance*, menciptakan kualitas merek, serta melaksanakan tanggung jawab social. Peristiwa di luar kontrol perusahaan bisa berpengaruh pula terhadap akumulasi kekayaan perusahaan, seperti lingkungan bisnis yang makin baik karena ada kebijakan baru pemerintah atau kenaikan harga komoditas (misalnya minyak) di pasar internasional. Maka, pendekatan MVA untuk menilai perusahaan boleh dibilang lebih komprehensif.

Dengan melihat MVA, para pengelola perusahaan dapat melihat seperti apa ekspektasi pemegang saham terhadap perusahaannya di masa depan. Karena itu, angka MVA sudah seharusnya menjadi acuan bagi pengelola perusahaan dalam menjalankan perusahaan agar di masa mendatang dapat menciptakan kekayaan sesuai dengan harapan investor. Ini menjadi tantangan bagi manajemen perusahaan. Apabila dari waktu ke waktu mereka bisa memenuhi harapan pemegang saham, nilai perusahaan akan terus naik. Sebaliknya, jika gagal, nilai perusahaan akan turun karena penghargaan investor terhadap sahamnya lebih rendah. Jadi, yang lebih

penting adalah termotivasi untuk selalu menciptakan nilai tambah di masa-masa mendatang. MVA juga merupakan pendekatan yang paling objektif. Sebagai contoh, perusahaan yang agresif berinvestasi cenderung memiliki EVA negatif karena investasinya tersebut belum membuahkan hasil, tapi bukan berarti perusahaan ini jelek. Justru, bila para pemegang saham menilai investasi tersebut bakal membuat perusahaan makin bagus di masa mendatang, mereka akan menghargai saham perusahaan tersebut lebih tinggi, sehingga nilai perusahaan maupun MVA-nya juga makin tinggi. (SWA, 2007)

Sementara itu, bagi investor, angka MVA menjadi acuan untuk menilai apakah sebuah perusahaan berpeluang memenuhi harapan para pemegang saham. Sebab, membeli saham adalah membeli masa depan. Jika, setelah melakukan perhitungan, mereka optimistis bahwa perusahaan akan dapat memenuhi harapan pemegang saham, mereka bisa mengambil keputusan mempertahankan kepemilikan atau membeli saham perusahaan tersebut. Sebaliknya, jika ragu entah karena kemampuan perusahaan, lingkungan bisnis yang kurang mendukung maupun faktor lainnya, lebih baik mereka melepas sahamnya untuk dialihkan ke saham perusahaan lain yang lebih prospektif.

Menurut Steward menyakini dan mempopulerkan *Market Value Added* (MVA) sebagai ukuran yang paling tepat untuk menilai sukses tidaknya perusahaan dalam menciptakan kekayaan bagi pemilik. Jadi, kekayaan atau kesejahteraan pemilik perusahaan (pemegang saham) akan bertambah bila *Market Value Added* (MVA) bertambah.

Peningkatan *Market Value Added* (MVA) dapat dilakukan dengan cara meningkatkan *Economic Value Added* (EVA) yang merupakan pengukuran internal kinerja operasional tahunan, dengan demikian *Economic Value Added* (EVA) mempunyai hubungan yang kuat dengan *Market Value Added* (MVA).

#### 2.4.1 *Market Value Added* sebagai *Net Present Value* perusahaan

Dalam pengambilan keputusan tentang alokasi penggunaan modal (investasi)

dikenal konsep tentang nilai bersih (*net present value*) dari arus kas yang dihasilkan oleh penggunaan modal (investasi) tersebut sebagai ukuran keberhasilan. Suatu proyek investasi akan diterima atau disetujui, bila nilai kini arus kas lebih besar dari biaya investasi, dalam hal demikian NPV adalah positif, yang berarti kesejahteraan investor bertambah. MVA yang positif atau negatif bagi perusahaan publik adalah perkiraan dari pasar modal tentang NPV dari proyek-proyek investasi perusahaan, baik yang telah terjadi (*all ready in place*) maupun yang diantisipasi investasi akan terjadi di masa datang. Dengan demikian MVA adalah hasil kumulatif dari kinerja perusahaan yang dihasilkan oleh berbagai investasi yang telah dilakukan maupun yang diantisipasi akan dilakukan. MVA mencerminkan berapa sukses suatu perusahaan telah menginvestasikan modal di masa lalu dan berapa sukses jadinya investasi baru di masa datang. Kalkulasi MVA diambil dari nilai kotor perusahaan (*firm gross market value*) yang mencerminkan harapan atau antisipasi nilai kini dari arus kas mendatang yang dihasilkan perusahaan, dikurangi dengan nilai modal (*investasi*) yang ditanamkan sampai saat itu. Sisa dari pengurangan tersebut adalah NPV perusahaan, yang tidak lain adalah MVA. (M. Ruky, 1997:3)

Market Value Added dapat dirumuskan sebagai berikut :

$$\begin{aligned} \text{MVA} &= \text{nilai pasar} - \text{modal diinvestasikan oleh investor} \text{ (} \textit{invested capital} \text{)} \\ &= \text{Nilai kini dari total proyeksi EVA} \\ &= \text{NPV Perusahaan} \end{aligned}$$

Nilai perusahaan diperoleh dengan menjumlahkan nilai pasar saham perusahaan (harga saham dikalikan dengan jumlah saham yang diterbitkan), nilai pasar obligasi, waran atau surat berharga lainnya. Sementara itu, angka *invested capital* merupakan penjumlahan dari ekuitas, pinjaman (termasuk dari penerbitan obligasi), serta dana lainnya yang digunakan untuk operasional perusahaan. Suatu perusahaan yang menghasilkan *return* lebih dari biaya modalnya menunjukkan EVA yang positif dan akan mendapatkan *Net Present Value* ( NPV ) yang positif serta akan memiliki nilai pasar yang tinggi (*premium stock market value*)

## **2.5 Hubungan *Economic Value Added* (EVA) dan *Return On Asset*(ROA) dengan *Market Value Added* (MVA)**

*Market Value Added* (MVA) digunakan untuk mengukur seluruh pengaruh kinerja manajerial sejak perusahaan berdiri hingga sekarang. MVA adalah *Economic Value Added* (EVA) yang dihasilkan kinerja manajerial sepanjang umur perusahaan yang *di-present value-kan* (Teuku Mirza & Imbuh S, 1999).

*Market Value Added* (MVA) merupakan pengukur kinerja eksternal, dan hanya dapat diukur jika perusahaan telah go public, dimana *Market Value Added* cenderung memberikan penilaian yang lebih besar dari tambahan kekayaan investasi yang sesungguhnya. Berdasarkan konsep EVA, nilai pasar perusahaan merupakan nilai bukunya ditambah nilai sekarang (*present value*) dari nilai EVA secara periodik di masa depan. Present value nilai EVA secara periodik di masa depan dikenal dengan *market value added* (MVA). Berdasarkan teori, dengan meningkatnya EVA dari tahun ke tahun, berarti suatu perusahaan telah meningkatkan MVA, atau dengan kata lain perusahaan telah meningkatkan nilai pasar perusahaan terhadap nilai bukunya. Hal ini mengimplikasikan bahwa EVA mengendalikan nilai pasar saham perusahaan. Lebih dalam, konsep ini sangat didukung perusahaan yang telah mengadopsi EVA, bahwasanya penerapan EVA akan memperbaiki kinerja sahamnya. (Eman, 2002).

Semakin tinggi rasio ini menunjukkan bahwa perusahaan semakin efektif dalam memanfaatkan aktiva untuk menghasilkan laba bersih setelah pajak. Dengan demikian, semakin tinggi *Return On Asset* (ROA), kinerja perusahaan semakin efektif. Hal ini selanjutnya akan meningkatkan daya tarik perusahaan kepada investor. Peningkatan daya tarik perusahaan menjadikan perusahaan tersebut makin diminati investor untuk menginvestasikan dananya, Hal ini juga akan berdampak bahwa harga saham dari perusahaan tersebut di Pasar Modal juga akan semakin meningkat. Dengan kata lain *Return On Asset* (ROA) akan berpengaruh terhadap *Market Value Added* (MVA). (Airlangga,2009)



## 2.6. Penelitian Terdahulu

Penelitian yang dilakukan oleh Akroman(2009) melakukan pengujian atas pengaruh rasio keuangan (ROA dan ROE) dan EVA terhadap harga saham pada perusahaan-perusahaan yang tergabung dalam JII indeks di BEI pada tahun 2004 sampai dengan tahun 2006, hasil penelitian menyimpulkan bahwa ROA mempunyai pengaruh positif yang signifikan terhadap harga saham.

Endri (2005) melakukan pengujian atas pengaruh EVA terhadap MVA pada 10 perusahaan yang go public yang sahamnya tergolong Blue Chips di Bursa Efek Jakarta (BEJ) periode tahun 2000 sampai dengan 2004. Endri mengemukakan bahwa secara rata-rata, nilai *Economic Value Added* dari sampel penelitian selama periode penelitian mengalami kenaikan dari tahun ke tahun, hanya saja terjadi penurunan di tahun 2004, tetapi tetap menunjukkan nilai yang positif. Sama halnya seperti EVA, MVA juga mengalami penurunan di tahun 2004, tetapi tetap menunjukkan nilai yang positif. Hasil pengujiannya menyimpulkan bahwa antara nilai EVA dan nilai MVA terdapat korelasi yang positif dan signifikan

Dalam thesisnya, Sapto Ariwibowo juga menulis “Analisis Pengaruh EVA Terhadap MVA Pada Industri Manufaktur Periode 2000-2004 di Bursa Efek Jakarta”. Sama halnya dengan penelitian Endri, hasil penelitiannya menyimpulkan bahwa EVA berpengaruh signifikan terhadap MVA. Dengan kata lain, jika perusahaan mengalami EVA atau pertumbuhan EVA yang positif maka akan direspon oleh pasar dengan meningkatnya nilai MVA yang dicerminkan melalui kenaikan harga saham di bursa. Peningkatan EVA merupakan kunci peningkatan kesejahteraan para pemegang saham.

Purnomo (2003) melakukan penelitian pada 45 perusahaan yang terdaftar di bursaEfeK Jakarta 1993-1996 dengan variabel Independen : *Economic Value Added* (EVA), Return On Equity(ROE), *Return On Asset* (ROA), *Size, Growth* dan variabel dependen : *Stock Return* dan *Market Value Added* (MVA). Hasil penelitian menyimpulkan bahwa EVA berpengaruh terhadap tingkat pengembalian saham dengan ditambah variabel control (ROA, ROE, Size). *Economic Value Added* (EVA) juga berpengaruh langsung positif terhadap *Market Value Added* (MVA) pengaruh ini

ditemukan baik secara simultan maupun parsial.

Lehn dan Makhija (1996), melakukan uji atas hubungan EVA / MVA dengan return saham dari 241 perusahaan yang termasuk dalam peningkatan penciptaan nilai untuk tahun 1987, 1988, dan 1993. Lehn dan Makhija menghitung 6 pengukur kinerja yaitu 3 tingkat balikan akunting (ROE, ROI, dan ROS), tingkat return saham (*stock return*) serta EVA dan MVA perusahaan tersebut pada setiap tahun yang diuji. Hasil pengujian menyimpulkan bahwa semuanya menunjukkan hubungan yang positif dengan return saham, tetapi walaupun perbedaannya tidak terlalu besar ternyata hubungan EVA dengan return saham mempunyai hubungan yang lebih tinggi.

George Bannet Stewart III (1991), menguji sampel 476 perusahaan industri pada pasar modal selama tahun 1984 - 1988, melalui analisis regresi setiap perubahan MVA terhadap EVA serta ukuran-ukuran umum kinerja perusahaan seperti ROE, EPS, dan lain-lain. Hasilnya menunjukkan bahwa EVA memiliki  $r$  - determinan yang tertinggi yaitu 0,44 sedangkan ROE dan EPS lebih rendah dari itu.

Hartono dan Cendrawati (1999) di BEI, yaitu pada saham yang termasuk pada indek LQ, dimana ROA berdampak lebih signifikan pada share return dibanding EVA. Hasil studi Stewart pada 1990 terhadap 618 perusahaan Amerika Serikat, tertulis dalam buku *The Quest for Value*, dinyatakan bahwa EVA dan MVA saling berhubungan erat satu sama lain.

Studi selanjutnya yang mendukung temuan Stewart, antara lain, dilakukan Lehn & Makhija (1996) terhadap 241 perusahaan selama 1987, 1988, 1992 dan 1993 yang menemukan bahwa EVA dan MVA berkorelasi positif dengan return saham dengan korelasi relatif lebih tinggi terhadap ROA (*Return On Assets*), ROE (*Return On Equity*) dan ROS (*Return On Sales*) sebagai alat ukur kinerja perusahaan.

Begitu juga studi yang dilakukan Oley Uyemura, Kantor dan Pettit (1996), O'Byrne (1996), Milunovich dan Tsuei (1996), Grant (1996) semuanya mendukung

pernyataan yang sering muncul di iklan-iklan Stern Stewart. Hasil studi yang dilakukan Chen dan Dodd (1996) yang lebih detail terdapat di Chen dan Dodd (1997) terhadap data EVA rata-rata 10 tahun di 561 perusahaan yang telah dikalkulasi Stern Stewart memperlihatkan, laba akuntansi (*earning*) tetap signifikan terhadap return saham perusahaan. Studi tersebut menyimpulkan, perbaikan kinerja EVA berhubungan dengan tingginya return saham, tetapi kekuatannya jauh lebih rendah dari yang diklaim Stern Stewart.

Penelitian yang dilakukan oleh Rahman Hakim (2006) yang berjudul "*Perbandingan kinerja keuangan perusahaan dengan metode EVA, ROA dan pengaruhnya terhadap return saham pada perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ 45 di Bursa Efek Indonesia*". Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa Secara Simultan metode EVA dan ROA berpengaruh secara signifikan terhadap return saham. Namun secara parsial hanya ROA saja yang berpengaruh secara signifikan terhadap return saham, sedangkan EVA tidak berpengaruh secara signifikan. Hasil ini menunjukkan pengukuran kinerja keuangan dengan metode ROA lebih baik dibandingkan dengan metode EVA dalam pengaruhnya terhadap return saham. Hal ini disebabkan karena pada investor masih menganggap bahwa metode perhitungan ROA masih efektif dalam memperkirakan tingkat keuntungan saham di masa yang akan datang.

Penelitian yang dilakukan oleh Sasmito Adi Putro (2007) yang berjudul "*Analisis pengaruh penilaian kinerja dengan konsep konvensional dan konsep value based pada perusahaan yang terdaftar di BEJ*". Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh signifikan dari penilaian kinerja perusahaan, baik dengan menggunakan konsep konvensional (ROI, ROE, dan OCF) maupun konsep *Value Based* (EVA) terhadap *Rate of Return* (ROR). Dan berdasarkan hasil analisa pengujian dengan menggunakan regresi linear berganda dari perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) antara tahun 2002-2004, dapat disimpulkan bahwa seluruh variabel independen yaitu ROI,

ROE, OCF, dan EVA mempunyai pengaruh signifikan terhadap tingkat pengembalian saham atau *Rate of Return* (ROR). Dengan demikian konsep penilaian kinerja tersebut dapat digunakan sebagai indikator (tolok ukur) dalam melakukan penilaian terhadap tinggi rendahnya kinerja pada sebuah perusahaan manufaktur dan untuk pengambilan keputusan investasi dalam rangka memperoleh tingkat pengembalian saham yang diharapkan.

## 2.7 Formulasi Hipotesis

### 2.7.1 *Economic Value Added* (EVA) terhadap Market Value Added(MVA)

*Economic Value Added* (EVA) adalah metode manajemen keuangan untuk mengukur laba ekonomi dalam suatu perusahaan yang menyatakan bahwa kesejahteraan hanya dapat tercipta manakala perusahaan mampu memenuhi semua biaya operasi dan biaya modal (Tunggal, 2001). “EVA (*Economic Value Added* ) adalah salah satu cara untuk menilai kinerja keuangan. EVA merupakan indikator tentang adanya penambahan nilai dari suatu investasi. EVA yang positif menunjukkan bahwa manajemen perusahaan berhasil meningkatkan nilai perusahaan bagi pemilik perusahaan sesuai dengan tujuan manajemen keuangan memaksimalkan nilai perusahaan.” (Sawir,2005:48).

Berdasarkan penelitian terdahulu Endri (2005) melakukan pengujian atas pengaruh EVA terhadap MVA pada 10 perusahaan yang go public yang sahamnya tergolong Blue Chips di Bursa Efek Jakarta (BEJ) periode tahun 2000 sampai dengan 2004. Endri mengemukakan bahwa secara rata-rata, nilai *Economic Value Added* dari sampel penelitian selama periode penelitian mengalami kenaikan dari tahun ke tahun, hanya saja terjadi penurunan di tahun 2004, tetapi tetap menunjukkan nilai yang positif. Sama halnya seperti EVA, MVA juga mengalami penurunan di tahun 2004, tetapi tetap menunjukkan nilai yang positif. Hasil pengujiannya menyimpulkan bahwa antara nilai EVA dan nilai MVA terdapat korelasi yang positif dan signifikan

Dalam tesisnya, Sapto Ariwibowo juga menulis “Analisis Pengaruh EVA

Terhadap MVA Pada Industri Manufaktur Periode 2000-2004 di Bursa Efek Jakarta". Sama halnya dengan penelitian Endri, hasil penelitiannya menyimpulkan bahwa EVA berpengaruh signifikan terhadap MVA. Dengan kata lain, jika perusahaan mengalami EVA atau pertumbuhan EVA yang positif maka akan direspon oleh pasar dengan meningkatnya nilai MVA yang dicerminkan melalui kenaikan harga saham di bursa. Peningkatan EVA merupakan kunci peningkatan kesejahteraan para pemegang saham.

Peningkatan *Market Value Added* (MVA) dapat dilakukan dengan cara meningkatkan *Economic Value Added* (EVA) yang merupakan pengukuran internal kinerja operasional tahunan. Dengan meningkatnya EVA dari tahun ke tahun, berarti suatu perusahaan telah meningkatkan MVA, atau dengan kata lain perusahaan telah meningkatkan nilai pasar perusahaan terhadap nilai bukunya (Teuku Mirza & Imbuh S, 1999). Hal ini mengimplikasikan bahwa EVA mengendalikan nilai pasar saham perusahaan. Lebih dalam, konsep ini sangat didukung perusahaan yang telah mengadopsi EVA, bahwasanya penerapan MVA akan memperbaiki kinerja sahamnya.

*Economic Value Added* (EVA) merupakan konsep penilaian kinerja perusahaan dengan mengurangi laba operasi setelah pajak dengan biaya modal. Suatu perusahaan dapat dikatakan meningkatkan kekayaan pemegang sahamnya bila tingkat pengembalian yang dihasilkan lebih tinggi daripada biaya modal. Artinya ketika nilai EVA positif terjadi kesejahteraan (nilai tambah) dalam perusahaan tersebut, perusahaan yang mempunyai nilai tambah akan menjadi sasaran para investor untuk menginvestasikan dananya yang dalam hal ini terjadi permintaan dan penawaran terhadap saham perusahaan yang pada akhirnya memicu kenaikan harga saham. Hal ini disebabkan karena perusahaan tersebut telah berhasil menciptakan kekayaan bagi pemegang sahamnya, sehingga nilai sahamnya menjadi ikut naik. Harga saham yang semakin hal ini mengindikasikan akan meningkatkan pula nilai pasar perusahaan tersebut. Mengacu pada hal tersebut maka dapat dirumuskan hipotesis sebagai berikut :

H1 = terdapat pengaruh yang signifikan EVA terhadap MVA

### 2.7.2 *Return On Asset (ROA)* terhadap *Market Value Added (MVA)*

Menurut Martono dan Agus Harjito, pada dasarnya investor mengukur kinerja perusahaan berdasarkan kemampuan perusahaan dalam mengelola sumber daya yang dimiliki untuk menghasilkan keuntungan. Kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dalam kegiatan operasinya merupakan fokus utama dalam penilaian kinerja perusahaan, karena laba merupakan indikator kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya kepada para pemegang saham. Jika perusahaan memiliki kinerja yang baik maka investor akan menanamkan modalnya, karena bisa dipastikan akan memperoleh keuntungan dari penanaman modal tersebut. Kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari investasi yang dilakukan disebut sebagai rasio profitabilitas

Semakin tinggi rasio ini menunjukkan bahwa perusahaan semakin efektif dalam memanfaatkan aktiva untuk menghasilkan laba bersih setelah pajak. Dengan demikian, semakin tinggi *Return On Asset (ROA)*, kinerja perusahaan semakin efektif. Hal ini selanjutnya akan meningkatkan daya tarik perusahaan kepada investor. Peningkatan daya tarik perusahaan menjadikan perusahaan tersebut makin diminati investor, Hal ini juga akan berdampak bahwa harga saham dari perusahaan tersebut di Pasar Modal juga akan semakin meningkat. Dengan kata lain *Return On Asset (ROA)* akan berpengaruh terhadap nilai pasar harga saham perusahaan di pasar modal (MVA). (Airlangga, 2009)

Berdasarkan penelitian terdahulu Penelitian yang dilakukan oleh Akroman (2009) melakukan pengujian atas pengaruh rasio keuangan (ROA dan ROE) dan EVA terhadap harga saham pada perusahaan-perusahaan yang tergabung dalam JII indeks di BEI pada tahun 2004 sampai dengan tahun 2006, hasil penelitian menyimpulkan bahwa ROA mempunyai pengaruh positif yang signifikan terhadap harga saham.

Purnomo (2003) melakukan penelitian pada 45 perusahaan yang terdaftar di bursa Efek Jakarta 1993-1996 dengan variabel Independen : *Economic Value Added* (EVA), *Return On Equity*(ROE), *Return On Asset* (ROA), *Size*, *Growth* dan variabel dependen : *Stock Return* dan *Market Value Added* (MVA). Hasil penelitian menyimpulkan bahwa EVA berpengaruh terhadap tingkat pengembalian saham dengan ditambah variabel control (ROA, ROE, Size). *Economic Value Added* (EVA) juga berpengaruh langsung positif terhadap *Market Value Added* (MVA) pengaruh ini ditemukan baik secara simultan maupun parsial. Maka bila ROA semakin tinggi, ini berarti ada nilai tambah bagi perusahaan atau mengindikasikan prestasi yang baik bagi perusahaan, hal ini biasanya akan direspon oleh para investor karena investor memiliki kecenderungan untuk menginvestasikan dananya pada perusahaan yang mempunyai prestasi positif pada kinerjanya sehingga keadaan ini biasanya juga direspon dengan meningkatnya harga saham perusahaan, peningkatan harga saham di pasar modal otomatis juga meningkatkan nilai tambah pasar di bursa saham yang juga disebut sebagai *Market Value Added*(MVA)

Mengacu pada hal tersebut maka dapat dirumuskan hipotesis sebagai berikut :

H2 = terdapat pengaruh yang signifikan ROA terhadap MVA

## **BAB 3. METODE PENELITIAN**

### **3.1 Jenis Penelitian**

Penelitian ini tergolong sebagai *explanatory research*. Menurut (Umar,1999:36) penelitian eksplanatori (*explanatory research*) adalah penelitian yang bertujuan untuk menjelaskan hubungan-hubungan antara satu variabel dengan variabel lainnya atau bagaimana suatu variabel mempengaruhi variabel lainnya. Menurut Singarimbun dan Effendy (1995 : 4) penelitian eksplanatori (*explanatory research*) merupakan penelitian penjelasan yang menyoroti hubungan kausal antara variabel-variabel penelitian dan menguji hipotesis yang telah dirumuskan sebelumnya. Penelitian ini mengidentifikasi fakta atau peristiwa sebagai variabel yang dipengaruhi (variabel dependen) dan melakukan penyelidikan terhadap variabel-variabel yang mempengaruhi (variabel independen).

### **3.2 Jenis data dan Sumber Data**

#### **3.2.1 Jenis Data**

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Data sekunder adalah data yang diperoleh melalui media perantara (diperoleh dan dicatat pihak lain) yang umumnya berupa bukti, data dokumenter dan sejenisnya

#### **3.2.2 Sumber Data**

Data yang dibutuhkan yaitu data sekunder berupa laporan keuangan tahunan (*Annual Report*) yang dipublikasikan oleh perusahaan, buku *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD), *Indonesia Stock Exchange* (JSI) statistic, Laporan Bursa Efek Indonesia, Jurnal-jurnal, Surat Kabar Harian, dan Literatur-Literatur lainnya yang berhubungan dengan objek yang sedang diteliti.



Data yang diperlukan dari penelitian ini terdiri dari :

- a. Laporan Keuangan Tahunan (Annual Report) yang diterbitkan oleh perusahaan yang menjadi objek penelitian.
- b. Laporan Harga Saham Penutupan Tahunan Indeks JII untuk periode 2009 sampai 2011.
- c. Laporan Neraca dan Laporan Laba Rugi perusahaan untuk periode 2009 sampai 2011.
- d. Daftar Saham yang listing dalam indeks JII BEI dari tahun 2009 sampai 2011.

### **3.3 Populasi dan Sampel**

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang sudah Go Public di Bursa Efek Indonesia dan termasuk dalam indeks JII. Selain itu pemilihan sampel pada perusahaan yang tergabung pada indeks JII adalah bertujuan semata-mata untuk membatasi populasi saja. Pemilihan sampel dalam penelitian menggunakan metode *purposive sampling*, Data sampel yang diambil pada penelitian ini adalah perusahaan yang bertahan selama 3 tahun dalam perusahaan yang tergabung dalam indeks JII, dengan periode pengamatan selama 3 tahun dan Dan pengambilan sampel sebanyak 10 perusahaan dengan tujuan karena keterbatasan yang dimiliki dalam penelitian, sehingga diharapkan sampel tersebut dapat mewakili populasi dan didapatkan hasil penelitian yang obyektif.

Metode penelitian sampel yang dipakai adalah berdasarkan kriteria sebagai berikut :

1. Perusahaan-perusahaan manufaktur yang tergabung dalam indeks JII selama 3 tahun berturut-turut. yaitu dari tahun 2009-2011.
2. Adanya kelengkapan data dalam laporan keuangan tahunan perusahaan.

### 3.4 Definisi Operasional Variabel Penelitian

#### 3.4.1. Variabel Independen

Variabel independen adalah merupakan variabel yang tidak terikat yang dapat mempengaruhi variabel dependen. Variabel independen dalam penelitian ini adalah *Economic Value Added* (EVA) dan *Return On Asset* (ROA)

1). *Economic Value Added* (EVA), merupakan indikator kinerja perusahaan yang dicerminkan melalui laba yang diperoleh perusahaan setelah mempertimbangkan biaya atas modal yang diinvestasikan. *Economic Value Added* (EVA) adalah NOPAT atau laba bersih setelah pajak dikurangi biaya modal, biaya bunga ini meliputi bunga utang dan biaya ekuitas maka terciptalah nilai tambah perusahaan. Dalam jangka panjang, penciptaan nilai tahunan ini akan tercermin dengan *Market Value Added* (MVA).

##### a. Menghitung Biaya Utang ( Kd )

Kd dihitung dengan cara membagi antara biaya bunga yang terjadi pada tahun tersebut dengan total utang awal tahun yang penjumlahan antara utang jangka panjang dan jangka pendek pada awal tahun perusahaan. Pajak atas biaya modal utang ( kd ) yang dikenakan pada penelitian ini disimbolkan dengan t laba perusahaan sebelum pajak dikenakan pajak sebesar 30 %. Perhitungan biaya modal utang setelah pajak ( Kd ) dapat dihitung dengan menggunakan rumus sebagai berikut :

$$kd = \frac{\text{Biaya Bunga}}{\text{Utang Jangka Panjang}}$$

$$Kd = kd (1-t)$$

##### b. Menghitung Biaya Ekuitas ( Ke)

Pada penelitian ini tanpa mengurangi keakurasian data, digunakan pendekatan *Discount Cashflow model* (DCF).

$$Ke = \text{Deviden Yield} + g$$

$$Ke = \text{Dividend Yield} + (\text{plowback ratio} \times r)$$

$$K_e = \text{Dividend Yield} + [ (1 - \text{Deviden Payout}) \times r ]$$

Dimana :

$$\text{Deviden Payout} = \frac{\text{Deviden tiap lembar saham}}{\text{Laba tiap saham}}$$

$$r = \frac{\text{NOPAT}}{\text{Capital}}$$

Model ini melekat  $K_e$  sebagai nilai deviden utang saham ditambah dengan penambahan dari deviden tersebut (asumsi pertumbuhan saham konstan), dimana  $g = \text{ERR} (r)$ , ERR atau retention ratio diperoleh =  $(1 - \text{pay out rate})$ , pay our rate diperoleh dari pembagian antara deviden per lembar saham dengan laba per lembar saham. Tingkat pengembalian ( $r$ ) merupakan tingkat pengembalian yang digunakan untuk menilai kinerja perusahaan, diukur melalui produktivitas modal. Perhitungan tingkat pengembalian ( $r$ ) menggunakan pendekatan laba bersih operasi setelah pajak (NOPAT) dibagi dengan modal yang ditanamkan (capital).

c. Menghitung Struktur Modal Perusahaan

Adanya perubahan struktur modal perusahaan akan mempengaruhi risiko yang terkandung dalam saham biasa perusahaan yang pada akhirnya mempengaruhi harga saham. Perusahaan yang menetapkan struktur modal yang optimal akan menghasilkan keseimbangan antara resiko dan tingkat pengembalian sehingga memaksimalkan harga saham.

Struktur Modal (modal awal perusahaan) adalah :

Utang jangka panjang	xxx
Ekuitas / Modal saham	<u>xxx</u>
Struktur Modal	xxx

Menghitung proporsi atau komposisi masing-masing komponen :

$$\frac{\text{Utang}}{\text{Struktur Modal}} = Wd$$

Struktur Modal

$$\frac{\text{Ekuitas}}{\text{Struktur Modal}} = We$$

Struktur Modal

d. Menghitung WACC ( *Weighted Average Cost of Capital*)

WACC yaitu penjumlahan hasil kali antara hasil tertimbang atas komponen utang dan komponen modal perusahaan dengan prosentase masing-masing biaya utang (biaya modal utang/Kd) dan biaya modal ekuitas (biaya modal saham/Ke) yang perumusannya sebagai berikut :

$$WACC = [(Kd \times Wd) + (Ke \times We)]$$

e. Menghitung *Net Operating After Tax* ( NOPAT)

*Net Operating After Tax* ( NOPAT) adalah laba bersih / *earning after tax* (EAT) yang dijumlahkan dengan biaya bunga dan dikurangkan dengan penghematan pajak. Hasil perhitungan ini dengan menggunakan rumus sebagai berikut :

$$NOPAT = EAT + IAT$$

Keterangan:

EAT = Earnings After Tax.

IAT = Interest After Tax.

f. Menghitung *Economic Value Added* (EVA)

Economic Value Added (EVA) merupakan keuntungan operasional setelah pajak dikurangi dengan biaya modal. Formula dasar EVA sebagai berikut :

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - \text{Capital charge}$$

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - (\text{WACC} \times \text{Capital})$$

Keterangan :

$$\text{NOPAT} = \text{Net Operating After Tax}$$

$$\text{Capital charge} = \text{Biaya atas modal yang diinvestasikan atau (Tingkat biaya modal rata-rata tertimbang} \times \text{Jumlah modal)}$$

formula dasar diatas menunjukkan bahwa *Economic Value Added* (EVA) adalah bahwa suatu pengukuran dengan memperhitungkan secara tepat semua faktor-faktor yang berhubungan dengan penciptaan nilai (value).

2). *Return On Asset* (ROA), *Return On Asset* (ROA) adalah rasio keuntungan bersih setelah pajak untuk menilai seberapa besar tingkat pengembalian dari asset yang dimiliki oleh perusahaan. *Return On Asset* (ROA) yang negatif disebabkan laba perusahaan dalam kondisi negatif pula atau rugi. Hal ini menunjukkan kemampuan dari modal yang diinvestasikan secara keseluruhan belum mampu untuk menghasilkan laba.

Menghitung Return On Asset (ROA) dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{ROA} = \frac{\text{Net Profit After Tax}}{\text{Total Asset}}$$

Keterangan:

- Net Profit After Tax = Laba bersih setelah pajak
- Total Asset = Total Aktiva

### 3.4.2 Variabel Dependen

Variabel dependen merupakan variabel yang dipengaruhi oleh variabel bebas. Variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini Market Value Added (MVA), merupakan perbedaan antara nilai pasar perusahaan (termasuk ekuitas dan utang), dengan modal keseluruhan yang diinvestasikan perusahaan. Market Value Added (MVA) dihitung dengan cara mengurangkan nilai pasar dengan modal yang diinvestasikan oleh investor.

$$\text{MVA} = \text{nilai pasar} - \text{modal diinvestasikan oleh investor (invested capital)}$$

Nilai pasar perusahaan diperoleh dengan menjumlahkan nilai pasar saham perusahaan (harga saham dikalikan dengan jumlah saham yang diterbitkan), nilai pasar obligasi, waran atau surat berharga lainnya. Sementara itu, angka invested capital merupakan penjumlahan dari ekuitas, pinjaman (termasuk dari penerbitan obligasi), serta dana lainnya yang digunakan untuk operasional perusahaan.. Nilai pasar perusahaan merupakan hasil dari selama 1 tahun berlangsung. Hal ini bertujuan untuk memaksimalkan pengaruh fluktuasi bunga saham dikarenakan adanya faktor-faktor eksternal, seperti adanya spekulasi yang dilakukan oleh investor. Modal yang diinvestasikan diperoleh dari penjumlahan utang jangka pendek, utang jangka panjang, dan modal yang diinvestasikan oleh investor, yaitu merupakan total modal dari para pemegang saham

### 3.5 Metode Analisa Data

Apabila seluruh data yang digunakan dalam penelitian ini telah lengkap, maka data-data tersebut diolah dan dianalisis sesuai dengan permasalahan yang akan diteliti oleh penulis. Analisis yang dilakukan dengan cara mengolah data keuangan perusahaan sehingga dapat diketahui nilai EVA, ROA, dan MVA serta

uji t dengan menggunakan program *Statistical Product and Service Solution* (SPSS).

Dalam penelitian ini metode analisis data yang digunakan adalah dengan melakukan uji statistik regresi dan korelasi untuk melihat ada tidaknya pengaruh signifikansi terhadap kedua variabel independen, yaitu EVA dan ROA terhadap variabel dependen yaitu MVA. Langkah – langkah dalam menganalisis penelitian ini adalah :

### 3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif dalam penelitian pada dasarnya merupakan proses transformasi data penelitian dalam penelitian dalam bentuk tabulasi sehingga mudah dipahami dan diinterpretasikan. Ukuran yang digunakan dalam deskriptif antara lain berupa: frekuensi, tendensi sentral (rata-rata, median, modus), dispersi (deviasi standar dan varian) dan koefisien korelasi antar variabel penelitian (Indriantoro dan Supomo, 2002:170).

### 3.5.2 Uji Asumsi Klasik

Pengujian asumsi klasik digunakan untuk mengetahui bahwa model regresi berganda yang digunakan dalam penelitian ini disebut sebagai model yang baik, dimana model tersebut telah terbebas dari asumsi-asumsi statistik. Uji asumsi klasik ini juga dilakukan untuk mengetahui apakah suatu model regresi telah bersifat BLUE (*Best Linier Unbiased Estimator*), artinya bahwa koefisien regresi pada persamaan tersebut tidak terjadi penyimpangan-penyimpangan yang berarti. Uji asumsi klasik yang digunakan dalam penelitian ini adalah :

#### a. Uji Normalitas

Uji normalitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi, variabel pengganggu atau residual memiliki distribusi normal. Seperti diketahui bahwa uji t dan F mengasumsikan bahwa nilai residual mengikuti distribusi normal. Jika asumsi ini dilanggar maka uji statistik menjadi tidak valid. (Ghozali, 2005).

Pengujian dilakukan dengan melihat Normal Probability Plot yang membandingkan distribusi kumulatif dari distribusi normal. Distribusi normal akan membentuk satu garis lurus diagonal, dan plotting data residual akan dibandingkan dengan garis diagonal. Jika distribusi data residual normal, maka garis yang menggambarkan data sesungguhnya akan mengikuti garis diagonalnya.

b. Uji Multikolinearitas

Pengujian multikolinearitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi ditemukan adanya korelasi antar variabel independen. Jika terjadi korelasi maka terdapat problem multikolinearitas. Regresi yang baik seharusnya tidak terjadi korelasi diantara variabel independen, untuk mendeteksi adanya multikolinearitas dapat dilihat dengan menggunakan SPSS dan digunakan acuan *tolerance value* dan *varian inflation factor* (VIF). "Pedoman suatu regresi yang menunjukkan adanya multikolinearitas adalah mempunyai nilai *VIF* lebih kecil dari 5 berarti tidak terjadi multikolinieritas" (Santoso,2001: 351)

c. Uji heteroskedastitas

Uji heteroskedastitas ini bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan *variance* dari residual satu pengamatan ke pengamatan yang lain. Jika *variance* dari residual satu pengamatan ke pengamatan lain tetap maka disebut homoskedastisitas dan jika berbeda dinamakan heteroskedastisitas. Model regresi yang baik adalah tidak terjadi heteroskedastisitas. Jika tidak ada pola yang jelas, serta titik-titik yang ada menyebar di atas dan di bawah angka 0 (nol) pada sumbu Y, maka tidak terjadi heteroskedastisitas.

d. Uji Autokorelasi

Uji ini dilakukan untuk menguji apakah model regresi linier ada korelasi antar kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan pengganggu pada t-1 atau periode sebelumnya Santoso (2004:203). Istilah autokorelasi dapat didefinisikan sebagai korelasi antara anggota serangkaian observasi yang diurutkan menurut waktu atau ruang. Sehingga pada data yang bersifat *time*



*series* peluang terjadinya autokorelasi sangat besar karena dalam data deretan waktu, observasi diurutkan dalam urutan kronologis. Untuk mengetahui ada tidaknya gejala autokorelasi dalam model linear dapat dilakukan dengan menggunakan pengujian statistik Durbin-Watson (D-W). (Ghozali, 2005):

### 3.5.3 Pengujian Hipotesis

Berdasarkan data dari seluruh hasil perhitungan terhadap EVA, ROA dan pengaruhnya terhadap MVA, maka dilakukan analisis regresi dan korelasi antara ketiga variabel tersebut. Perhitungan dilakukan dengan bantuan komputer melalui program Excel 2007 dan SPSS 13. Mengingat jumlah data yang banyak, maka penulis menggunakan komputer, sehingga hasil yang diperoleh lebih valid daripada dihitung secara manual. Pengujian terhadap analisis regresi dilakukan untuk mengetahui apakah variabel independen mempengaruhi variabel dependen.

#### 3.5.3.1 Analisis Regresi Linier Berganda

Analisis regresi linier berganda bertujuan untuk melihat seberapa besar pengaruh variabel-variabel independen terhadap variabel dependen, yaitu EVA dan MVA terhadap Return Saham. Adapun model yang digunakan dalam penelitian ini adalah :

$$Y = \beta_0 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + e_1$$

Dimana:

Y	= MVA
X1	= EVA
X2	= ROA
$\beta_0$	= konstanta
$\beta_1, \beta_2$	= koefisien regresi
$e_1$	= kesalahan prediksi.

Untuk pengujian hipotesis yang dilakukan diukur dengan :

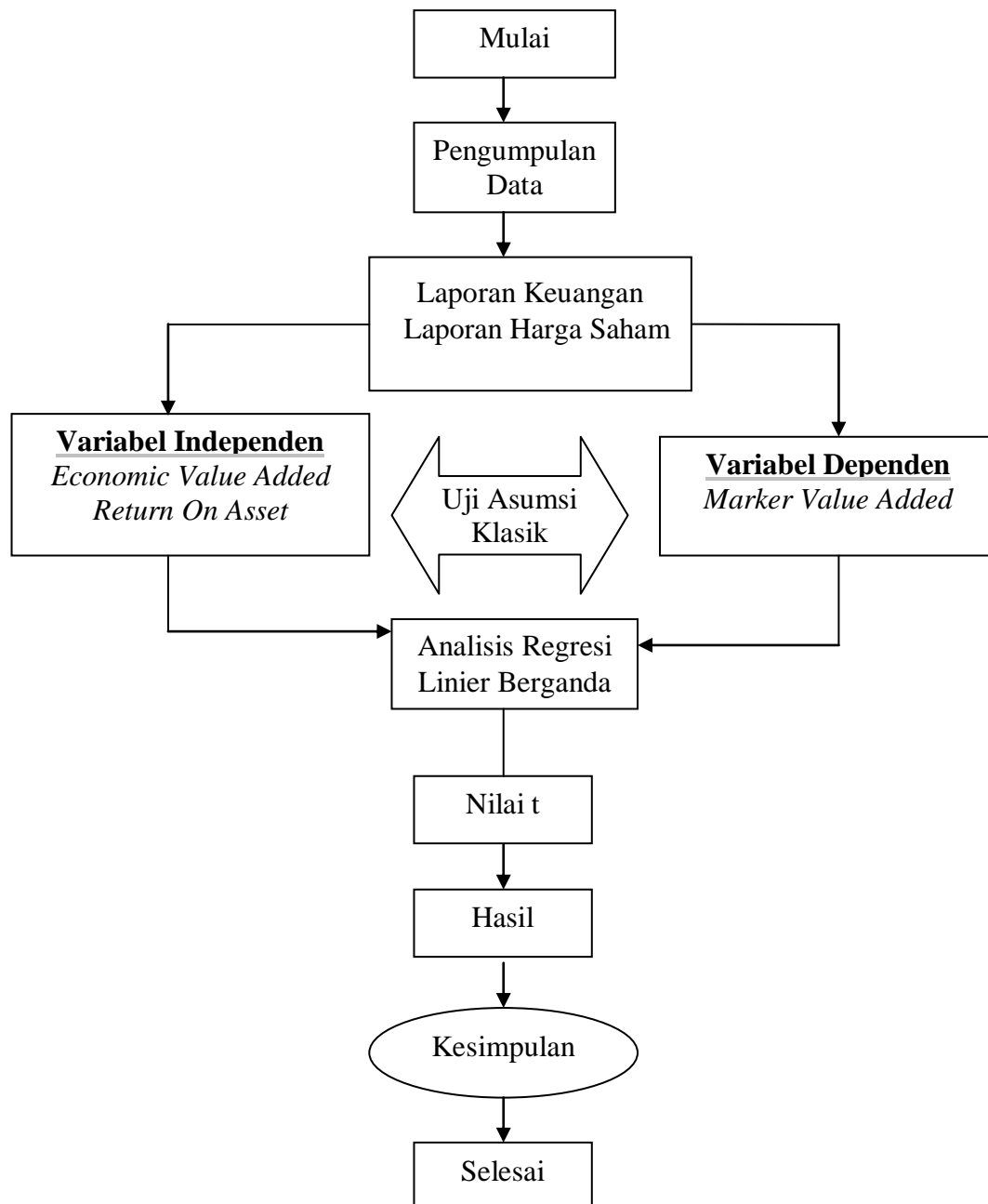
a. Uji Signifikansi Parameter (Uji t)

Uji Signifikansi Parameter (Uji t) digunakan untuk melihat signifikansi dari pengaruh variabel independen secara parsial terhadap variabel dependen dengan anggapan nilai variabel independen lainnya konstan. Uji t pada penelitian ini dilakukan terhadap hipotesis. Dasar pengambilan keputusan atas uji t yang dilakukan, ditentukan sebagai berikut (Santoso, 2002):

Dengan taraf signifikansi yang ditoleris( $\alpha$ ) sebesar 5%, kriteria pengujian hipotesis :

1. Bila signifikansi  $t_{hitung} < \alpha$ , maka  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima. Artinya bahwa EVA dan ROA secara parsial mempengaruhi MVA .
2. Bila signifikansi  $t_{hitung} > \alpha$ , maka  $H_0$  diterima dan  $H_a$  ditolak. Artinya bahwa EVA dan ROA secara parsial tidak mempengaruhi MVA.

### 3.5 Kerangka Pemecahan Masalah



Gambar 3.1

## BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN

### 4.1 Gambaran Umum Sampel Penelitian

Pemilihan sampel dalam penelitian menggunakan metode *purposive sampling* seperti yang telah dijelaskan dalam bab 3. Data sampel yang diambil pada penelitian ini adalah perusahaan yang bertahan selama 3 tahun dalam perusahaan yang tergabung dalam indeks JII, dengan periode pengamatan selama 3 tahun dan Dan pengambilan sampel sebanyak 10 perusahaan. Daftar perusahaan manufaktur yang dijadikan sebagai sampel dalam penelitian ini dapat dilihat pada tabel berikut ini :

Tabel 4.1  
Daftar Sampel Penelitian

No	Nama Perusahaan	Kode Perusahaan
1	PT. Astra Agro Lestari Tbk.	AALI
2	PT. AKR Corporindo Tbk.	AKRA
3	PT. Gajah Tunggal Tbk.	GJTL
4	PT. Indofood Sukses Makmur Tbk.	INDF
5	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	ASRI
6	PT. Kimia Farma Tbk.	KAEF
7	PT. Kalbe Farma Tbk.	KLBF
8	PT. Astra International Tbk.	ASII
9	PT. Adhi Karya Tbk.	ADHI
10	PT. Indika Energy Tbk.	INDY

## 4.2 Hasil Statistik Deskriptif

Hasil pengujian dengan menggunakan statistik deskriptif terhadap variable yang digunakan dalam penelitian disajikan pada tabel berikut.

Tabel 4.2

### Statistik Deskriptif

#### Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
MVA	30	-75192,17	33528,37	2313,5332	21454,38557
EVA	30	-1308,06	19743,29	2311,1277	4710,92715
ROA	30	3,31	33,71	13,5473	8,74776
Valid N (listwise)	30				

*Sumber data: lampiran 11*

Dari table diatas diperoleh nilai minimum untuk variabel MVA adalah sebesar -75192,17 Milyar Rupiah, variabel EVA adalah sebesar -1308,06 Milyar Rupiah, variabel ROA sebesar 3,31%. MVA minimum sebesar 75192,17 Milyar Rupiah dihasilkan oleh PT. Astra Internasional Tbk pada tahun 2011, Hal ini berarti bahwa PT. Astra Internasional Tbk mengindikasikan bahwa adanya ketidakmampuan manajemen perusahaan dalam melipatgandakan pundi-pundi kekayaannya, MVA diterprestasikan sebagai nilai EVA yang diakumulasikan dalam kurun waktu periode tertentu, bila nilai MVA negatif itu dapat berarti bahwa manajemen perusahaan cenderung tidak mengalami peningkatan kinerja atau belum menghasilkan nilai tambah ekonomis yang diharapkan investor dari kurun waktu tertentu, maka manajemen perlu segera mengevaluasi keputusan-keputusan manajerialnya dan segera mendapati fakto-faktor apa saja yang mempengaruhi meningkat atau tidaknya nilai tambah ekonomis perusahaan yang diharapkan oleh inverstor. Sementara itu nilai EVA terendah dihasilkan oleh PT. Indofood Sukses Makmur Tbk. pada tahun 2009 yaitu sebesar 1308,06 Milyar Rupiah, nilai EVA yang bernilai negatif mengartikan bahwa telah terjadi penurunan kinerja dan kinerja

manajemen tidak berhasil menciptakan nilai tambah bagi perusahaan pada kurun waktu yang bersangkutan. Selanjutnya nilai ROA terendah sepanjang tahun 2009 hingga 2011 dari seluruh sampel penelitian dihasilkan oleh PT. Alam Sutera Realty Tbk yaitu sebesar 3,31%, nilai ROA yang semakin kecil menunjukkan bahwa perusahaan masih kurang efektif dalam memanfaatkan Aktiva perusahaannya untuk menghasilkan laba bersih setelah pajak ini

Nilai maksimum untuk variabel MVA adalah sebesar 33528,37 Milyar Rupiah, variabel EVA adalah sebesar 19743,29 Milyar Rupiah, variabel ROA adalah sebesar 33,71%. Nilai MVA terbesar dari data penelitian dihasilkan oleh PT. Astra Agro Lestari Tbk dengan nilai 33528,37 Milyar Rupiah pada tahun 2010, hal ini berarti bahwa sepanjang tahun 2009 hingga 2011 manajemen PT. Astra Agro Lestari mampu menciptakan pundi-pundi kekayaannya sepanjang tahun yang bersangkutan atau dapat dikatakan PT. Astra Agro Lestari mampu memberikan harapan yang positif bagi investor bahwa kelak dimasa yang akan datang manajemen perusahaan disinyalir mampu untuk melipatgandakan pundi-pundi kekayaannya. Sementara itu nilai EVA terbesar dari data penelitian sepanjang tahun 2009 hingga 2011 dihasilkan oleh PT Astra International Tbk yaitu sebesar 19743,29 Milyar Rupiah, hal ini mengindikasikan bahwa sepanjang tahun 2009 hingga 2011 manajemen PT. Astra International berhasil memberikan nilai tambah ekonomis atau mampu memberikan pengembalian diatas biaya modalnya dengan demikian dapat dikatakan telah terjadi peningkatan kinerja manajemen perusahaan yang menghasilkan nilai tambah sepanjang kurun waktu yang bersangkutan. Selanjutnya nilai ROA terbesar dari data penelitian sepanjang tahun 2009 hingga 2011 dihasilkan oleh PT. Astra Agro Lestari Tbk yaitu sebesar 33,71%., hal ini berarti bahwa sepanjang tahun 2009 hingga 2011 manajemen dari seluruh sampel penelitian, PT. Astra Agro Lestari adalah perusahaan yang paling mampu dalam mengalokasikan Aktiva perusahaannya secara efektif dan efisien untuk menghasilkan laba bersih setelah pajak secara maksimal.

Nilai rata-rata dari data penelitian sepanjang tahun 2009 hingga 2011 untuk seluruh sampel penelitian pada variabel MVA adalah sebesar 2313,53 Milyar

Rupiah, variabel EVA adalah sebesar 2311,13 Milyar rupiah, variabel ROA adalah sebesar 13,55%

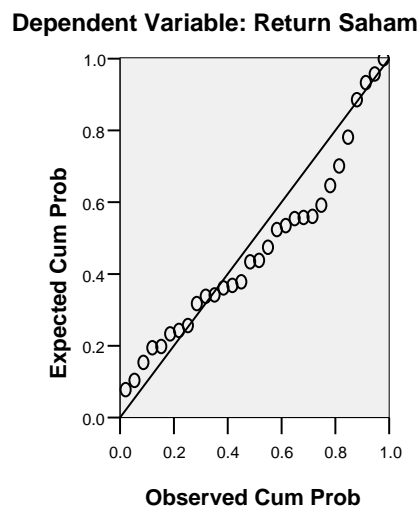
### 4.3 Hasil Uji Asumsi Klasik

Pengujian hipotesis dilakukan dengan menggunakan uji regresi linier berganda. Untuk dapat diperoleh model regresi yang terbaik, maka dibutuhkan sifat tidak bias linier terbaik (*BLUE/Best Linear Unbiased Estimator*) dari penaksir atau prediktor. Serangkaian uji dapat dilakukan agar persamaan regresi yang terbentuk dapat memenuhi persyaratan *BLUE* ini, yaitu uji normalitas, uji gejala multikolinieritas, uji gejala autokorelasi, dan uji gejala heteroskedastisitas.

#### 4.3.1 Hasil Uji Normalitas

Pengujian normalitas data dilakukan menggunakan Probability Plot yang membandingkan distribusi kumulatif dari distribusi normal. Hasil pengujian disajikan pada Gambar 4.1 berikut ini.

**Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual**



Sumber data: lampiran 16

Gambar 4.1

Dengan melihat grafik histogram maupun grafik normal plot dapat disimpulkan bahwa grafik histogram memberikan pola distribusi yang mendekati normal. Sedangkan grafik normal plot terlihat titik-titik menyebar disekitar garis diagonal, serta penyebarannya mengikuti arah garis diagonal. Kedua grafik ini menunjukkan bahwa model regresi layak dipakai karena memenuhi asumsi normalitas

#### 4.3.2 Hasil Uji Gejala Multikolinieritas

Pengujian ini dilakukan untuk mengetahui apakah model regresi ditemukan adanya korelasi antar variabel bebas. Model regresi yang baik seharusnya tidak terjadi korelasi diantara variabel independen. Untuk mengetahui ada dan tidaknya uji multikolinieritasnya dilakukan dengan analisis multikolinieritas dengan menggunakan nilai *VIF* (*Variance Index Frequency*). Analisis ini memiliki ketentuan jika nilai *VIF* lebih kecil dari 5 berarti tidak terjadi Multikolinieritas (Santoso,2001: 351).

Tabel 4.3  
**Coefficients**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-5596,567	3179,121		-1,760	,090		
	EVA	3,994	,377	-,877	-10,586	,000	,946	1,057
	ROA	1265,167	203,150	,516	6,228	,000	,946	1,057

a. Dependent Variable: MVA

*Sumber data: lampiran 12*

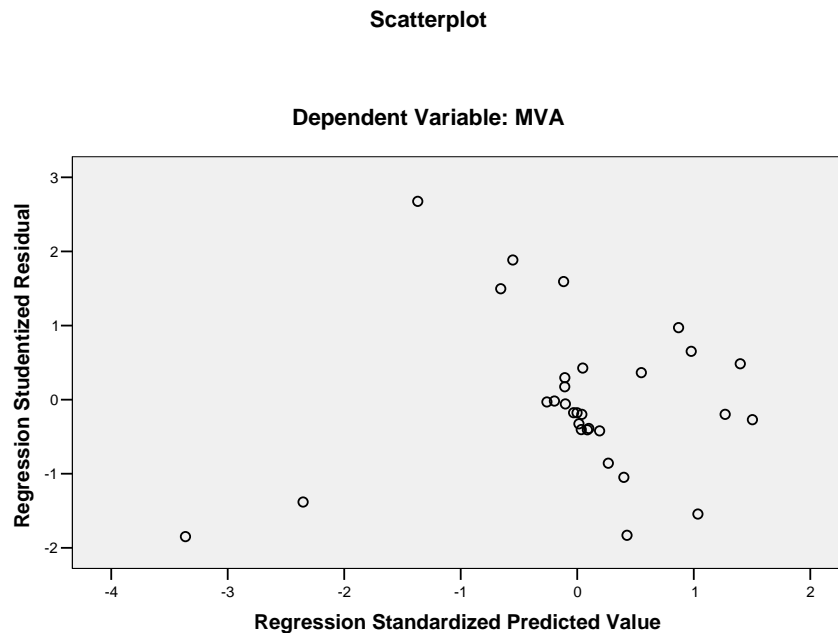
Berdasarkan hasil analisis diketahui bahwa nilai *VIF* masing-masing variabel tersebut kurang dari 5. Hal ini menunjukkan bahwa variabel-variabel dalam penelitian ini bersifat non multikolinieritas. Sehingga asumsi klasik kedua berkenaan



dengan bebasnya model regresi dari multikolinieritas telah terpenuhi

#### 4.3.3 Hasil Uji Gejala Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas ini bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan *variance* dari residual satu pengamatan ke pengamatan yang lain. Jika *variance* dari residual satu pengamatan ke pengamatan lain tetap maka disebut homoskedastisitas dan jika berbeda dinamakan heteroskedastisitas. Model regresi yang baik adalah tidak terjadi heteroskedastisitas. Jika tidak ada pola yang jelas, serta titik-titik yang ada menyebar di atas dan di bawah angka 0 (nol) pada sumbu Y, maka tidak terjadi heteroskedastisitas. Hasil pengujian heteroskedastisitas tampak pada gambar 4.2 berikut ini:



#### 4.3.4 Hasil Uji Gejala Autokorelasi

Uji ini bertujuan untuk menguji apakah dalam suatu model regresi ada korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode  $t$  dengan kesalahan pada periode  $t-1$ . Metode yang digunakan untuk mendeteksi ada atau tidaknya autokorelasi adalah uji *Durbin-Watson (DW test)*. Dasar pengambilan keputusan ada tidaknya autokorelasi adalah Membandingkan nilai DW hitung dengan DW tabel, dari DW hitung diperoleh :

T: 30, k: 2, dL: 1,3520, dU: 1,4893

Keterangan:

T: Jumlah sampel (n)

k: Jumlah variabel

dL: Batas Bawah Durbin Watson

dU: Batas Atas Durbin Watson

Deteksi Autokorelasi Positif:

Jika  $DW < dL$  maka terdapat autokorelasi positif,

Jika  $DW > dU$  maka tidak terdapat autokorelasi positif,

Jika  $dL < DW < dU$  maka pengujian tidak meyakinkan atau tidak dapat disimpulkan.

Tabel 4.4

#### Durbin-watson Test

##### Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,908 <sup>a</sup>	,825	,812	9307,88876	2,629

a. Predictors: (Constant), ROA, EVA

b. Dependent Variable: MVA

*Sumber data: lampiran 13*

Dari Hasil pengujian autokorelasi yang bisa dilihat pada DW hitung diatas, diperoleh angka *Durbin-Watson* sebesar 2,629. Karena nilai  $DW > dU$  maka dapat disimpulkan bahwa dalam penelitian ini tidak terdapat autokorelasi pada persamaan regresi yang diuji.

#### 4.4 Hasil Uji Hipotesis

Pengujian terhadap hipotesis penelitian bertujuan untuk membuktikan adanya pengaruh antara EVA dan ROA terhadap MVA. Pengujian hipotesis penelitian dilakukan secara parsial terhadap masing-masing variabel penelitian. Hasil analisis regresi dengan  $\alpha=5\%$  terhadap variabel penelitian disajikan pada Tabel 4.5 berikut ini.

Tabel 4.5

#### Regresi

##### Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-5596,567	3179,121		-1,760	,090
	EVA	3,994	,377	-,877	-10,586	,000
	ROA	1265,167	203,150	,516	6,228	,000

a. Dependent Variable: MVA

*Sumber data: lampiran 14*

##### 4.4.1 Hasil Uji Hipotesis 1

Berdasarkan tabel 4.5 diatas dapat diketahui bahwa EVA memiliki pengaruh signifikan terhadap MVA. Hasil ini didukung dengan uji signifikansi nilai t diperoleh sebesar -10,586 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,000 yang nilainya jauh lebih kecil dari taraf signifikansi yang ditolerir yaitu sebesar 0,05 maka Berdasarkan hasil ini hipotesis 1 didukung oleh bukti empiris sehingga hipotesisditerima

#### 4.4.2 Hasil Uji Hipotesis 2

Berdasarkan tabel 4.5 diatas dapat diketahui bahwa ROA memiliki pengaruh signifikan terhadap MVA. Hasil ini didukung dengan uji signifikansi nilai t diperoleh sebesar 6,228 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,000 yang nilainya jauh lebih kecil dari taraf signifikansi yang ditolerir yaitu sebesar 0,05 maka Berdasarkan hasil ini hipotesis 1 didukung oleh bukti empiris sehingga hipotesis diterima

#### 4.4.3 Model Regresi Yang Terbentuk

Model regresi yang terbentuk merupakan persamaan yang menunjukkan arah hubungan dan besarnya pengaruh masing-masing variabel independen terhadap variabel dependen. Berdasarkan hasil uji regresi pada Tabel 4.5 di atas, maka model regresi yang terbentuk dapat dijabarkan dalam persamaan berikut:

$$Y = -5596,567 + 3,994X_1 + 1265,167X_2$$

Penjelasan dari model regresi di atas dapat dijabarkan sebagai berikut:

1. Konstanta diperoleh sebesar *-5596,567* Hal ini menunjukkan apabila semua variabel independen bernilai nol, maka MVA akan sebesar *-5596,56*
2. Koefisien regresi dari EVA (X1) diperoleh sebesar *3,994* Hal ini menunjukkan apabila EVA naik sebesar 1 satuan dengan asumsi variabel lain nilainya tetap, maka akan diikuti oleh kenaikan MVA sebesar *3,994* unit
3. Koefisien regresi dari ROA (X2) diperoleh sebesar *1265,167*. Hal ini menunjukkan apabila ROA naik sebesar 1 satuan dengan asumsi variabel lain nilainya tetap, maka akan diikuti oleh MVA sebesar *1265,167* satuan

### 4.5 Pembahasan

#### 4.5.1 Pembahasan Hasil Uji Hipotesis 1

Berdasarkan hasil pengujian dengan analisis regresi terhadap Hipotesis 1, penelitian ini membuktikan adanya pengaruh antara EVA terhadap MVA. Hasil ini mendukung penelitian yang dilakukan oleh Sapto Ariwibowo dalam tesisnya, menulis “Analisis Pengaruh EVA Terhadap MVA Pada Industri Manufaktur Periode

2000-2004 di Bursa Efek Jakarta”. Sama halnya dengan penelitian Endri(2005) hasil penelitiannya menyimpulkan bahwa EVA berpengaruh signifikan terhadap MVA. Dengan kata lain, jika perusahaan mengalami EVA atau pertumbuhan EVA yang positif maka akan direspon oleh pasar dengan meningkatnya nilai MVA yang dicerminkan melalui kenaikan harga saham di bursa. Peningkatan EVA merupakan kunci peningkatan kesejahteraan para pemegang saham. Pada periode penelitian diketahui bahwa hanya sedikit perusahaan yang masih harus menanggung beban pokok dan bunga hutang. Walaupun dalam kenyataannya beban bunga hutang ini masih harus ditambah dengan beban ekuitas, yang nantinya akan menjadi komponen pertama dari capital charges, yang akan dikurangkan dari Adjusted NOPAT. Beban bunga yang harus ditanggung perusahaan-perusahaan dalam penelitian ini masih dapat dibayar karena perusahaan-perusahaan tersebut mempunyai laba usaha yang cukup sebagaimana dapat dilihat dari laba usaha yang diterima oleh masing-masing perusahaan. Hal inilah yang menyebabkan banyak perusahaan-perusahaan dalam penelitian ini menghasilkan EVA yang positif. Hal tersebut menunjukkan perusahaan mampu menciptakan nilai tambah ekonomi melalui kegiatan-kegiatan operasionalnya, sehingga mampu membayar seluruh kewajibannya kepada penyedia dana dan pemerintah. Selain itu, perusahaan juga mampu membayar seluruh kewajibannya kepada penyedia dana dan pemerintah. Lebih daripada itu, perusahaan juga mampu menghasilkan laba yang lebih tinggi yang melampaui biaya modalnya atau dengan kata lain perusahaan telah berhasil dalam menciptakan nilai (*value creation*) bagi pemilik modal dan perusahaan.

Hasil penelitian ini juga sesuai teori Stern Stewart yang menyatakan bahwa EVA merupakan indikator penentu terciptanya nilai perusahaan, begitu pula dengan pernyataan S. David Young dan Stephen F. O’Byrne yang mengatakan bahwa cara yang pasti untuk meningkatkan nilai pasar (*market value*) adalah dengan secara konsisten mendapatkan laba melebihi biaya modal (*cost of capital*) yang diinvestasikan dalam perusahaan yang bersangkutan.

#### 4.5.2 Pembahasan Hasil Uji Hipotesis 2

Berdasarkan hasil pengujian dengan analisis regresi terhadap Hipotesis 2, penelitian membuktikan adanya pengaruh antara ROA terhadap MVA. Hasil ini mendukung penelitian yang dilakukan oleh Purnomo (2003) yang telah melakukan penelitian pada 45 perusahaan yang terdaftar di bursa Efek Jakarta 1993-1996 dengan variabel Independen : *Economic Value Added (EVA)*, *Return On Equity (ROE)*, *Return On Asset (ROA)*, *Size*, *Growth* dan variabel dependen : *Stock Return* dan *Market Value Added (MVA)*. Hasil penelitian menyimpulkan bahwa EVA berpengaruh terhadap tingkat pengembalian saham dengan ditambah variabel control (ROA, ROE, Size). *Economic Value Added (EVA)* juga berpengaruh langsung positif terhadap *Market Value Added (MVA)* pengaruh ini ditemukan baik secara simultan maupun parsial. Penelitian sejalan juga seperti yang dilakukan Airlangga (2009) bahwa EVA dan ROA berpengaruh signifikan terhadap MVA dengan nilai  $R^2$  sebesar 0,571 yang berarti bahwa sebesar 57,1 % MVA dipengaruhi oleh EVA dan ROA sisanya 42,9% dipengaruhi oleh faktor-faktor lain diluar variabel yang diteliti.

Ini berarti bahwa semakin baik kinerja perusahaan yang diukur dengan ROA maka semakin baik pula penciptaan kesejahteraan pemegang saham. Hal ini disebabkan Semakin tinggi rasio ini menunjukkan bahwa perusahaan semakin efektif dalam memanfaatkan aktiva untuk menghasilkan laba bersih setelah pajak. Dengan demikian, semakin tinggi ROA, kinerja perusahaan semakin efektif. Hal ini selanjutnya akan meningkatkan daya tarik perusahaan kepada investor. Peningkatan daya tarik perusahaan menjadikan perusahaan tersebut makin diminati investor, Hal ini juga akan berdampak bahwa harga saham dari perusahaan tersebut di Pasar Modal juga akan semakin meningkat. Dengan kata lain ROA akan berpengaruh terhadap MVA

## BAB 5 KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

### 5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan pada bab sebelumnya, kesimpulan yang dapat diperoleh dari penelitian ini adalah:

1. Hasil pengujian terhadap hipotesis 1 menunjukkan terdapat pengaruh yang signifikan antara EVA terhadap MVA. Hasil ini mendukung penelitian yang dilakukan oleh Sapto Ariwibowo dalam tesisnya, menulis “Analisis Pengaruh EVA Terhadap MVA Pada Industri Manufaktur Periode 2000-2004 di Bursa Efek Jakarta”. Sama halnya dengan penelitian Endri(2005) hasil penelitiannya menyimpulkan bahwa EVA berpengaruh signifikan terhadap MVA. Hal ini menunjukkan bahwa informasi EVA dapat dianggap cukup informatif bagi investor dalam melakukan penilaian kinerja saham perusahaan meskipun ada banyak faktor-faktor lain yang bisa mempengaruhi naik turunnya harga saham yang berimbas pada naik turunnya nilai pasar saham di pasar modal.
2. Hasil pengujian terhadap hipotesis 2 menunjukkan terdapat pengaruh yang signifikan antara ROA terhadap MVA. Hasil ini mendukung penelitian yang dilakukan oleh Purnomo(2003) dan Airlangga(2009) yang sama-sama meneliti variabel ROA terhadap MVA. Hasil penelitian menyimpulkan bahwa ROA juga berpengaruh langsung terhadap *Market Value Added* (MVA) pengaruh ini ditemukan baik secara simultan maupun parsial. Hal ini membuktikan semakin tinggi rasio ini menunjukkan bahwa perusahaan semakin efektif dalam memanfaatkan aktiva untuk menghasilkan laba bersih setelah pajak. Dengan demikian, semakin tinggi ROA, kinerja perusahaan semakin efektif. Hal ini selanjutnya akan meningkatkan daya tarik perusahaan kepada investor. Peningkatan daya tarik perusahaan menjadikan perusahaan tersebut makin diminati investor, Hal ini juga akan berdampak bahwa harga saham dari perusahaan tersebut di Pasar Modal juga akan semakin meningkat. Dengan kata lain ROA akan berpengaruh terhadap MVA

## 5.2 Keterbatasan

Dalam penelitian ini terdapat keterbatasan diantaranya :

1. Terbatasnya sampel dan periode tahun penelitian. Populasi dan sampel dalam penelitian ini hanya terbatas pada perusahaan-perusahaan yang terindeks dalam JII di BEI bukan di semua sektor indeks BEI. Selain itu terbatasnya periode pengamatan yang hanya 3 (tiga) tahun saja yaitu antara tahun 2009 sampai tahun 2011.
2. Terbatasnya jumlah variabel penelitian variabel. Penelitian ini hanya terbatas pada dua alat pengukur kinerja VBM (*Value Based Management*) yaitu EVA dan MVA serta satu alat pengukur kinerja konvensional yang populer yaitu ROA.
3. Penelitian ini seharusnya menggunakan data laporan keuangan yang dipublikasikan bukan laporan keuangan yang diterbitkan.

## 5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan kesimpulan yang telah diuraikan diatas, maka penulis mengajukan beberapa saran.

1. Saran untuk peneliti selanjutnya:
  - a. Diharapkan untuk penelitian selanjutnya agar lebih memperbanyak jumlah obyek penelitian kesemua sektor indeks yang ada di Bursa Efek Indonesia dan memperpanjang tahun pengamatan penelitian agar didapatkan hasil yang lebih akurat dari penelitian sebelumnya
  - b. Diharapkan untuk penelitian selanjutnya agar mempergunakan pendekatan yang berbeda dalam menghitung biaya ekuitasnya yang dalam hal ini perhitungannya dapat dilakukan dengan banyak pendekatan.
  - c. Diharapkan untuk penelitian selanjutnya agar memperbanyak variable-variabel yang lain yang diikutsertakan dalam penelitian



- d. Diharapkan untuk penelitian selanjutnya hendaknya dengan permasalahan yang sama, data yang digunakan harus laporan keuangan per tanggal publikasi.
2. Saran untuk Emiten :
    - a. Diharapkan untuk Emiten agar tidak hanya menggunakan alat ukur kinerja konvensional saja melainkan juga menggunakan alat ukur kinerja yang lain.
    - b. Diharapkan untuk Emiten agar mulai mencoba untuk menggunakan alat pengukur kinerja yang berbasis nilai atau VBM(*Value Based Management*) seperti EVA dan MVA sebagai tolok ukur meningkat atau menurunnya kinerja perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

- AdiPutro, Sasmito. *Analisa pengaruh penilaian kinerja Dengan konsep konvensional dan konsep valued based Terhadap rate of return pada perusahaan manufaktur Yang terdaftar di BEJ*, Skripsi Sarjana, Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta, 2007.
- Agus Sartono dan Kusdhianto Setiawan, 1999 *Adakah Pengaruh EVA Terhadap Nilai Perusahaan dan Kemakmuran Pemegang Saham Pada Perusahaan Publik?*, Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia, 1999, Vol. 14, No. 4, Hal 124-136.
- Airlangga, “*analisis pengaruh economic value added (eva) dan return on asset (roa) terhadap market value added (mva) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia*” Skripsi Sarjana, fakultas ekonomi universitas pembangunan nasional “veteran” Jakarta, 2009
- Akroman, *Pengaruh Rasio Keuangan (Roa Dan Roe) Dan Eva Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jii*, Skripsi Sarjana, Fakultas Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2009  
Akuntansi, th VII, hal 114-155.
- Ariwibowo, “*Analisis Pengaruh EVA Terhadap MVA Pada Industri Manufaktur Periode 2000-2004 di Bursa Efek Jakarta*” Thesis
- Attarie, Prima Noermaning. 2004. *Pengaruh Economic Value Added (EVA) dan Market Value Added (MVA) Terhadap Harga Pasar Saham pada Perusahaan Food Beverage yang Go Publik di Bursa Efek Surabaya*. Skripsi. Fakultas Ekonomi Universitas Brawijaya. Malang
- Baridwan, Zaki dan Ary Legowo. 2002. *Asosiasi Antara Economic Value Added (EVA), Market Value (MVA) dan Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham*. *TEMA*. Vol.III. No.2, September : 133-149
- Budi W. Soetjipto., *EVA, Fakta dan Permasalahannya*, Usahawan No. 04, April 1997, hal 14 – 15.
- Bungin, Burhan. 2005. *Metodologi Penelitian Kuantitatif*. Edisi pertama. Jakarta: Prenada Media..
- Denni., *Regresi Linier*. Maret 2013 <http://ineddeni.wordpress.com/2007/08/02/regresi-linier/>
- Fannani, Miftahul. *Pengaruh ROE, EPS dan EVA terhadap Harga Pasar Saham pada Perusahaan Otomotif di BEJ*. Skripsi Sarjana, Fakultas Ekonomi Universitas Sumatera Utara, 2006.

Gatot, Hermawan 2008 *EVA dan MVA terhadap return saham*. <http://elibrary.ub.ac.id>  
Gujarati, D., *Ekonometrika Dasar*, Erlangga, Bandung, 1999.

Ian, 2013. Durbin watson Tabel. Maret 2013  
<http://statistician.blogspot.com/2013/03/durbin-watson-tabel.html>

Indonesia Stock Exchange, 2009. *Laporan Keuangan Tahun 2009-2011*. 8 Januari 2013  
<Http://Www.Idx.Co.Id//202.155.2.90/>

Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia, 1999, Vol. 14, No. 4, Hal 124-136.

Koleksi perpustakaan Universitas Islam Indonesia, 2011. Maret 2013  
<Simpus.uui.ac.id/index>.

Konsep Konvensional dan Konsep Value Based Terhadap Rate Of Return, SNA 6, Oktober 2003: 438-449

Kusnan M. Djawahir., 2007. *Mengukur Kekayaan Perusahaan*. . 24 Mei 2009  
<Http://www.swa.co.id>

Kusnan, M. Djawahir., 2007. *Para Pencetak Kekayaan di Pasar Modal*. 24 Mei 2009.  
<Http://www.swa.co.id>

Lisa Linawati Utomo, “ *Economic Value Added sebagai Ukuran Keberhasilan Kinerja Keuangan Manajemen Perusahaan*”, Jurnal akuntansi dan Keuangan, Vol.1 No 1, Hal 28-42. [www.puslit.petra.ac.id/journals/accounting/](http://www.puslit.petra.ac.id/journals/accounting/)

Mariana, Sri Rahayu *Analisis Pengaruh EVA dan MVA Terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta*, Skripsi Sarjana, Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta, 2006.

Meyer Gunung Penahan Togatorop, *Analisa Pengaruh EVA dan MVA sebagai Pengukur Kinerja Perusahaan Terhadap Return Saham pada Perusahaan Industri Dasar & Kimia di Bursa Efek Jakarta Periode 1997 – 2000*, Tesis Pasca Sarjana, Universitas Gadjah Mada, Yogyakarta, 2004.

Mike Rausana, *Memfaatkan EVA Untuk Menilai Perusahaan di Pasar Modal Indonesia*, Usahawan No. 04, April 1999, hal 18 – 21.

Nur Sofiyani, *Analisa Hubungan EVA Terhadap MVA pada Perusahaan yang Tergabung dalam Indeks LQ 45*, Skripsi Sarjana, Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta, 2005

Saiful M. Ruky, *Lebih dalam Tentang “Economic Value Added” EVA dan Penciptaan Nilai Perusahaan*, Usahawan NO. 9, September 1997, hal 3 – 6.

- Sholikhah Nur Rohmah & Rina Trisnawati, *Perbandingan Economic Value Added dan Profitabilitas Perusahaan Rokok di Bursa Efek Jakarta*, Jurnal Akuntansi dan Keuangan, 2003, vol 20 No. 1, hal 1 – 4.
- Siddarta Utama, *Economic Value Added Pengukur Penciptaan Nilai Perusahaan*, Usahawan No. 4 april 1997, hal 10 – 13.
- Susanto, A. B., 2008. *Perhitungan Market Value Added dan Economic Value added*. 24 Mei 2009. [Http://www.swa.co.id](http://www.swa.co.id)
- Sutrisno, *Manajemen Keuangan: Teori, Konsep, dan Aplikasi*, Ekonisia, Yogyakarta, 2000.
- Teuku Mirza dan Imbuh S., *Konsep Economic Value Added : Pendekatan Untuk Menentukan Nilai Riil Manajemen*, Usahawan No. 10 Tahun XXVIII, Januari 1999, hal 37 – 40.
- Turagan, Joyce A., 2003, *Economic Value Added (EVA) dan Market Value Added (MVA) : Model Permalan Kesejahteraan Pemegang Saham*, Jurnal Akuntansi, th VII, hal 114-155
- Anonim, 2009. Makna table analisis regresi spss, Maret 2013 <http://pakarbelajar.blogspot.com/2009/02/makna-tabel-analisis-regresi-spss.html>
- Anonim, Pengertian explanatory research. Maret 2013 <http://id.shvoong.com/social-sciences/education/2287651-pengertian-penelitian-eksplanatori-menurut-para/>
- Anonim., *Economic Value Added (EVA) sebagai konsep pengukuran kinerja keuangan* 28 April 2009. [http://jurnal-sdm.blogspot.com/2009/04/economic-value-added-eva-sebagai-konsep\\_28.html](http://jurnal-sdm.blogspot.com/2009/04/economic-value-added-eva-sebagai-konsep_28.html)

## LAMPIRAN 1

### Perhitungan Biaya Bunga (Kd) Tahun 2009

NO	PERUSAHAAN	a	b	c	d=c-e	e	f=d/c	g=1-f	h=a/b*100	i=hxg
		Biaya Bunga	Hutang Jk Panjang	Laba Sebelum Pajak	Biaya Pajak	EAT	Tingkat Pajak	1-t	kd	Kd
1	AALI	30.617.000.000,00	205.807.000.000,00	2.500.426.000.000,00	770.778.000.000,00	1.729.648.000.000,00	0,3083	0,6917	14,8766	10,2907
2	AKRA	119.592.188.000,00	1.021.968.283.000,00	468.255.573.000,00	128.359.206.000,00	339.896.367.000,00	0,2741	0,7259	11,7021	8,4943
3	GJTL	420.280.000.000,00	4.873.307.000.000,00	1.273.613.000.000,00	21.449.000.000,00	1.252.164.000.000,00	0,0168	0,9832	8,6241	8,4789
4	INDF	827.820.000.000,00	4.682.911.000.000,00	424.321.000.000,00	188.426.000.000,00	235.895.000.000,00	0,4441	0,5559	17,6775	9,8275
5	ASRI	26.228.525.041,00	1.624.836.939.293,00	117.810.933.281,00	23.633.577.821,00	94.177.355.460,00	0,2006	0,7994	1,6142	1,2904
6	KAEF	25.486.369.011,00	56.455.427.885,00	99.729.820.584,00	37.222.944.074,00	62.506.876.510,00	0,3732	0,6268	45,1442	28,2947
7	KLBF	53.449.204.212,00	117.374.979.386,00	1.471.072.194.919,00	421.405.078.371,00	1.049.667.116.548,00	0,2865	0,7135	45,5371	32,4925
8	ASII	485.000.000.000,00	13.271.000.000.000,00	16.402.000.000.000,00	3.958.000.000.000,00	12.444.000.000.000,00	0,2413	0,7587	3,6546	2,7727
9	ADHI	107.845.979.596,00	654.508.215.651,00	331.773.348.809,00	168.849.589.903,00	162.923.758.906,00	0,5089	0,4911	16,4774	8,0916
10	INDY	298.271.202.000,00	4.956.462.000.000,00	896.766.959.000,00	158.255.808.000,00	738.511.151.000,00	0,1765	0,8235	6,0178	4,9558

### Perhitungan Biaya Bunga (Kd) Tahun 2010

NO	PERUSAHAAN	a	b	c	d=c-e	e	f=d/c	g=1-f	h=a/b*100	i=hxg
		Biaya Bunga	Hutang Jk Panjang	Laba Sebelum Pajak	Biaya Pajak	EAT	Tingkat Pajak	1-t	kd	Kd
1	AALI	8.258.000.000,00	272.690.000.000,00	2.964.040.000.000,00	860.388.000.000,00	2.103.652.000.000,00	0,2903	0,7097	3,0283	2,1493
2	AKRA	62.095.088.000,00	797.411.584.000,00	290.188.519.000,00	50.399.333.000,00	239.789.186.000,00	0,1737	0,8263	7,7871	6,4346
3	GJTL	379.423.000.000,00	4.197.767.000.000,00	1.120.440.000.000,00	289.816.000.000,00	830.624.000.000,00	0,2587	0,7413	9,0387	6,7007
4	INDF	1.171.698.000.000,00	9.252.958.000.000,00	5.432.375.000.000,00	1.497.567.000.000,00	3.934.808.000.000,00	0,2757	0,7243	12,6630	9,1721
5	ASRI	32.295.093.461,00	2.371.565.533.395,00	330.181.992.933,00	39.286.694.058,00	290.895.298.875,00	0,1190	0,8810	1,3618	1,1997
6	KAEF	14.336.646.263,00	73.434.800.480,00	178.611.238.352,00	39.894.779.486,00	138.716.458.866,00	0,2234	0,7766	19,5230	15,1623
7	KLBF	20.716.334.764,00	113.872.339.053,00	1.770.434.609.435,00	426.635.641.013,00	1.343.798.968.422,00	0,2410	0,7590	18,1926	13,8086
8	ASII	484.000.000.000,00	17.686.000.000.000,00	21.031.000.000.000,00	4.027.000.000.000,00	17.004.000.000.000,00	0,1915	0,8085	2,7366	2,2126
9	ADHI	107.312.461.479,00	659.114.889.801,00	320.820.350.738,00	130.626.788.395,00	190.193.562.343,00	0,4072	0,5928	16,2813	9,6521
10	INDY	488.156.000.000,00	4.643.363.000.000,00	908.459.000.000,00	130.149.000.000,00	778.310.000.000,00	0,1433	0,8567	10,5130	9,0069

### Perhitungan Biaya Bunga (Kd) Tahun 2011

NO	PERUSAHAAN	a	b	c	d=c-e	e	f=d/c	g=1-f	h=a/b	i=hxg
		Biaya Bunga	Hutang Jk Panjang	Laba Sebelum Pajak	Biaya Pajak	EAT	Tingkat Pajak	1-t	kd	Kd
1	AALI	5.806.000.000,00	337.986.000.000,00	3.332.932.000.000,00	834.367.000.000,00	2.498.565.000.000,00	0,2503	0,7497	1,7178	1,2878
2	AKRA	40.613.387.000,00	873.527.918.000,00	739.971.541.000,00	145.838.350.000,00	594.133.191.000,00	0,1971	0,8029	4,6494	3,7330
3	GJTL	346.810.000.000,00	4.223.001.000.000,00	855.681.000.000,00	172.052.000.000,00	683.629.000.000,00	0,2011	0,7989	8,2124	6,5611
4	INDF	936.060.000.000,00	5.674.567.000.000,00	6.352.389.000.000,00	1.460.716.000.000,00	4.891.673.000.000,00	0,2299	0,7701	16,4957	12,7026
5	ASRI	62.443.270.221,00	3.220.676.176.805,00	671.143.201.775,00	68.406.592.318,00	602.736.609.457,00	0,1019	0,8981	1,9388	1,7412
6	KAEF	12.059.178.398,00	82.042.428.342,00	232.007.059.693,00	60.243.883.939,00	171.763.175.754,00	0,2597	0,7403	14,6987	10,8820
7	KLBF	13.172.498.498,00	128.030.525.896,00	1.987.259.361.668,00	464.302.541.376,00	1.522.956.820.292,00	0,2336	0,7664	10,2886	7,8847
8	ASII	710.000.000.000,00	29.312.000.000.000,00	25.772.000.000.000,00	4.695.000.000.000,00	21.077.000.000.000,00	0,1822	0,8178	2,4222	1,9810
9	ADHI	87.164.405.503,00	247.098.000.816,00	326.379.673.475,00	143.686.951.437,00	182.692.722.038,00	0,4402	0,5598	35,2752	19,7455
10	INDY	657.917.000.000,00	6.648.557.000.000,00	1.341.567.000.000,00	141.396.000.000,00	1.200.171.000.000,00	0,1054	0,8946	9,8956	8,8527

## LAMPIRAN 2

### Perhitungan NOPAT Tahun 2009

No	Perusahaan	a	b	c	d=bx c	e=a+d
		EAT	i (Biaya Bunga)	1-t	IAT	NOPAT
1	AALI	1.729.648.000.000,00	30.617.000.000,00	0,6917	21.179.044.217,2654	1.750.827.044.217,2700
2	AKRA	339.896.367.000,00	119.592.188.000,00	0,7259	86.809.325.006,7544	426.705.692.006,7540
3	GJTL	1.252.164.000.000,00	420.280.000.000,00	0,9832	413.202.036.976,6950	1.665.366.036.976,7000
4	INDF	235.895.000.000,00	827.820.000.000,00	0,5559	460.214.316.284,1340	696.109.316.284,1340
5	ASRI	94.177.355.460,00	26.228.525.041,00	0,7994	20.966.926.049,9453	115.144.281.509,9450
6	KAEF	62.506.876.510,00	25.486.369.011,00	0,6268	15.973.891.371,0073	78.480.767.881,0073
7	KLBF	1.049.667.116.548,00	53.449.204.212,00	0,7135	38.138.082.047,0775	1.087.805.198.595,0800
8	ASII	12.444.000.000.000,00	485.000.000.000,00	0,7587	367.963.662.967,9310	12.811.963.662.967,9000
9	ADHI	162.923.758.906,00	107.845.979.596,00	0,4911	52.959.866.854,1500	215.883.625.760,1500
10	INDY	738.511.151.000,00	298.271.202.000,00	0,8235	245.634.171.161,7110	984.145.322.161,7110

### Perhitungan NOPAT Tahun 2010

No	Perusahaan	a	b	c	d=bx c	e=a+d
		EAT	i (Biaya Bunga)	1-t	IAT	NOPAT
1	AALI	2.103.652.000.000,00	8.258.000.000,00	0,7097	5.860.905.458,7657	2.109.512.905.458,7700
2	AKRA	239.789.186.000,00	62.095.088.000,00	0,8263	51.310.543.426,8348	291.099.729.426,8350
3	GJTL	830.624.000.000,00	379.423.000.000,00	0,7413	281.280.434.429,3310	1.111.904.434.429,3300
4	INDF	3.934.808.000.000,00	1.171.698.000.000,00	0,7243	848.690.796.195,7710	4.783.498.796.195,7700
5	ASRI	290.895.298.875,00	32.295.093.461,00	0,8810	28.452.462.779,9432	319.347.761.654,9430
6	KAEF	138.716.458.866,00	14.336.646.263,00	0,7766	11.134.399.044,3565	149.850.857.910,3560
7	KLBF	1.343.798.968.422,00	20.716.334.764,00	0,7590	15.724.155.603,9351	1.359.523.124.025,9400
8	ASII	17.004.000.000.000,00	484.000.000.000,00	0,8085	391.324.045.456,7070	17.395.324.045.456,7000
9	ADHI	190.193.562.343,00	107.312.461.479,00	0,5928	63.618.593.039,8008	253.812.155.382,8010
10	INDY	778.310.000.000,00	488.156.000.000,00	0,8567	418.221.071.462,7740	1.196.531.071.462,7700

### Perhitungan NOPAT Tahun 2011

No	Perusahaan	a	b	c	d=bx c	e=a+d
		EAT	i (Biaya Bunga)	1-t	IAT	NOPAT
1	AALI	2.498.565.000.000,00	5.806.000.000,00	0,7497	4.352.524.560,9571	2.502.917.524.560,9600
2	AKRA	594.133.191.000,00	40.613.387.000,00	0,8029	32.609.039.508,4909	626.742.230.508,4910
3	GJTL	683.629.000.000,00	346.810.000.000,00	0,7989	277.076.823.594,3070	960.705.823.594,3070
4	INDF	4.891.673.000.000,00	936.060.000.000,00	0,7701	720.815.338.667,0750	5.612.488.338.667,0700
5	ASRI	602.736.609.457,00	62.443.270.221,00	0,8981	56.078.709.993,4456	658.815.319.450,4460
6	KAEF	171.763.175.754,00	12.059.178.398,00	0,7403	8.927.843.753,3986	180.691.019.507,3990
7	KLBF	1.522.956.820.292,00	13.172.498.498,00	0,7664	10.094.880.826,7165	1.533.051.701.118,7200
8	ASII	21.077.000.000.000,00	710.000.000.000,00	0,8178	580.656.138.444,8240	21.657.656.138.444,8000
9	ADHI	182.692.722.038,00	87.164.405.503,00	0,5598	48.790.729.939,2125	231.483.451.977,2130
10	INDY	1.200.171.000.000,00	657.917.000.000,00	0,8946	588.575.079.594,9810	1.788.746.079.594,9800

## LAMPIRAN 3

### Menghitung r Tahun 2009

No	PERUSAHAAN	a	b	c	d=b+c	e=a/d
		NOPAT	Total hutang	Ekuitas	Capital	r
1	AALI	1.750.827.044.217,2700	1.144.783.000.000,0000	6.226.365.000.000,0000	7.371.148.000.000,0000	0,2375
2	AKRA	426.705.692.006,7540	3.832.252.552.000,0000	1.741.060.477.000,0000	5.573.313.029.000,0000	0,0766
3	GJTL	1.665.366.036.976,7000	6.206.486.000.000,0000	2.670.660.000.000,0000	8.877.146.000.000,0000	0,1876
4	INDF	696.109.316.284,1340	24.886.781.000.000,0000	10.155.495.000.000,0000	35.042.276.000.000,0000	0,0199
5	ASRI	115.144.281.509,9450	1.624.836.939.293,0000	1.927.423.349.146,0000	3.552.260.288.439,0000	0,0324
6	KAEF	78.480.767.881,0073	567.309.530.042,0000	995.315.100.095,0000	1.562.624.630.137,0000	0,0502
7	KLBF	1.087.805.198.595,0800	1.691.512.395.248,0000	4.310.437.877.062,0000	6.001.950.272.310,0000	0,1812
8	ASII	12.811.963.662.967,9000	40.006.000.000.000,0000	2.024.178.000.000,0000	42.030.178.000.000,0000	0,3048
9	ADHI	215.883.625.760,1500	4.888.581.325.142,0000	740.873.010.251,0000	5.629.454.335.393,0000	0,0383
10	INDY	984.145.322.161,7110	6.338.952.000.000,0000	5.344.664.000.000,0000	11.683.616.000.000,0000	0,0842

### Menghitung r Tahun 2010

No	PERUSAHAAN	a	b	c	d=b+c	e=a/d
		NOPAT	Total hutang	Ekuitas	Capital	r
1	AALI	2.109.512.905.458,7700	1.334.542.000.000,0000	7.457.257.000.000,0000	8.791.799.000.000,0000	0,2399
2	AKRA	291.099.729.426,8350	4.806.757.170.000,0000	2.858.833.186.000,0000	7.665.590.356.000,0000	0,0380
3	GJTL	1.111.904.434.429,3300	6.844.970.000.000,0000	3.526.597.000.000,0000	10.371.567.000.000,0000	0,1072
4	INDF	4.783.498.796.195,7700	22.423.117.000.000,0000	24.852.838.000.000,0000	47.275.955.000.000,0000	0,1012
5	ASRI	319.347.761.654,9430	2.371.565.533.395,0000	2.216.420.939.445,0000	4.587.986.472.840,0000	0,0696
6	KAEF	149.850.857.910,3560	543.257.475.734,0000	1.114.034.358.646,0000	1.657.291.834.380,0000	0,0904
7	KLBF	1.359.523.124.025,9400	1.260.361.432.719,0000	5.771.917.028.836,0000	7.032.278.461.555,0000	0,1933
8	ASII	17.395.324.045.456,7000	54.168.000.000.000,0000	58.689.000.000.000,0000	112.857.000.000.000,0000	0,1541
9	ADHI	253.812.155.382,8010	4.059.941.228.781,0000	867.754.973.494,0000	4.927.696.202.275,0000	0,0515
10	INDY	1.196.531.071.462,7700	6.002.889.000.000,0000	5.455.893.000.000,0000	11.458.782.000.000,0000	0,1044

### Menghitung r Tahun 2011

No	PERUSAHAAN	a	b	c	d=b+c	e=a/d
		NOPAT	Total hutang	Ekuitas	Invested Capital	r
1	AALI	2.502.917.524.560,9600	1.778.337.000.000,0000	8.426.158.000.000,0000	10.204.495.000.000,0000	0,2453
2	AKRA	626.742.230.508,4910	4.733.539.947.000,0000	3.574.703.821.000,0000	8.308.243.768.000,0000	0,0754
3	GJTL	960.705.823.594,3070	7.123.318.000.000,0000	4.430.825.000.000,0000	11.554.143.000.000,0000	0,0831
4	INDF	5.612.488.338.667,0700	21.975.708.000.000,0000	31.610.225.000.000,0000	53.585.933.000.000,0000	0,1047
5	ASRI	658.815.319.450,4460	3.220.676.176.805,0000	2.786.871.914.380,0000	6.007.548.091.185,0000	0,1097
6	KAEF	180.691.019.507,3990	541.736.739.279,0000	1.252.505.683.826,0000	1.794.242.423.105,0000	0,1007
7	KLBF	1.533.051.701.118,7200	1.758.619.054.414,0000	6.515.935.058.426,0000	8.274.554.112.840,0000	0,1853
8	ASII	21.657.656.138.444,8000	77.683.000.000.000,0000	75.838.000.000.000,0000	153.521.000.000.000,0000	0,1411
9	ADHI	231.483.451.977,2130	5.122.585.800.538,0000	990.367.790.588,0000	6.112.953.591.126,0000	0,0379
10	INDY	1.788.746.079.594,9800	10.524.694.000.000,0000	7.729.123.000.000,0000	18.253.817.000.000,0000	0,0980

## LAMPIRAN 4

### Menghitung Biaya Ekuitas (Ke) Tahun 2009

No	PERUSAHAAN	a	b	c=b/100	d=1-c	e	f=(dxe)*100	g=a+f
		Dev Yield (%)	Dev Payout (%)		Plowback ratio	r	g	Ke
1	AALI	3,9800	85,8200	0,8582	0,1418	0,2375	3,3681	7,3481
2	AKRA	2,1400	28,5600	0,2856	0,7144	0,0766	5,4696	7,6096
3	GJTL	3,5300	0,5200	0,0052	0,9948	0,1876	18,6626	22,1926
4	INDF	2,6200	39,3400	0,3934	0,6066	0,0199	1,2050	3,8250
5	ASRI	1,0000	19,9500	0,1995	0,8005	0,0324	2,5948	3,5948
6	KAEF	2,2700	29,1900	0,2919	0,7081	0,0502	3,5563	5,8263
7	KLBF	1,9200	27,3300	0,2733	0,7267	0,1812	13,1709	15,0909
8	ASII	2,3900	33,4700	0,3347	0,6653	0,3048	20,2802	22,6702
9	ADHI	6,8900	30,7500	0,3075	0,6925	0,0383	2,6557	9,5457
10	INDY	3,1300	50,0000	0,5000	0,5000	0,0842	4,2116	7,3416

### Menghitung Biaya Ekuitas (Ke) Tahun 2010

No	PERUSAHAAN	a	b	c=b/100	d=1-c	e	f=(dxe)*100	g=a+f
		Dev Yield (%)	Dev Payout (%)		Plowback ratio	r	g	Ke
1	AALI	3,1700	64,8100	0,6481	0,3519	0,2399	8,4435	11,6135
2	AKRA	9,6500	203,7300	2,0373	(1,0373)	0,0380	(3,9391)	5,7109
3	GJTL	0,5200	5,0300	0,0503	0,9497	0,1072	10,1814	10,7014
4	INDF	2,7300	39,5500	0,3955	0,6045	0,1012	6,1165	8,8465
5	ASRI	1,3700	24,7800	0,2478	0,7522	0,0696	5,2357	6,6057
6	KAEF	3,1400	20,0000	0,2000	0,8000	0,0904	7,2335	10,3735
7	KLBF	2,1500	55,2700	0,5527	0,4473	0,1933	8,6475	10,7975
8	ASII	0,8600	13,2400	0,1324	0,8676	0,1541	13,3728	14,2328
9	ADHI	3,5500	30,7500	0,3075	0,6925	0,0515	3,5669	7,1169
10	INDY	1,5700	49,8700	0,4987	0,5013	0,1044	5,2346	6,8046

### Menghitung Biaya Ekuitas (Ke) Tahun 2011

No	PERUSAHAAN	a	b	c=b/100	d=1-c	e	f=(dxe)*100	g=a+f
		Dev Yield (%)	Dev Payout (%)		Plowback ratio	r	g	Ke
1	AALI	4,5900	62,7100	0,6271	0,3729	0,2453	9,1463	13,7363
2	AKRA	7,4400	168,2200	1,6822	(0,6822)	0,0754	(5,1463)	2,2937
3	GJTL	0,3300	3,6800	0,0368	0,9632	0,0831	8,0088	8,3388
4	INDF	3,8000	30,6200	0,3062	0,6938	0,1047	7,2667	11,0667
5	ASRI	1,3300	18,1700	0,1817	0,8183	0,1097	8,9739	10,3039
6	KAEF	1,8200	20,0000	0,2000	0,8000	0,1007	8,0565	9,8765
7	KLBF	2,7900	62,6600	0,6266	0,3734	0,1853	6,9181	9,7081
8	ASII	2,6800	37,5500	0,3755	0,6245	0,1411	8,8100	11,4900
9	ADHI	5,2300	29,9200	0,2992	0,7008	0,0379	2,6538	7,8838
10	INDY	2,7600	26,1000	0,2610	0,7390	0,0980	7,2417	10,0017



## LAMPIRAN 5

### Menghitung Struktural Modal Tahun 2009

No	PERUSAHAAN	a	b	c=a+b	d=(a/c)x100	e=(b/c)x100
		Hutang Jk Panjang	Ekuitas	Htg&Ekuitas	Wd	We
1	AALI	205.807.000.000,0000	6.226.365.000.000,0000	6.432.172.000.000,0000	3,1997	96,8003
2	AKRA	1.021.968.283.000,0000	1.741.060.477.000,0000	2.763.028.760.000,0000	36,9872	63,0128
3	GJTL	4.873.307.000.000,0000	2.670.660.000.000,0000	7.543.967.000.000,0000	64,5987	35,4013
4	INDF	4.682.911.000.000,0000	10.155.495.000.000,0000	14.838.406.000.000,0000	31,5594	68,4406
5	ASRI	1.624.836.939.293,0000	1.927.423.349.146,0000	3.552.260.288.439,0000	45,7409	54,2591
6	KAEF	56.455.427.885,0000	995.315.100.095,0000	1.051.770.527.980,0000	5,3677	94,6323
7	KLBF	117.374.979.386,0000	4.310.437.877.062,0000	4.427.812.856.448,0000	2,6509	97,3491
8	ASII	13.271.000.000.000,0000	2.024.178.000.000,0000	15.295.178.000.000,0000	86,7659	13,2341
9	ADHI	654.508.215.651,0000	740.873.010.251,0000	1.395.381.225.902,0000	46,9053	53,0947
10	INDY	4.956.462.000.000,0000	5.344.664.000.000,0000	10.301.126.000.000,0000	48,1157	51,8843

### Menghitung Struktural Modal Tahun 2010

No	PERUSAHAAN	a	b	c=a+b	d=(a/c)x100	e=(b/c)x100
		Hutang	Ekuitas	Htg&Ekuitas	Wd	We
1	AALI	272.690.000.000,00	7.457.257.000.000,0000	7.729.947.000.000,0000	3,5277	96,4723
2	AKRA	797.411.584.000,00	2.858.833.186.000,0000	3.656.244.770.000,0000	21,8096	78,1904
3	GJTL	4.197.767.000.000,00	3.526.597.000.000,0000	7.724.364.000.000,0000	54,3445	45,6555
4	INDF	9.252.958.000.000,00	24.852.838.000.000,0000	34.105.796.000.000,0000	27,1302	72,8698
5	ASRI	2.371.565.533.395,00	2.216.420.939.445,0000	4.587.986.472.840,0000	51,6908	48,3092
6	KAEF	73.434.800.480,00	1.114.034.358.646,0000	1.187.469.159.126,0000	6,1841	93,8159
7	KLBF	113.872.339.053,00	5.771.917.028.836,0000	5.885.789.367.889,0000	1,9347	98,0653
8	ASII	17.686.000.000.000,00	58.689.000.000.000,0000	76.375.000.000.000,0000	23,1568	76,8432
9	ADHI	659.114.889.801,00	867.754.973.494,0000	1.526.869.863.295,0000	43,1677	56,8323
10	INDY	4.643.363.000.000,00	5.455.893.000.000,0000	10.099.256.000.000,0000	45,9773	54,0227

### Menghitung Struktural Modal Tahun 2011

No	PERUSAHAAN	a	b	c=a+b	d=(a/c)x100	e=(b/c)x100
		Hutang	Ekuitas	Htg&Ekuitas	Wd	We
1	AALI	337.986.000.000,00	8.426.158.000.000,0000	8.764.144.000.000,0000	3,8565	96,1435
2	AKRA	873.527.918.000,00	3.574.703.821.000,0000	4.448.231.739.000,0000	19,6376	80,3624
3	GJTL	4.223.001.000.000,00	4.430.825.000.000,0000	8.653.826.000.000,0000	48,7992	51,2008
4	INDF	5.674.567.000.000,00	31.610.225.000.000,0000	37.284.792.000.000,0000	15,2195	84,7805
5	ASRI	3.220.676.176.805,00	2.786.871.914.380,0000	6.007.548.091.185,0000	53,6105	46,3895
6	KAEF	82.042.428.342,00	1.252.505.683.826,0000	1.334.548.112.168,0000	6,1476	93,8524
7	KLBF	128.030.525.896,00	6.515.935.058.426,0000	6.643.965.584.322,0000	1,9270	98,0730
8	ASII	29.312.000.000.000,00	75.838.000.000.000,0000	105.150.000.000.000,0000	27,8764	72,1236
9	ADHI	247.098.000.816,00	990.367.790.588,0000	1.237.465.791.404,0000	19,9681	80,0319
10	INDY	6.648.557.000.000,00	7.729.123.000.000,0000	14.377.680.000.000,0000	46,2422	53,7578



## LAMPIRAN 6

### Menghitung Biaya Rata-Rata Tertimbang (WAAC) Tahun 2009

No	PERUSAHAAN	a	b	c	d	e=(axc)+(bxd)
		Kd	Ke	Wd	We	WACC
1	AALI	10,2907	7,3481	3,1997	96,8003	0,0744
2	AKRA	8,4943	7,6096	36,9872	63,0128	0,0794
3	GJTL	8,4789	22,1926	64,5987	35,4013	0,1333
4	INDF	9,8275	3,8250	31,5594	68,4406	0,0572
5	ASRI	1,2904	3,5948	45,7409	54,2591	0,0254
6	KAEF	28,2947	5,8263	5,3677	94,6323	0,0703
7	KLBF	32,4925	15,0909	2,6509	97,3491	0,1555
8	ASII	2,7727	22,6702	86,7659	13,2341	0,0541
9	ADHI	8,0916	9,5457	46,9053	53,0947	0,0886
10	INDY	4,9558	7,3416	48,1157	51,8843	0,0619

### Menghitung Biaya Rata-Rata Tertimbang (WAAC) Tahun 2010

No	PERUSAHAAN	a	b	c	d	e=(axc)+(bxd)
		Kd	Ke	Wd	We	WACC
1	AALI	2,1493	11,6135	3,5277	96,4723	0,1128
2	AKRA	6,4346	5,7109	21,8096	78,1904	0,0587
3	GJTL	6,7007	10,7014	54,3445	45,6555	0,0853
4	INDF	9,1721	8,8465	27,1302	72,8698	0,0893
5	ASRI	1,1997	6,6057	51,6908	48,3092	0,0381
6	KAEF	15,1623	10,3735	6,1841	93,8159	0,1067
7	KLBF	13,8086	10,7975	1,9347	98,0653	0,1086
8	ASII	2,2126	14,2328	23,1568	76,8432	0,1145
9	ADHI	9,6521	7,1169	43,1677	56,8323	0,0821
10	INDY	9,0069	6,8046	45,9773	54,0227	0,0782

### Menghitung Biaya Rata-Rata Tertimbang (WAAC) Tahun 2011

No	PERUSAHAAN	a	b	c	d	e=(axc)+(bxd)
		Kd	Ke	Wd	We	WACC
1	AALI	1,2878	13,7363	3,8565	96,1435	0,1326
2	AKRA	3,7330	2,2937	19,6376	80,3624	0,0258
3	GJTL	6,5611	8,3388	48,7992	51,2008	0,0747
4	INDF	12,7026	11,0667	15,2195	84,7805	0,1132
5	ASRI	1,7412	10,3039	53,6105	46,3895	0,0571
6	KAEF	10,8820	9,8765	6,1476	93,8524	0,0994
7	KLBF	7,8847	9,7081	1,9270	98,0730	0,0967
8	ASII	1,9810	11,4900	27,8764	72,1236	0,0884
9	ADHI	19,7455	7,8838	19,9681	80,0319	0,1025
10	INDY	8,8527	10,0017	46,2422	53,7578	0,0947

## LAMPIRAN 7

### Menghitung Economic Value Added (EVA) Tahun 2009

No	PERUSAHAAN	a	b	c	d=bc	f=a-d
		NOPAT	WACC	Capital	Capital Charge	EVA
1	AALI	1.750.827.044.217,2700	0,0744	7.371.148.000.000,0000	548.579.199.284,0680	1.202.247.844.933,2000
2	AKRA	426.705.692.006,7540	0,0794	5.573.313.029.000,0000	442.345.107.157,3300	(15.639.415.150,5757)
3	GJTL	1.665.366.036.976,7000	0,1333	8.877.146.000.000,0000	1.183.653.152.227,6800	481.712.884.749,0160
4	INDF	696.109.316.284,1340	0,0572	35.042.276.000.000,0000	2.004.194.585.723,9600	(1.308.085.269.439,8300)
5	ASRI	115.144.281.509,9450	0,0254	3.552.260.288.439,0000	90.253.369.465,5681	24.890.912.044,3772
6	KAEF	78.480.767.881,0073	0,0703	1.562.624.630.137,0000	109.889.441.394,9200	(31.408.673.513,9124)
7	KLBF	1.087.805.198.595,0800	0,1555	6.001.950.272.310,0000	933.432.067.485,5030	154.373.131.109,5750
8	ASII	12.811.963.662.967,9000	0,0541	42.030.178.000.000,0000	2.272.127.552.082,1200	10.539.836.110.885,8000
9	ADHI	215.883.625.760,1500	0,0886	5.629.454.335.393,0000	498.972.746.937,0680	(283.089.121.176,9180)
10	INDY	984.145.322.161,7110	0,0619	11.683.616.000.000,0000	723.647.776.613,7420	260.497.545.547,9690

### Menghitung Economic Value Added (EVA) Tahun 2010

No	PERUSAHAAN	a	b	c	d=bc	f=a-d
		NOPAT	WACC	Capital	Capital Charge	EVA
1	AALI	2.109.512.905.458,7700	0,1128	2.109.512.905.458,8800	237.945.730.606,6450	1.871.567.174.852,1200
2	AKRA	291.099.729.426,8350	0,0587	291.099.729.426,8930	17.083.824.459,7373	274.015.904.967,0970
3	GJTL	1.111.904.434.429,3300	0,0853	1.111.904.434.429,4200	94.815.090.999,3535	1.017.089.343.429,9800
4	INDF	4.783.498.796.195,7700	0,0893	4.783.498.796.195,8600	427.397.150.176,5630	4.356.101.646.019,2100
5	ASRI	319.347.761.654,9430	0,0381	319.347.761.654,9810	12.171.352.650,2030	307.176.409.004,7400
6	KAEF	149.850.857.910,3560	0,1067	149.850.857.910,4630	15.988.596.607,6592	133.862.261.302,6970
7	KLBF	1.359.523.124.025,9400	0,1086	1.359.523.124.026,0400	147.586.204.076,8030	1.211.936.919.949,1300
8	ASII	17.395.324.045.456,7000	0,1145	17.395.324.045.456,8000	1.991.649.926.521,1900	15.403.674.118.935,5000
9	ADHI	253.812.155.382,8010	0,0821	253.812.155.382,8830	20.841.242.903,9493	232.970.912.478,8510
10	INDY	1.196.531.071.462,7700	0,0782	1.196.531.071.462,8500	93.534.462.417,3276	1.102.996.609.045,4500

### Menghitung Economic Value Added (EVA) Tahun 2011

No	PERUSAHAAN	a	b	c	d=bc	f=a-d
		NOPAT	WACC	Capital	Capital Charge	EVA
1	AALI	2.502.917.524.560,9600	0,1326	2.502.917.524.561,0900	331.793.435.710,8060	2.171.124.088.850,1500
2	AKRA	626.742.230.508,4910	0,0258	626.742.230.508,5170	16.147.292.030,7675	610.594.938.477,7230
3	GJTL	960.705.823.594,3070	0,0747	960.705.823.594,3810	71.777.497.779,7528	888.928.325.814,5540
4	INDF	5.612.488.338.667,0700	0,1132	5.612.488.338.667,1900	635.092.041.019,4790	4.977.396.297.647,5900
5	ASRI	658.815.319.450,4460	0,0571	658.815.319.450,5030	37.640.607.715,5758	621.174.711.734,8700
6	KAEF	180.691.019.507,3990	0,0994	180.691.019.507,4980	17.957.608.221,4469	162.733.411.285,9520
7	KLBF	1.533.051.701.118,7200	0,0967	1.533.051.701.118,8100	148.291.456.102,3290	1.384.760.245.016,3900
8	ASII	21.657.656.138.444,8000	0,0884	21.657.656.138.444,9000	1.914.369.016.187,0900	19.743.287.122.257,7000
9	ADHI	231.483.451.977,2130	0,1025	231.483.451.977,3150	23.732.438.379,4543	207.751.013.597,7580
10	INDY	1.788.746.079.594,9800	0,0947	1.788.746.079.595,0800	169.400.608.161,8590	1.619.345.471.433,1200

## LAMPIRAN 8

### Menghitung Market Value Added (MVA) Tahun 2009

No	PERUSAHAAN	a	b	c=axb	d	e=c-d
		Harga Saham(closed)	Jml Saham	nilai pasar	Invested Capital	MVA
1	AALI	22.750,00	1.574.745.000,00	35.825.448.750.000,0000	6.432.172.000.000,0000	29.393.276.750.000,0000
2	AKRA	1.109,00	3.138.292.500,00	3.480.366.382.500,0000	2.763.028.760.000,0000	717.337.622.500,0000
3	GJTL	425,00	3.484.800.000,00	1.481.040.000.000,0000	7.543.967.000.000,0000	(6.062.927.000.000,0000)
4	INDF	3.550,00	8.780.426.500,00	31.170.514.075.000,0000	14.838.406.000.000,0000	16.332.108.075.000,0000
5	ASRI	105,00	17.863.101.888,00	1.875.625.698.240,0000	3.552.260.288.439,0000	(1.676.634.590.199,0000)
6	KAEF	127,00	5.554.000.000,00	705.358.000.000,0000	1.051.770.527.980,0000	(346.412.527.980,0000)
7	KLBF	1.300,00	10.156.014.422,00	13.202.818.748.600,0000	4.427.812.856.448,0000	8.775.005.892.152,0000
8	ASII	3.470,00	4.048.355.314,00	14.047.792.939.580,0000	15.295.178.000.000,0000	(1.247.385.060.420,0000)
9	ADHI	410,00	1.801.320.000,00	738.541.200.000,0000	1.395.381.225.902,0000	(656.840.025.902,0000)
10	INDY	2.225,00	5.207.142.000,00	11.585.890.950.000,0000	10.301.126.000.000,0000	1.284.764.950.000,0000

### Menghitung Market Value Added (MVA) Tahun 2010

No	PERUSAHAAN	a	b	c=axb	d	e=c-d
		Harga Saham(closed)	Jml Saham	nilai pasar	Invested Capital	MVA
1	AALI	26.200,00	1.574.745.000,00	41.258.319.000.000,0000	7.729.947.000.000,0000	33.528.372.000.000,0000
2	AKRA	1.730,00	3.792.936.000,00	6.561.779.280.000,0000	3.656.244.770.000,0000	2.905.534.510.000,0000
3	GJTL	2.300,00	3.484.800.000,00	8.015.040.000.000,0000	7.724.364.000.000,0000	290.676.000.000,0000
4	INDF	4.875,00	8.780.426.500,00	42.804.579.187.500,0000	34.105.796.000.000,0000	8.698.783.187.500,0000
5	ASRI	295,00	17.863.101.888,00	5.269.615.056.960,0000	4.587.986.472.840,0000	681.628.584.120,0000
6	KAEF	159,00	5.554.000.000,00	883.086.000.000,0000	1.187.469.159.126,0000	(304.383.159.126,0000)
7	KLBF	3.250,00	10.156.014.422,00	33.007.046.871.500,0000	5.885.789.367.889,0000	27.121.257.503.611,0000
8	ASII	5.455,00	4.048.355.314,00	22.083.778.237.870,0000	76.375.000.000.000,0000	(54.291.221.762.130,0000)
9	ADHI	910,00	1.801.320.000,00	1.639.201.200.000,0000	1.526.869.863.295,0000	112.331.336.705,0000
10	INDY	4.725,00	5.207.142.000,00	24.603.745.950.000,0000	10.099.256.000.000,0000	14.504.489.950.000,0000

### Menghitung Market Value Added (MVA) Tahun 2011

No	PERUSAHAAN	a	b	c=axb	d	e=c-d
		Harga Saham(closed)	Jml Saham	nilai pasar	Invested Capital	MVA
1	AALI	21.700,00	1.574.745.000,00	34.171.966.500.000,0000	8.764.144.000.000,0000	25.407.822.500.000,0000
2	AKRA	3.025,00	3.821.986.000,00	11.561.507.650.000,0000	4.448.231.739.000,0000	7.113.275.911.000,0000
3	GJTL	3.000,00	3.484.800.000,00	10.454.400.000.000,0000	8.653.826.000.000,0000	1.800.574.000.000,0000
4	INDF	4.600,00	8.780.426.500,00	40.389.961.900.000,0000	37.284.792.000.000,0000	3.105.169.900.000,0000
5	ASRI	460,00	17.863.101.888,00	8.217.026.868.480,0000	6.007.548.091.185,0000	2.209.478.777.295,0000
6	KAEF	340,00	5.554.000.000,00	1.888.360.000.000,0000	1.334.548.112.168,0000	553.811.887.832,0000
7	KLBF	3.400,00	10.156.014.422,00	34.530.449.034.800,0000	6.643.965.584.322,0000	27.886.483.450.478,0000
8	ASII	7.400,00	4.048.355.314,00	29.957.829.323.600,0000	105.150.000.000.000,0000	(75.192.170.676.400,0000)
9	ADHI	580,00	1.801.320.000,00	1.044.765.600.000,0000	1.237.465.791.404,0000	(192.700.191.404,0000)
10	INDY	2.175,00	5.210.192.000,00	11.332.167.600.000,0000	14.377.680.000.000,0000	(3.045.512.400.000,0000)

**LAMPIRAN 9**  
**Data Input SPSS**

DATA ROA	DATA EVA	DATA MVA
33,20	1202247844933,20	29393276750000,00
7,73	-15639415150,58	717337622500,00
14,35	481712884749,02	-6062927000000,00
10,60	-1308085269439,83	16332108075000,00
3,31	24890912044,38	-1676634590199,00
6,38	-31408673513,91	-346412527980,00
22,69	154373131109,58	8775005892152,00
18,44	10539836110885,80	-1247385060420,00
5,89	-283089121176,92	-656840025902,00
7,68	260497545547,97	1284764950000,00
33,71	1871567174852,12	33528372000000,00
5,48	274015904967,10	2905534510000,00
10,80	1017089343429,98	290676000000,00
11,49	4356101646019,21	8698783187500,00
7,20	307176409004,74	681628584120,00
10,78	133862261302,70	-304383159126,00
25,18	1211936919949,13	27121257503611,00
18,64	15403674118935,50	-54291221762130,00
6,51	232970912478,85	112331336705,00
7,93	1102996609045,45	14504489950000,00
32,66	2171124088850,15	25407822500000,00
8,91	610594938477,72	7113275911000,00
7,41	888928325814,55	1800574000000,00
11,85	4977396297647,59	3105169900000,00
11,17	621174711734,87	2209478777295,00
12,93	162733411285,95	553811887832,00
24,02	1384760245016,39	27886483450478,00
16,79	19743287122257,70	-75192170676400,00
5,34	207751013597,76	-192700191404,00
7,35	1619345471433,12	-3045512400000,00

**LAMPIRAN 10**  
**Tabel Statistik Deskriptif**

**Descriptive Statistics**

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
MVA	30	-75192,17	33528,37	2313,5332	21454,38557
EVA	30	-1308,06	19743,29	2311,1277	4710,92715
ROA	30	3,31	33,71	13,5473	8,74776
Valid N (listwise)	30				

**LAMPIRAN 11**  
**Tabel Nilai VIF**

**Coefficients**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-5596,567	3179,121		-1,760	,090		
	EVA	3,994	,377	-,877	-10,586	,000	,946	1,057
	ROA	1265,167	203,150	,516	6,228	,000	,946	1,057

a. Dependent Variable: MVA



**LAMPIRAN 12**  
**Tabel Nilai Durbin Watson**

**Model Summary**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,908 <sup>a</sup>	,825	,812	9307,88876	2,629

- a. Predictors: (Constant), ROA, EVA
- b. Dependent Variable: MVA

**Durbin-Watson Table**

T	K	dL	dU
30.	2.	1.35204	1.48936

**LAMPIRAN 13**  
**Tabel Regresi Linier Berganda**

**Coefficients<sup>a</sup>**

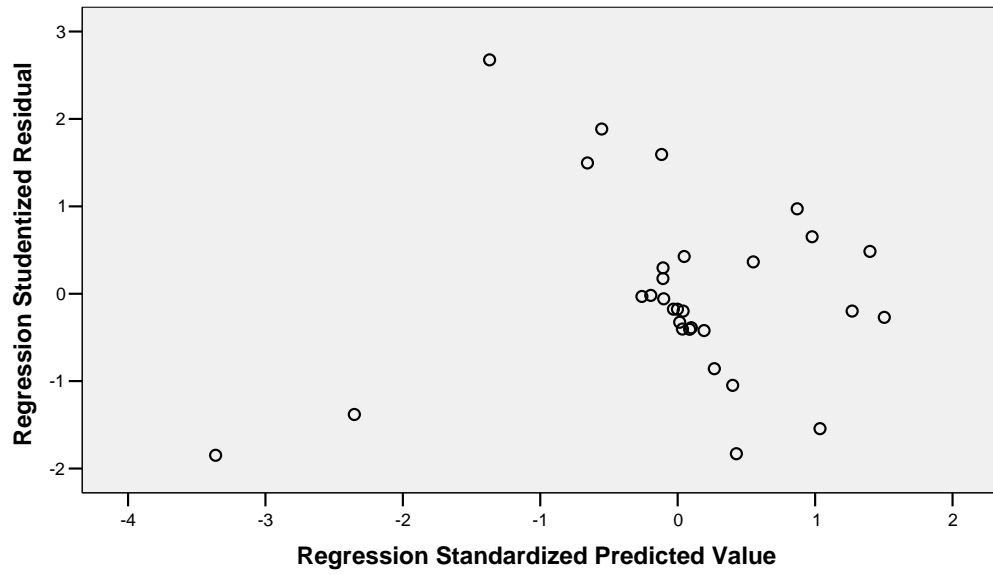
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-5596,567	3179,121		-1,760	,090
	EVA	3,994	,377	-,877	-10,586	,000
	ROA	1265,167	203,150	,516	6,228	,000

a. Dependent Variable: MVA

**LAMPIRAN 14**  
**Gambar Scatterplot**

**Scatterplot**

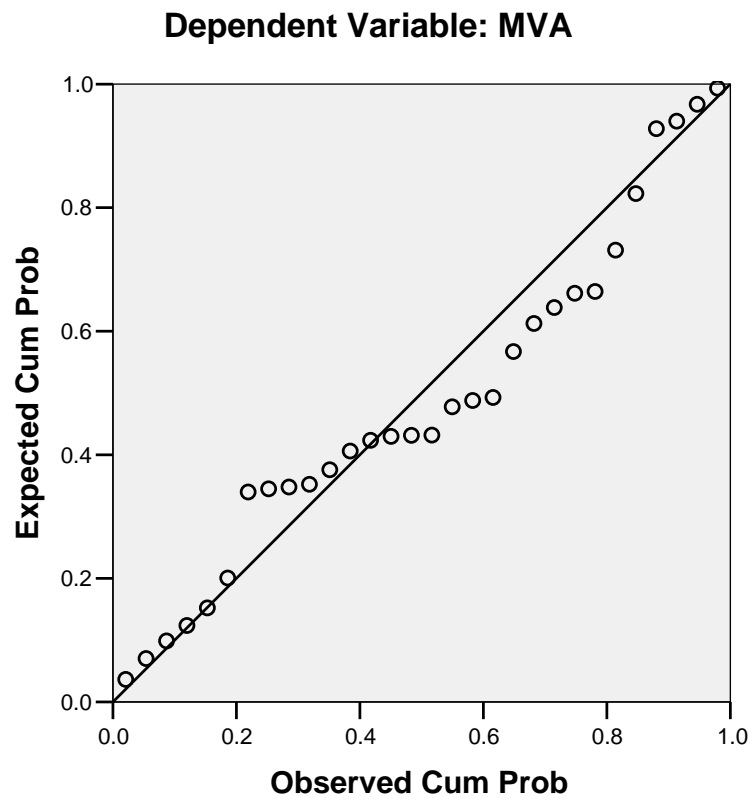
**Dependent Variable: MVA**



**LAMPIRAN 15**

**Gambar Normal Probability plot**

**Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual**



## LAMPIRAN 16

### Laporan Keuangan Tahunan dan Harga saham 2009-2011 AALI

PT ASTRA AGRO LESTARI Tbk  
DAN ENTITAS ANAK/AND SUBSIDIARIES

Lampiran 1/1 Schedule

LAPORAN POSISI KEUANGAN  
KONSOLIDASIAN

31 DESEMBER 2011, 31 DESEMBER 2010  
DAN 1 JANUARI 2010

(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

CONSOLIDATED STATEMENTS OF  
FINANCIAL POSITION

31 DECEMBER 2011, 31 DECEMBER 2010  
AND 1 JANUARY 2010

(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

	Catatan/ Notes	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010 <sup>*)</sup>	
<b>ASET LANCAR</b>					<b>CURRENT ASSETS</b>
Kas dan setara kas	2c,4	838,190	1,240,781	788,549	Cash and cash equivalents
Piutang usaha - pihak ketiga, setelah dikurangi penyisihan piutang ragu-ragu sebesar Rp 15.745 (31/12/2010: Rp 16.316) (01/01/2010: Rp 16.316)					Trade receivables - third parties, net of provision for doubtful accounts of Rp 15,745 (31/12/2010: Rp 16,316) (01/01/2010: Rp 16,316)
Piutang lain-lain	2d,5 2d	5,374 10,984	50,668 48,164	150,091 6,633	Other receivables
Persediaan, setelah dikurangi penyisihan penurunan nilai sebesar Rp nihil (31/12/2010: Rp 4.145) (01/01/2010: Rp 8.397)					Inventories, net of provision for decline in value of Rp nil (31/12/2010: Rp 4,145) (01/01/2010: Rp 8,397)
Uang muka	2e,7 8	769,903 206,546	624,694 64,555	610,031 122,273	Advances
Pajak dibayar dimuka		55,390	22,315	36,849	Prepaid taxes
Total aset lancar		<u>1,886,387</u>	<u>2,051,177</u>	<u>1,714,426</u>	Total current assets
<b>ASET TIDAK LANCAR</b>					<b>NON-CURRENT ASSETS</b>
Piutang jangka panjang	2d,29	91,120	96,220	-	Long-term receivables
Aset pajak tangguhan, bersih	2o,15c	99,613	58,291	92,493	Deferred tax assets, net
Tanaman perkebunan					Plantations
Tanaman menghasilkan, setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar Rp 773.738 (31/12/2010: Rp 700.390) (01/01/2010: Rp 656.141)					Mature plantations, net of accumulated depreciation of Rp 773,738 (31/12/2010: Rp 700,390) (01/01/2010: Rp 656,141)
Tanaman belum menghasilkan	2f,2i,9a 2f,2i,9b	1,351,784 2,444,000	1,080,670 2,103,208	729,251 1,884,767	Immature plantations
Aset tetap, setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar Rp 1.641.031 (31/12/2010: Rp 1.382.622) (01/01/2010: Rp 1.176.428)					Fixed assets, net of accumulated depreciation of Rp 1,641,031 (31/12/2010: Rp 1,382,622) (01/01/2010: Rp 1,176,428)
Goodwill, bersih	2g,2i,10 2b,2u	3,424,194 55,951	2,686,910 53,327	2,444,959 61,557	Goodwill, net
Perkebunan plasma, bersih	2h,11a	351,344	232,362	183,470	Plasma plantations, net
Tagihan restitusi pajak	15d	214,947	249,402	302,588	Claims for tax refunds
Aset lain-lain		285,155	180,232	157,888	Other assets
Total aset tidak lancar		<u>8,318,108</u>	<u>6,740,622</u>	<u>5,856,973</u>	Total non-current assets
<b>TOTAL ASET</b>		<u>10,204,495</u>	<u>8,791,799</u>	<u>7,571,399</u>	<b>TOTAL ASSETS</b>

<sup>\*)</sup> Lihat Catatan 2u

See Note 2u<sup>\*)</sup>

Catatan atas laporan keuangan konsolidasian merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasian.

The accompanying notes form an integral part of these consolidated financial statements.

**PT ASTRA AGRO LESTARI Tbk  
DAN ENTITAS ANAK/AND SUBSIDIARIES**

Lampiran 1/2 Schedule

**LAPORAN POSISI KEUANGAN  
KONSOLIDASIAN**

**31 DESEMBER 2011, 31 DESEMBER 2010  
DAN 1 JANUARI 2010**

(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**CONSOLIDATED STATEMENTS OF  
FINANCIAL POSITION**

**31 DECEMBER 2011, 31 DECEMBER 2010  
AND 1 JANUARY 2010**

(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

	<b>Catatan/ Notes</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>01/01/2010<sup>*)</sup></b>	
<b>LIABILITAS JANGKA PENDEK</b>					
Uang muka pelanggan	12	473,430	324,164	284,377	<i>Advances from customers</i>
Utang usaha	2k				<i>Trade payables</i>
Pihak ketiga	13	496,783	331,733	230,883	<i>Third parties</i>
Pihak berelasi	2n,6c,13	25,056	17,114	7,118	<i>Related parties</i>
Liabilitas lain-lain	2k	34,146	37,264	11,414	<i>Other liabilities</i>
Akrual	14	56,149	49,122	107,383	<i>Accruals</i>
Utang pajak	2o,15b	<u>354,787</u>	<u>302,455</u>	<u>297,801</u>	<i>Taxes payable</i>
Total liabilitas jangka pendek		<u>1,440,351</u>	<u>1,061,852</u>	<u>938,976</u>	<i>Total current liabilities</i>
<b>LIABILITAS JANGKA PANJANG</b>					
Liabilitas pajak tangguhan, bersih	2o,15c	33,321	36,945	32,022	<i>Deferred tax liabilities, net</i>
Kewajiban imbalan kerja	2q,17	<u>304,665</u>	<u>235,745</u>	<u>173,785</u>	<i>Employee benefits obligations</i>
Total liabilitas jangka panjang		<u>337,986</u>	<u>272,690</u>	<u>205,807</u>	<i>Total non-current liabilities</i>
Total liabilitas		<u>1,778,337</u>	<u>1,334,542</u>	<u>1,144,783</u>	<i>Total liabilities</i>
<b>EKUITAS</b>					
<b>EQUITY</b>					
Ekuitas yang dapat diatribusikan kepada pemilik Perusahaan:					
<i>Equity attributable to owners of the Company:</i>					
Modal saham	18	787,373	787,373	787,373	<i>Share capital</i>
Saldo laba:					<i>Retained earnings:</i>
Dicadangkan		157,500	157,500	157,500	<i>Appropriated</i>
Belum dicadangkan		7,111,139	6,183,211	5,197,889	<i>Unappropriated</i>
Komponen ekuitas lainnya	2b,19	<u>83,603</u>	<u>83,603</u>	<u>83,603</u>	<i>Other components of equity</i>
		<u>8,139,615</u>	<u>7,211,687</u>	<u>6,226,365</u>	
Kepentingan nonpengendali	2b,2u,20	<u>286,543</u>	<u>245,570</u>	<u>200,251</u>	<i>Non-controlling interests</i>
Total ekuitas		<u>8,426,158</u>	<u>7,457,257</u>	<u>6,426,616</u>	<i>Total equity</i>
<b>TOTAL LIABILITAS DAN EKUITAS</b>		<u>10,204,495</u>	<u>8,791,799</u>	<u>7,571,399</u>	<b>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</b>

\*) Lihat Catatan 2u

See Note 2u \*)

Catatan atas laporan keuangan konsolidasian merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasian.

*The accompanying notes form an integral part of these consolidated financial statements.*

PT ASTRA AGRO LESTARI Tbk  
DAN ENTITAS ANAK/AND SUBSIDIARIES

Lampiran 2 Schedule

LAPORAN LABA RUGI KOMPREHENSIF  
KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN YANG BERAKHIR  
31 DESEMBER 2011 DAN 2010

(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan  
lain)

CONSOLIDATED STATEMENTS OF  
COMPREHENSIVE INCOME  
FOR THE YEARS ENDED  
31 DECEMBER 2011 AND 2010

(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise  
stated)

	<u>2011</u>	Catatan/ <u>Notes</u>	<u>2010</u>	
<b>Pendapatan bersih</b>	10,772,582	2l,22	8,843,721	<b>Net revenue</b>
<b>Beban pokok pendapatan</b>	<u>(6,837,674)</u>	2l,23	<u>(5,234,372)</u>	<b>Cost of revenue</b>
<b>Laba bruto</b>	<u>3,934,908</u>		<u>3,609,349</u>	<b>Gross profit</b>
Beban penjualan	(291,269)	2l,24	(206,527)	Selling expenses
Beban umum dan administrasi	(447,978)	2l,24	(404,111)	General and administrative expenses
Rugi pengembangan perkebunan plasma	(20,000)	2h,11a	(10,099)	Loss on plasma plantation development
Biaya pendanaan	(5,806)	2l,25	(8,258)	Finance cost
Keuntungan/(kerugian) selisih kurs, bersih	433	2m	(27,964)	Foreign exchange gain/(loss), net
Penghasilan bunga	93,433	26	39,263	Interest income
Beban amortisasi goodwill	-	2b,2u	(5,918)	Amortisation of goodwill
Lain-lain, bersih	<u>69,211</u>		<u>(21,695)</u>	Others, net
	<u>(601,976)</u>		<u>(645,309)</u>	
<b>Laba sebelum pajak penghasilan</b>	3,332,932		2,964,040	<b>Profit before income tax</b>
Beban pajak penghasilan	<u>(834,367)</u>	2o,15a	<u>(860,388)</u>	Income tax expense
<b>Laba tahun berjalan</b>	2,498,565		2,103,652	<b>Profit for the year</b>
Pendapatan komprehensif lain, setelah pajak	-		-	Other comprehensive income, net of tax
<b>Total laba komprehensif</b>	<u>2,498,565</u>		<u>2,103,652</u>	<b>Total comprehensive income</b>
Laba yang dapat diatribusikan kepada:				Profit attributable to:
Pemilik Perusahaan	2,405,564		2,016,780	Owners of the Company
Kepentingan nonpengendali	<u>93,001</u>	2u	<u>86,872</u>	Non-controlling interests
	<u>2,498,565</u>		<u>2,103,652</u>	
Total laba komprehensif yang dapat diatribusikan kepada:				Total comprehensive income attributable to:
Pemilik Perusahaan	2,405,564		2,016,780	Owners of the Company
Kepentingan nonpengendali	<u>93,001</u>	2u	<u>86,872</u>	Non-controlling interests
	<u>2,498,565</u>		<u>2,103,652</u>	
<b>Laba per saham dasar/dilusian (Rupiah penuh)</b>	<u>1,527.59</u>	2r,27	<u>1,280.70</u>	<b>Basic/diluted earnings per share (full amount)</b>

Catatan atas laporan keuangan konsolidasian merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasian.

The accompanying notes form an integral part of these consolidated financial statements.

**PT ASTRA AGRO LESTARI Tbk  
DAN ANAK PERUSAHAAN/AND SUBSIDIARIES**

Lampiran 1/1 *Schedule*

**NERACA KONSOLIDASIAN  
31 DESEMBER 2010 DAN 2009**

(Angka dalam tabel dinyatakan dalam jutaan Rupiah,  
kecuali dinyatakan lain)

**CONSOLIDATED BALANCE SHEETS  
AS AT 31 DECEMBER 2010 AND 2009**

(Figures in tables are presented in millions of Rupiah,  
unless otherwise stated)

	<u>2010</u>	Catatan/ <u>Notes</u>	<u>2009</u>	
<b>ASET LANCAR</b>				<b>CURRENT ASSETS</b>
Kas dan setara kas	1,240,781	2a,4	788,549	Cash and cash equivalents
Piutang usaha - pihak ketiga, setelah dikurangi penyisihan piutang ragu-ragu sebesar Rp 16.316 (2009: Rp 16.316)	50,668	2c,5	150,091	Trade receivables - third parties, net of provision for doubtful accounts of Rp 16,316 (2009: Rp 16,316)
Piutang lain-lain	48,164	2c	6,633	Other receivables
Persediaan, setelah dikurangi penyisihan penurunan nilai sebesar Rp 4.145 (2009: Rp 8.397)	624,694	2d,7	610,031	Inventories, net of provision for decline in value of Rp 4,145 (2009: Rp 8,397)
Uang muka	64,555	8	122,273	Advances
Pajak dibayar dimuka	<u>22,315</u>		<u>36,849</u>	Prepaid taxes
Jumlah aset lancar	<u>2,051,177</u>		<u>1,714,426</u>	Total current assets
<b>ASET TIDAK LANCAR</b>				<b>NON-CURRENT ASSETS</b>
Piutang jangka panjang	96,220	2c	-	Long-term receivables
Aset pajak tangguhan, bersih	58,291	2m,16c	92,493	Deferred tax assets, net
Tanaman perkebunan Tanaman menghasilkan, setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar Rp 700.390 (2009: Rp 656.141)	1,080,670	2e,9a	729,251	Plantations Mature plantations, net of accumulated depreciation of Rp 700,390 (2009: Rp 656,141)
Tanaman belum menghasilkan	2,103,208	2e,9b	1,884,767	Immature plantations
Aset tetap, setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar Rp 1.382.622 (2009: Rp 1.176.428)	2,686,910	2f,10	2,444,959	Fixed assets, net of accumulated depreciation of Rp 1,382,622 (2009: Rp 1,176,428)
Goodwill, bersih	53,327	2b,11	61,557	Goodwill, net
Perkebunan plasma, bersih	232,362	2g,12a	183,470	Plasma plantations, net
Tagihan restitusi pajak	249,402	16d	302,588	Claims for tax refunds
Aset lain-lain	<u>180,232</u>		<u>157,888</u>	Other assets
Jumlah aset tidak lancar	<u>6,740,622</u>		<u>5,856,973</u>	Total non-current assets
<b>JUMLAH ASET</b>	<u><u>8,791,799</u></u>		<u><u>7,571,399</u></u>	<b>TOTAL ASSETS</b>

Catatan atas laporan keuangan konsolidasian merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasian.

The accompanying notes form an integral part of these consolidated financial statements.



**PT ASTRA AGRO LESTARI Tbk  
DAN ANAK PERUSAHAAN/AND SUBSIDIARIES**

Lampiran 1/2 *Schedule*

**NERACA KONSOLIDASIAN  
31 DESEMBER 2010 DAN 2009**

(Angka dalam tabel dinyatakan dalam jutaan Rupiah,  
kecuali dinyatakan lain)

**CONSOLIDATED BALANCE SHEETS  
AS AT 31 DECEMBER 2010 AND 2009**

(Figures in tables are presented in millions of Rupiah,  
unless otherwise stated)

	2010	Catatan/ Notes	2009	
<b>KEWAJIBAN LANCAR</b>				<b>CURRENT LIABILITIES</b>
Uang muka pelanggan	324,164	13	284,377	<i>Advances from customers</i>
Hutang usaha		2i		<i>Trade payables</i>
Pihak ketiga	337,136	14	231,693	<i>Third parties</i>
Pihak hubungan istimewa	11,711	2i,6c,14	6,308	<i>Related parties</i>
Hutang lain-lain	37,264	2i	11,414	<i>Other payables</i>
Beban masih harus dibayar	49,122	15	107,383	<i>Accrued expenses</i>
Hutang pajak	302,455	2m,16a	297,801	<i>Taxes payable</i>
Jumlah kewajiban lancar	1.061.852		938.976	<i>Total current liabilities</i>
 <b>KEWAJIBAN TIDAK LANCAR</b>				 <b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>
Kewajiban pajak tangguhan, bersih	36,945	2m,16c	32,022	<i>Deferred tax liabilities, net</i>
Kewajiban imbalan kerja	235,745	2o,18	173,785	<i>Employee benefits obligations</i>
Jumlah kewajiban tidak lancar	272.690		205.807	<i>Total non-current liabilities</i>
 <b>HAK MINORITAS</b>	245,570	2b,19	200,251	 <b>MINORITY INTERESTS</b>
 <b>EKUITAS</b>				 <b>EQUITY</b>
Modal saham biasa - nilai nominal Rp 500 (Rupiah penuh) Modal dasar 4.000.000.000 saham Modal ditempatkan dan disetor penuh 1.574.745.000 saham	787,373	20	787,373	<i>Common share capital - par value of Rp 500 (full amount) Authorised 4,000,000,000 shares Issued and fully paid 1,574,745,000 shares</i>
Tambahan modal disetor, bersih	83,476	21	83,476	<i>Additional paid-in capital, net</i>
Selisih nilai transaksi restrukturisasi antar entitas sependengali	(3,173)	2b	(3,173)	<i>Difference in value of restructuring transactions among entities under common control</i>
Selisih transaksi perubahan ekuitas anak perusahaan	3,300	2b	3,300	<i>Difference in equity transactions of subsidiaries</i>
Saldo laba				<i>Retained earnings</i>
Telah ditentukan penggunaannya	157,500		157,500	<i>Appropriated</i>
Belum ditentukan penggunaannya	6.183,211		5.197,889	<i>Unappropriated</i>
Jumlah ekuitas	7.211,687		6.226,365	<i>Total equity</i>
 <b>JUMLAH KEWAJIBAN DAN EKUITAS</b>	8.791,799		7.571,399	 <b>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</b>

Catatan atas laporan keuangan konsolidasian merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasian.

*The accompanying notes form an integral part of these consolidated financial statements.*

**PT ASTRA AGRO LESTARI Tbk  
DAN ENTITAS ANAK/AND SUBSIDIARIES**

**Lampiran 2 Schedule**

**LAPORAN LABA RUGI KOMPREHENSIF  
KONSOLIDASIAN**

**UNTUK TAHUN YANG BERAKHIR  
31 DESEMBER 2011 DAN 2010**

(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan  
lain)

**CONSOLIDATED STATEMENTS OF  
COMPREHENSIVE INCOME**

**FOR THE YEARS ENDED  
31 DECEMBER 2011 AND 2010**

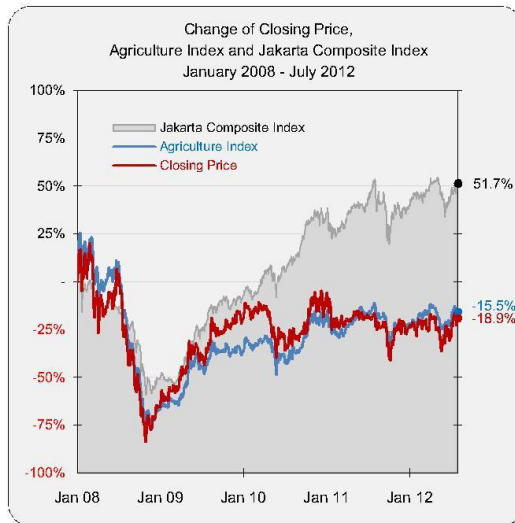
(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise  
stated)

	<u>2011</u>	Catatan/ <i>Notes</i>	<u>2010</u>	
<b>Pendapatan bersih</b>	10,772,582	2i,22	8,843,721	<b>Net revenue</b>
<b>Beban pokok pendapatan</b>	<u>(6,837,674)</u>	2i,23	<u>(5,234,372)</u>	<b>Cost of revenue</b>
<b>Laba bruto</b>	<u>3,934,908</u>		<u>3,609,349</u>	<b>Gross profit</b>
Beban penjualan	(291,269)	2i,24	(206,527)	<i>Selling expenses</i>
Beban umum dan administrasi	(447,978)	2i,24	(404,111)	<i>General and administrative expenses</i>
Rugi pengembangan perkebunan plasma	(20,000)	2h,11a	(10,099)	<i>Loss on plasma plantation development</i>
Biaya pendanaan	(5,806)	2i,25	(8,258)	<i>Finance cost</i>
Keuntungan/(kerugian) selisih kurs, bersih	433	2m	(27,964)	<i>Foreign exchange gain/(loss), net</i>
Penghasilan bunga	93,433	26	39,263	<i>Interest income</i>
Beban amortisasi goodwill	-	2b,2u	(5,918)	<i>Amortisation of goodwill</i>
Lain-lain, bersih	<u>69,211</u>		<u>(21,695)</u>	<i>Others, net</i>
	<u>(601,976)</u>		<u>(645,309)</u>	
<b>Laba sebelum pajak penghasilan</b>	3,332,932		2,964,040	<b>Profit before income tax</b>
Beban pajak penghasilan	<u>(834,367)</u>	2o,15a	<u>(860,388)</u>	<i>Income tax expense</i>
<b>Laba tahun berjalan</b>	2,498,565		2,103,652	<b>Profit for the year</b>
Pendapatan komprehensif lain, setelah pajak	-		-	<i>Other comprehensive income, net of tax</i>
<b>Total laba komprehensif</b>	<u>2,498,565</u>		<u>2,103,652</u>	<b>Total comprehensive income</b>
Laba yang dapat diatribusikan kepada:				<i>Profit attributable to:</i>
Pemilik Perusahaan	2,405,564		2,016,780	<i>Owners of the Company</i>
Kepentingan nonpengendali	<u>93,001</u>	2u	<u>86,872</u>	<i>Non-controlling interests</i>
	<u>2,498,565</u>		<u>2,103,652</u>	
Total laba komprehensif yang dapat diatribusikan kepada:				<i>Total comprehensive income attributable to:</i>
Pemilik Perusahaan	2,405,564		2,016,780	<i>Owners of the Company</i>
Kepentingan nonpengendali	<u>93,001</u>	2u	<u>86,872</u>	<i>Non-controlling interests</i>
	<u>2,498,565</u>		<u>2,103,652</u>	
<b>Laba per saham dasar/dilusi</b> (Rupiah penuh)	<u>1,527.59</u>	2r,27	<u>1,280.70</u>	<b>Basic/diluted earnings per share</b> (full amount)

Catatan atas laporan keuangan konsolidasian merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasian.

*The accompanying notes form an integral part of these consolidated financial statements.*

# AAI Astra Agro Lestari Tbk. [S]



SHARES TRADED	2008	2009	2010	2011	Jul-12
Volume (Million Sh.)	796	443	408	273	166
Value (Billion Rp)	16,076	7,815	9,126	6,072	3,606
Frequency (Thou. X)	233	154	151	135	78
Days	240	241	245	247	147
<b>Price (Rupiah)</b>					
High	35,300	24,350	27,650	27,000	24,000
Low	4,600	10,250	17,050	16,550	18,000
Close	9,800	22,750	26,200	21,700	23,000
Close*	9,800	22,750	26,200	21,700	23,000
<b>PER (X)</b>					
PER (X)	5.87	21.57	20.46	13.68	19.65
PER Industry (X)	11.25	-1.22	0.14	1.79	29.62
PBV (X)	2.99	5.75	5.72	4.06	4.42

\* Adjusted price after corporate action

## TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-08	34,800	24,000	30,200	13,995	54,538	1,645,052	20
Feb-08	35,300	28,700	31,600	13,814	42,135	1,335,273	19
Mar-08	33,500	22,500	25,850	26,678	89,800	2,454,815	18
Apr-08	26,900	20,300	23,700	28,029	72,923	1,745,787	22
May-08	27,300	23,350	26,450	16,174	47,632	1,214,327	20
Jun-08	31,050	23,800	29,550	20,500	67,767	1,859,375	21
Jul-08	30,300	19,100	21,900	24,197	71,956	1,653,350	22
Aug-08	21,700	15,700	17,950	26,668	87,160	1,548,782	20
Sep-08	18,450	10,000	12,950	23,181	83,719	1,173,269	21
Oct-08	12,000	4,600	6,050	14,751	82,629	600,817	18
Nov-08	9,000	5,900	8,450	14,261	51,278	392,709	20
Dec-08	10,300	7,500	9,800	11,176	44,818	452,726	19
Jan-09	13,400	10,250	10,900	10,745	34,207	391,152	19
Feb-09	13,300	10,550	12,850	9,386	30,160	368,038	20
Mar-09	14,700	11,800	14,100	11,890	39,649	513,792	20
Apr-09	16,300	14,100	15,800	15,141	40,940	624,373	20
May-09	19,500	15,800	17,800	15,386	46,028	830,214	20
Jun-09	19,500	15,300	16,850	18,774	47,411	855,043	22
Jul-09	19,500	15,700	19,300	18,717	56,627	997,104	21
Aug-09	24,150	18,700	21,500	16,105	42,942	917,203	20
Sep-09	21,700	20,100	21,050	9,937	27,906	584,366	18
Oct-09	23,400	20,350	21,650	12,493	35,578	773,236	22
Nov-09	23,600	20,400	22,300	8,748	21,902	493,244	20
Dec-09	24,350	22,200	22,750	6,593	19,775	466,964	19
Jan-10	25,550	22,550	23,850	7,916	19,130	466,497	20
Feb-10	24,900	22,800	24,200	8,153	20,719	490,352	19
Mar-10	25,650	23,700	24,600	8,010	22,509	552,241	22
Apr-10	25,000	22,050	22,200	12,172	35,054	828,743	21
May-10	22,500	17,050	19,850	15,859	33,661	671,865	19
Jun-10	21,550	18,800	19,350	12,046	28,656	588,440	22
Jul-10	21,400	18,000	19,500	18,411	56,028	1,088,254	22
Aug-10	21,700	18,900	19,650	15,573	43,260	878,640	21
Sep-10	22,450	19,650	20,700	11,714	34,088	724,583	17
Oct-10	26,050	20,650	24,900	14,561	43,748	1,029,862	21
Nov-10	27,100	23,650	24,150	11,673	33,724	848,524	21
Dec-10	27,650	23,100	26,200	14,520	37,879	958,400	20
Jan-11	27,000	21,000	21,700	17,601	40,233	959,441	21
Feb-11	23,250	21,100	21,850	12,465	25,441	564,248	18
Mar-11	23,400	21,550	22,700	13,880	30,884	691,672	23
Apr-11	23,250	22,350	23,150	9,975	24,194	552,655	20
May-11	24,200	22,400	23,600	12,117	29,036	686,010	21
Jun-11	23,950	22,500	23,500	7,249	14,836	343,715	20
Jul-11	23,800	22,700	23,500	7,950	17,996	417,329	21
Aug-11	23,700	19,000	21,500	11,095	21,690	471,543	19
Sep-11	22,850	18,100	19,300	11,760	18,119	375,898	20
Oct-11	22,200	16,550	21,450	15,106	26,569	494,785	21
Nov-11	22,950	20,400	22,400	9,018	13,667	300,152	22
Dec-11	22,900	20,500	21,700	7,255	9,946	214,498	21
Jan-12	22,550	20,550	20,600	10,520	17,532	382,289	21
Feb-12	23,000	20,300	22,300	10,953	26,112	569,072	21
Mar-12	23,350	18,500	23,350	11,605	26,569	592,007	21
Apr-12	23,750	21,000	21,400	10,260	24,103	544,061	20
May-12	21,700	18,000	20,450	12,047	23,427	471,617	21
Jun-12	22,000	19,150	20,050	13,159	27,916	579,302	21
Jul-12	24,000	20,100	23,000	9,547	20,808	467,231	22

# AALI Astra Agro Lestari Tbk. [S]

## Financial Data and Ratios

Book End : December

Public Accountant : Tanudiredja, Wibisana & Rekan (Member of PricewaterhouseCoopers Global Network)

BALANCE SHEET	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Jun-12
<b>(Million Rp except Par Value)</b>					
Cash & Cash Equivalents	867,676	788,549	1,240,781	838,190	349,367
Receivable	24,705	156,724	98,832	16,358	34,866
Inventories	781,363	610,031	624,694	769,903	888,976
Current Assets	1,975,656	1,714,426	2,051,177	1,886,387	1,753,027
Fixed Assets	2,001,772	2,444,959	2,686,910	3,424,194	4,197,637
Other Assets	85,378	157,888	180,232	285,155	276,808
Total Assets	6,519,791	7,571,399	8,791,799	10,204,495	11,322,942
<b>Growth (%)</b>		<b>16.13%</b>	<b>16.12%</b>	<b>16.07%</b>	<b>10.96%</b>

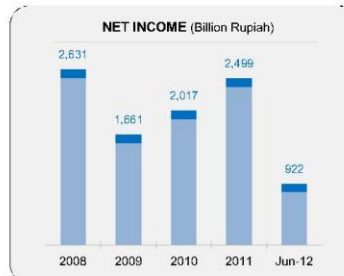
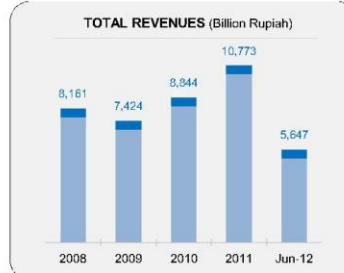
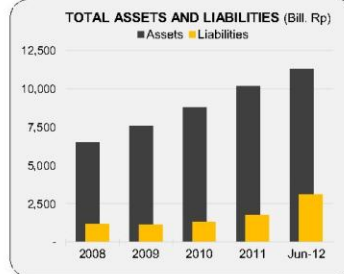
Current Liabilities	1,016,167	938,976	1,061,852	1,440,351	2,658,798
Long Term Liabilities	167,048	205,807	272,690	337,986	467,386
Total Liabilities	1,183,215	1,144,783	1,334,542	1,778,337	3,126,184
<b>Growth (%)</b>		<b>-3.25%</b>	<b>16.58%</b>	<b>33.25%</b>	<b>75.79%</b>
Minority Interest	180,331	200,251	245,570	-	-
Authorized Capital	2,000,000	2,000,000	2,000,000	2,000,000	2,000,000
Paid up Capital	787,373	787,373	787,373	787,373	787,373
Paid up Capital (Shares)	1,575	1,575	1,575	1,575	1,575
Par Value	500	500	500	500	500
Retained Earnings	4,285,269	5,355,389	6,340,711	7,268,639	7,132,805
Total Equity	5,156,245	6,226,365	7,211,687	8,426,158	8,196,758
<b>Growth (%)</b>		<b>20.75%</b>	<b>15.82%</b>	<b>16.84%</b>	<b>-2.72%</b>

INCOME STATEMENTS	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Jun-12
Total Revenues	8,161,217	7,424,283	8,843,721	10,772,582	5,646,895
<b>Growth (%)</b>		<b>-9.03%</b>	<b>19.12%</b>	<b>21.81%</b>	

Expenses	4,357,818	4,322,498	5,234,372	6,837,674	3,847,952
Gross Profit	3,803,399	3,101,785	3,609,349	3,934,908	1,798,943
Operating Expenses	426,055	491,567	610,638	601,976	401,423
Operating Profit	3,377,344	2,610,218	2,998,711	3,332,932	1,397,520
<b>Growth (%)</b>		<b>-22.71%</b>	<b>14.88%</b>	<b>11.15%</b>	

Other Income (Expenses)	572,091	-109,792	-34,671	-	-
Income before Tax	3,949,435	2,500,426	2,964,040	3,332,932	1,397,520
Tax	1,233,917	770,778	860,388	834,367	401,156
Minority Interest	-84,499	-68,999	-86,872	-	-
Net Income	2,631,019	1,660,649	2,016,780	2,498,565	921,708
<b>Growth (%)</b>		<b>-36.88%</b>	<b>21.45%</b>	<b>23.89%</b>	

RATIOS	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Jun-12
Current Ratio (%)	194.42	182.58	193.17	130.97	65.93
Dividend (Rp)	505.00	905.00	830.00	995.00	-
EPS (Rp)	1,670.76	1,054.55	1,280.70	1,586.65	585.31
BV (Rp)	3,274.34	3,953.89	4,579.59	5,350.81	5,205.13
DAR (X)	0.18	0.15	0.15	0.17	0.28
DER(X)	0.23	0.18	0.19	0.21	0.38
ROA (%)	60.58	33.02	33.71	32.66	12.34
ROE (%)	76.60	40.16	41.10	39.55	17.05
GPM (%)	46.60	41.78	40.81	36.53	31.86
OPM (%)	41.38	35.16	33.91	30.94	24.75
NPM (%)	32.24	22.37	22.80	23.19	16.32
Payout Ratio (%)	30.23	85.82	64.81	62.71	-
Yield (%)	5.15	3.98	3.17	4.59	-



## LAMPIRAN 17

### Laporan Keuangan Tahunan Dan Harga Saham Akra 2009-2011

The original consolidated financial statements included herein are in the Indonesian language.

**PT AKR Corporindo Tbk  
Dan Entitas Anak  
LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
31 Desember 2011 dan 2010 dan  
1 Januari 2010/31 Desember 2009  
(Angka disajikan dalam ribuan Rupiah,  
kecuali dinyatakan lain)**

**PT AKR Corporindo Tbk  
And Subsidiaries  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL  
POSITION  
December 31, 2011 and 2010 and  
January 1, 2010/December 31, 2009  
(Amounts are expressed in thousands of Rupiah,  
unless otherwise stated)**

	Catatan/ Notes	31 Des. 2011/ Dec. 31, 2011	31 Des. 2010/ Dec. 31, 2010	1 Jan. 2010*/ 31 Des. 2009 Jan. 1, 2010*/ Dec. 31, 2009	
<b>ASET</b>					<b>ASSETS</b>
<b>ASET LANCAR</b>					<b>CURRENT ASSETS</b>
Kas dan setara kas	2g,2v,3,4 2v,3	1.329.789.257	614.271.960	273.694.325	Cash and cash equivalents
Weasel tagih		43.042.204	2.565.883	-	Notes receivables
Dana yang terbatas penggunaannya	2h,2v,3,5	445.065	23.943.104	22.283.993	Restricted funds
Piutang usaha	2i,2v,3,6a				Trade receivables
Pihak berelasi	2f,32	-	340.501	16.214.338	Related parties
Pihak ketiga - setelah dikurangi cadangan kerugian penurunan nilai sebesar Rp8.018.659 pada 31 Des. 2011 (31 Des. 2010: Rp4.870.179 dan 1 Jan. 2010: Rp5.138.436)		2.145.078.964	1.355.268.698	1.282.723.479	Third parties - net of allowance for impairment losses of Rp8,018,659 at Dec. 31, 2011 (Dec. 31, 2010: Rp4,870,179 and Jan. 1, 2010: Rp5,138,436)
Piutang lain-lain	2i,2v,3,6b				Other receivables
Pihak berelasi	2f,32	11.345.758	7.860.718	8.530.599	Related parties
Pihak ketiga		32.587.065	61.635.439	104.079.577	Third parties
Persediaan - setelah dikurangi penyisihan penurunan nilai persediaan sebesar Rp2.436.651 pada 31 Des. 2011 (31 Des. 2010: Rp54.156 dan 1 Jan. 2010: Rp3.570.525)	2j,7	1.250.135.461	936.186.543	709.518.313	Inventories - net of allowance for decline in value of inventories for decline in value of inventories Rp2,436,651 at Dec. 31, 2011 (Dec. 31, 2010: Rp54,156 and Jan. 1, 2010: Rp3,570,525)
Uang muka pembelian persediaan		35.589.652	33.935.232	43.673.542	Advances for purchase of inventories
Pajak dibayar di muka	26a	263.627.385	28.907.344	86.608.862	Prepaid taxes
Biaya dibayar di muka dan uang muka lainnya	2k,8 2p,2u,9 13,26c,35	46.471.588	30.837.067	28.513.273	Prepaid expenses and other advances
Aset lancar lainnya		81.248.199	66.548.517	118.275.801	Other current assets
Aset yang diklasifikasikan sebagai dimiliki untuk dijual	2b,33,38	-	1.684.401.346	-	Assets classified as held for sale
<b>Jumlah Aset Lancar</b>		<b>5.239.360.598</b>	<b>4.846.702.352</b>	<b>2.694.116.102</b>	<b>Total Current Assets</b>
<b>ASET TIDAK LANCAR</b>					<b>NON-CURRENT ASSETS</b>
Goodwill, neto	2b,2d,10	56.996.619	56.996.619	65.912.118	Goodwill, net
Investasi pada entitas asosiasi	2i,11	24.287.500	-	-	Investments in associates
Aset pajak tangguhan	2u,26d	88.664.228	66.614.663	68.468.072	Deferred tax assets
Aset tetap - setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar Rp978.373.720 pada 31 Des. 2011 (31 Des. 2010: Rp786.671.048 dan 1 Jan. 2010: Rp1.342.420.406)	2m,2w,2o,12 17,18 2p,9,13	2.437.214.642	2.325.695.399	2.842.284.007	Property, plant and equipment - net of accumulated depreciation of Rp978,373,720 at Dec. 31, 2011 (Dec. 31, 2010: Rp786,671,048 and Jan. 1, 2010: Rp1,342,420,406)
Hak pakai tanah - neto	18,35	340.605.405	270.236.067	275.032.703	Land use rights - net
Estimasi tagihan pajak penghasilan	2u,26c	30.934.084	68.925.481	54.533.225	Estimated claims for tax refund
Biaya eksplorasi dan pengembangan yang ditangguhkan - neto	2n	24.113.808	10.009.671	4.302.213	Deferred exploration and development expenditures - net
Biaya pengupasan tanah yang ditangguhkan - neto	2n	25.695.729	-	-	Deferred stripping costs - net
Aset tidak lancar lainnya - neto	14	40.371.155	20.410.104	37.467.764	Other non-current assets - net
<b>Jumlah Aset Tidak Lancar</b>		<b>3.068.883.170</b>	<b>2.818.888.004</b>	<b>3.348.000.102</b>	<b>Total Non-Current Assets</b>
<b>JUMLAH ASET</b>		<b>8.308.243.768</b>	<b>7.665.590.356</b>	<b>6.042.116.204</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>

\* ) Setelah mencerminkan efek penyesuaian sehubungan dengan penerapan PSAK No. 50 dan 55 (Revisi 2006) (Catatan 2v) After reflecting the effect of adjustment on the application of PSAK No. 50 and 55 (Revised 2006) (Note 2v).

Catatan terlampir merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasian secara keseluruhan.

The accompanying notes form an integral part of these consolidated financial statements.

The original consolidated financial statements included herein are in the Indonesian language.

**PT AKR Corporindo Tbk  
Dan Entitas Anak  
LAPORAN POSISI KEUANGAN  
KONSOLIDASIAN (lanjutan)  
31 Desember 2011 dan 2010 dan  
1 Januari 2010/31 Desember 2009  
(Angka disajikan dalam ribuan Rupiah,  
kecuali dinyatakan lain)**

**PT AKR Corporindo Tbk  
And Subsidiaries  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL  
POSITION (continued)  
December 31, 2011 and 2010 and  
January 1, 2010/December 31, 2009  
(Amounts are expressed in thousands of Rupiah,  
unless otherwise stated)**

	Catatan/ Notes	31 Des. 2011/ Dec. 31, 2011	31 Des. 2010/ Dec. 31, 2010	1 Jan. 2010* 31 Des. 2009 Jan. 1, 2010* Dec. 31, 2009	
<b>LIABILITAS DAN EKUITAS</b>					<b>LIABILITIES AND EQUITY</b>
<b>LIABILITAS JANGKA PENDEK</b>					<b>CURRENT LIABILITIES</b>
Hutang usaha -					Trade payables -
Pihak ketiga	2v,3,15a	3.318.467.906	1.915.714.763	1.111.622.056	Third parties
Hutang lain-lain	2v,3,11,15b,35	107.734.097	178.028.686	218.718.188	Other payables
Uang muka pelanggan		5.607.012	7.699.951	16.871.991	Advances from customers
Hutang pajak	2u,26b	68.466.418	37.836.994	45.563.843	Taxes payable
Biaya masih harus dibayar	2t,2v,3,16	139.453.532	93.426.786	108.965.980	Accrued expenses
Wesel bayar	2v,3	25.617.048	35.297.860	47.976.078	Notes payable
Hutang bank jangka pendek	2v,3,17	145.985.781	635.047.961	997.924.571	Short-term bank loans
Hutang bank jangka panjang dan lainnya yang jatuh tempo dalam satu tahun	2v,3,18	44.937.536	204.093.168	200.747.444	Current maturities of long-term bank loans and others
Hutang sewa pembiayaan yang jatuh tempo dalam satu tahun	2o	-	-	57.680.831	Current maturities of obligations under finance lease
Liabilitas jangka pendek lainnya		3.542.699	4.943.274	4.213.267	Other current liabilities
Liabilitas yang secara langsung berhubungan dengan aset yang diklasifikasikan sebagai dimiliki untuk dijual	2b,33,38	-	897.256.143	-	Liabilities directly associated with the assets classified as held for sale
<b>Jumlah Liabilitas Jangka Pendek</b>		<b>3.860.012.029</b>	<b>4.009.345.586</b>	<b>2.810.284.269</b>	<b>Total Current Liabilities</b>
<b>LIABILITAS JANGKA PANJANG</b>					<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>
Liabilitas pajak tangguhan	2u,26d	9.583.300	9.822.759	7.023.009	Deferred tax liabilities
Hutang bank jangka panjang dan lainnya - setelah dikurangi bagian yang jatuh tempo dalam satu tahun	2v,3,18	808.042.972	746.772.835	819.449.522	Long-term bank loans and others - net of current maturities
Hutang sewa pembiayaan - setelah dikurangi bagian yang jatuh tempo dalam satu tahun	2o	-	-	111.685.599	Obligations under finance lease - net of current maturities
Liabilitas imbalan pasca kerja	2r,28	50.168.721	40.241.710	61.877.779	Post-employment benefits liabilities
Liabilitas jangka panjang lainnya	2v,3,11	5.732.925	574.280	652.624	Other non-current liabilities
<b>Jumlah Liabilitas Jangka Panjang</b>		<b>873.527.918</b>	<b>797.411.584</b>	<b>1.000.688.533</b>	<b>Total Non-Current Liabilities</b>
<b>JUMLAH LIABILITAS</b>		<b>4.733.539.947</b>	<b>4.806.757.170</b>	<b>3.810.972.802</b>	<b>TOTAL LIABILITIES</b>

\*) Setelah mencerminkan efek penyesuaian sehubungan dengan penerapan PSAK No. 50 dan 55 (Revisi 2006) (Catatan 2v) After reflecting the effect of adjustment on the application of PSAK No. 50 and 55 (Revised 2006) (Note 2v).

Catatan terlampir merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasian secara keseluruhan.

The accompanying notes form an integral part of these consolidated financial statements.

The original consolidated financial statements included herein are in the Indonesian language.

**PT AKR Corporindo Tbk  
Dan Entitas Anak  
LAPORAN POSISI KEUANGAN  
KONSOLIDASIAN (lanjutan)  
31 Desember 2011 dan 2010 dan  
1 Januari 2010/31 Desember 2009  
(Angka disajikan dalam ribuan Rupiah,  
kecuali dinyatakan lain)**

**PT AKR Corporindo Tbk  
And Subsidiaries  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL  
POSITION (continued)  
December 31, 2011 and 2010 and  
January 1, 2010/December 31, 2009  
(Amounts are expressed in thousands of Rupiah,  
unless otherwise stated)**

	Catatan/ Notes	31 Des. 2011/ Dec. 31, 2011	31 Des. 2010/ Dec. 31, 2010	1 Jan. 2010*/ 31 Des. 2009 Jan. 1, 2010*/ Dec. 31, 2009	
<b>EKUITAS</b>					<b>EQUITY</b>
Modal saham - nilai nominal Rp100 per saham (dalam Rupiah penuh)					Capital stock - Rp100 par value per share (in full Rupiah.)
Modal dasar -					Authorized -
7.500.000.000 saham					7,500,000,000 shares
Modal ditempatkan dan disetor penuh -					Subscribed and paid-up -
3.821.986.000 saham pada 31 Des. 2011					3,821,986,000 shares at Dec. 31, 2011
(31 Des. 2010: 3.792.936.000 saham dan 1 Jan. 2010: 3.138.292.500 saham)					(Dec. 31, 2010: 3,792,936,000 shares and Jan. 1, 2010: 3,138,292,500 shares)
Tambahan modal disetor	20,29	382.198.600	379.293.600	313.829.250	Additional paid-in capital
Saldo laba	2c,20,29	538.667.640	510.632.127	18.065.604	Retained earnings
Ditentukan penggunaannya	27	1.318.000	1.118.000	918.000	Appropriated
Tidak ditentukan penggunaannya		2.221.602.217	1.212.373.857	1.110.036.595	Unappropriated
Komponen ekuitas lainnya					Other components of equity
Opsi saham	2s,29	10.815.178	9.082.873	7.681.695	Share options
Selisih kurs karena penjabaran laporan keuangan	2e	133.920.319	88.208.855	108.404.168	Exchange difference due to translation of financial statements
Bagian atas perubahan lainnya dari ekuitas entitas anak	2c,21	68.514.714	71.026.117	71.547.306	Share of other changes in equity of subsidiaries
Selisih nilai transaksi restrukturisasi entitas sepengendali	2d,22	25.043.217	114.671.536	114.671.536	Difference in value of restructuring transactions of entities under common control
<b>JUMLAH EKUITAS YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA PEMILIK ENTITAS INDUK</b>		<b>3.382.079.885</b>	<b>2.386.406.965</b>	<b>1.745.154.154</b>	<b>TOTAL EQUITY ATTRIBUTABLE TO THE EQUITY HOLDERS OF THE PARENT</b>
<b>KEPENTINGAN NONPENGENDALI</b>	2b,2c,19,38	<b>192.623.936</b>	<b>472.426.221</b>	<b>485.989.248</b>	<b>NON-CONTROLLING INTERESTS</b>
<b>JUMLAH EKUITAS</b>		<b>3.574.703.821</b>	<b>2.858.833.186</b>	<b>2.231.143.402</b>	<b>TOTAL EQUITY</b>
<b>JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS</b>		<b>8.308.243.768</b>	<b>7.665.590.356</b>	<b>6.042.116.204</b>	<b>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</b>

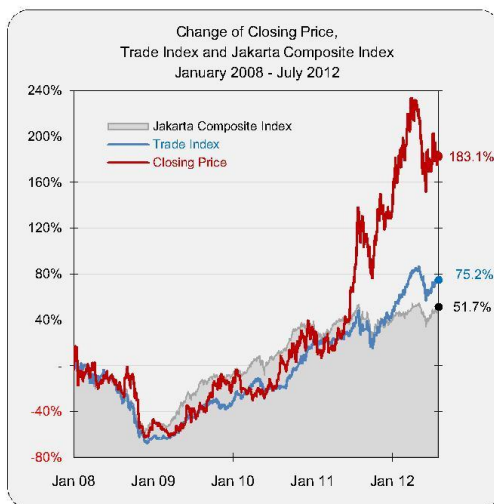
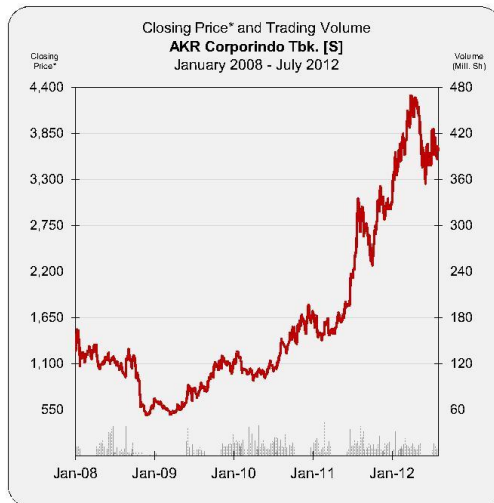
\*) Setelah mencerminkan efek penyesuaian sehubungan dengan penerapan PSAK No. 50 dan 55 (Revisi 2006) (Catatan 2v) After reflecting the effect of adjustment on the application of PSAK No. 50 and 55 (Revised 2006) (Note 2v).

Catatan terlampir merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasian secara keseluruhan.

The accompanying notes form an integral part of these consolidated financial statements.



# AKRA AKR Corporindo Tbk. [S]



SHARES TRADED	2008	2009	2010	2011	Jul-12
Volume (Million Sh.)	2,793	1,966	4,860	4,083	2,061
Value (Billion Rp)	3,365	1,846	5,941	9,005	7,653
Frequency (Thou. X)	133	70	165	265	183
Days	240	241	245	247	147

Price (Rupiah)	2008	2009	2010	2011	Jul-12
High	1,640	1,270	1,820	3,250	4,425
Low	480	510	880	1,350	3,000
Close	720	1,170	1,730	3,025	3,650
Close*	683	1,109	1,730	3,025	3,650
PER (X)	10.71	13.37	21.10	22.62	20.51
PER Industry (X)	8.30	17.60	21.27	22.34	18.88
PBV (X)	1.40	2.11	2.75	3.23	3.75

\* Adjusted price after corporate action

## TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-08	1,640	1,080	1,230	11,897	222,433	310,753	20
Feb-08	1,360	1,180	1,320	12,406	269,731	344,295	19
Mar-08	1,430	1,160	1,370	10,975	222,799	294,614	18
Apr-08	1,410	1,090	1,150	20,313	427,763	504,618	22
May-08	1,260	1,130	1,240	18,437	389,746	464,901	20
Jun-08	1,340	1,140	1,210	24,312	591,814	723,083	21
Jul-08	1,220	1,050	1,170	10,347	158,648	180,971	22
Aug-08	1,250	990	1,240	10,183	209,188	229,951	20
Sep-08	1,370	1,050	1,260	9,610	185,435	227,753	21
Oct-08	1,210	590	620	1,923	71,131	59,329	18
Nov-08	700	480	520	1,534	24,749	14,397	20
Dec-08	720	500	720	648	19,590	10,437	19
Jan-09	720	570	670	559	18,264	12,258	19
Feb-09	690	560	600	1,295	24,319	15,329	20
Mar-09	600	510	540	4,219	53,066	29,548	20
Apr-09	690	540	610	4,694	76,786	47,025	20
May-09	770	590	730	5,305	167,133	111,207	20
Jun-09	920	680	820	7,105	268,220	217,077	22
Jul-09	900	730	870	5,541	157,926	126,575	21
Aug-09	940	800	840	4,512	167,759	142,859	20
Sep-09	1,050	800	1,050	6,060	194,348	182,685	18
Oct-09	1,200	1,040	1,140	8,971	255,762	289,501	22
Nov-09	1,270	1,070	1,150	10,157	266,018	316,444	20
Dec-09	1,190	1,010	1,170	11,665	316,615	355,061	19
Jan-10	1,330	1,120	1,180	12,300	378,735	467,942	20
Feb-10	1,200	980	1,020	9,796	730,443	772,002	19
Mar-10	1,040	900	930	11,390	404,402	401,185	22
Apr-10	1,050	880	1,030	18,201	472,646	461,177	21
May-10	1,040	910	970	9,782	303,828	297,455	19
Jun-10	1,150	950	1,060	9,030	305,999	321,697	22
Jul-10	1,200	990	1,190	10,576	344,118	370,729	22
Aug-10	1,400	1,190	1,230	10,505	297,345	388,187	21
Sep-10	1,530	1,220	1,510	15,621	365,415	507,625	17
Oct-10	1,590	1,320	1,510	21,910	540,611	790,741	21
Nov-10	1,720	1,450	1,460	18,191	396,989	629,461	21
Dec-10	1,820	1,460	1,730	17,921	319,477	532,404	20
Jan-11	1,730	1,390	1,440	21,826	383,691	600,618	21
Feb-11	1,630	1,350	1,560	13,847	227,243	339,089	18
Mar-11	1,660	1,420	1,470	22,274	343,580	527,701	23
Apr-11	1,720	1,450	1,710	21,474	394,286	615,401	20
May-11	1,840	1,580	1,840	19,868	352,872	589,727	21
Jun-11	2,200	1,770	2,125	13,270	258,481	495,557	20
Jul-11	3,125	2,100	3,050	24,160	378,575	948,766	21
Aug-11	3,100	2,450	2,650	33,390	463,554	1,302,769	19
Sep-11	2,775	2,150	2,400	21,997	339,598	863,164	20
Oct-11	3,125	2,200	3,025	22,226	282,903	759,571	21
Nov-11	3,250	2,750	2,850	24,988	317,985	950,762	22
Dec-11	3,075	2,900	3,025	25,252	339,968	1,011,851	21
Jan-12	3,650	3,000	3,650	39,838	414,607	1,404,452	21
Feb-12	3,900	3,500	3,600	22,274	284,426	1,042,116	21
Mar-12	4,425	3,550	4,300	24,831	311,040	1,231,547	21
Apr-12	4,350	4,000	4,125	23,979	243,621	1,019,079	20
May-12	4,200	3,325	3,375	23,693	271,922	1,014,240	21
Jun-12	3,775	3,150	3,475	21,238	224,399	789,842	21
Jul-12	3,950	3,500	3,650	27,387	311,055	1,151,428	22



# AKRA AKR Corporindo Tbk. [S]

## Financial Data and Ratios

Book End : December

Public Accountant : Purwanto, Suherman & Surja (Member of Ernst & Young Global Limited)

BALANCE SHEET	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Mar-12
<b>(Million Rp except Par Value)</b>					
Cash & Cash Equivalents	286,133	273,694	691,848	1,329,789	1,308,295
Receivable	923,460	1,411,368	1,685,658	2,189,012	2,375,420
Inventories	783,986	709,518	1,424,614	1,250,135	1,573,068
Current Assets	2,185,151	2,694,116	4,028,178	5,239,361	5,861,695
Fixed Assets	2,215,659	2,859,238	3,037,893	2,437,215	2,549,294
Other Assets	404,516	41,770	54,569	40,371	40,746
<b>Total Assets</b>	<b>4,874,851</b>	<b>6,059,070</b>	<b>7,665,590</b>	<b>8,308,244</b>	<b>9,125,911</b>
<b>Growth (%)</b>		<b>24.29%</b>	<b>26.51%</b>	<b>8.38%</b>	<b>9.84%</b>

Current Liabilities	2,192,341	2,810,284	3,844,218	3,860,012	4,416,172
Long Term Liabilities	725,870	1,021,968	962,539	873,528	963,658
<b>Total Liabilities</b>	<b>2,918,210</b>	<b>3,832,253</b>	<b>4,806,757</b>	<b>4,733,540</b>	<b>5,379,830</b>
<b>Growth (%)</b>		<b>31.32%</b>	<b>25.43%</b>	<b>-1.52%</b>	<b>13.65%</b>

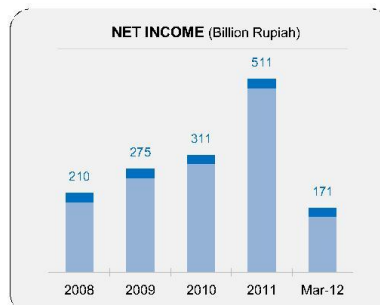
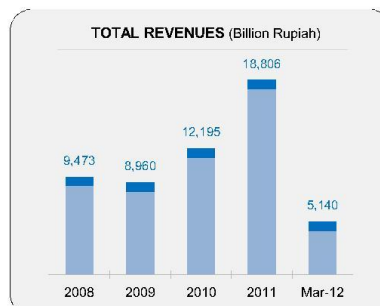
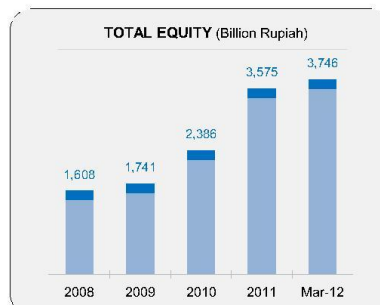
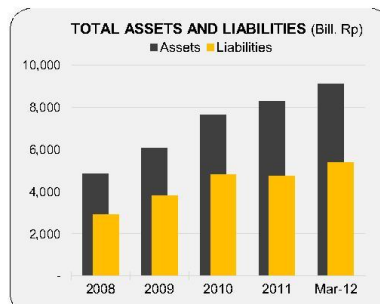
Minority Interest	348,396	485,757	472,426	-	-
Authorized Capital	750,000	750,000	750,000	750,000	750,000
Paid up Capital	312,540	313,829	379,294	382,199	382,199
Paid up Capital (Shares)	3,125	3,138	3,793	3,822	3,822
Par Value	100	100	100	100	100
Retained Earnings	835,268	1,106,861	1,213,492	2,222,920	2,383,363
<b>Total Equity</b>	<b>1,608,244</b>	<b>1,741,060</b>	<b>2,386,407</b>	<b>3,574,704</b>	<b>3,746,081</b>
<b>Growth (%)</b>		<b>8.26%</b>	<b>37.07%</b>	<b>49.79%</b>	<b>4.79%</b>

INCOME STATEMENTS	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Mar-12
Total Revenues	9,472,529	8,959,842	12,194,997	18,805,950	5,140,353
<b>Growth (%)</b>		<b>-5.41%</b>	<b>36.11%</b>	<b>54.21%</b>	

Expenses	8,427,222	8,006,211	11,235,313	17,787,552	4,855,008
Gross Profit	1,045,307	953,631	959,684	1,018,398	285,345
Operating Expenses	425,552	413,663	498,761	302,869	81,892
Operating Profit	619,756	539,968	460,923	715,529	203,453
<b>Growth (%)</b>		<b>-12.87%</b>	<b>-14.64%</b>	<b>55.24%</b>	

Other Income (Expenses)	-228,825	-71,713	-40,832	24,443	-3,248
Income before Tax	390,931	468,256	420,091	739,972	200,205
Tax	119,979	128,359	80,999	145,838	45,866
Minority Interest	-60,919	-65,178	-28,176	-	-
Net Income	210,033	274,719	310,916	511,193	171,377
<b>Growth (%)</b>		<b>30.80%</b>	<b>13.18%</b>	<b>64.41%</b>	

RATIOS	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Mar-12
Current Ratio (%)	99.67	95.87	104.79	135.73	132.73
Dividend (Rp)	21.00	25.00	167.00	225.00	-
EPS (Rp)	67.20	87.54	81.97	133.75	44.84
BV (Rp)	514.57	554.78	629.17	935.30	980.14
DAR (X)	0.60	0.63	0.63	0.57	0.59
DER(X)	1.81	2.20	2.01	1.32	1.44
ROA (%)	8.02	7.73	5.48	8.91	2.19
ROE (%)	24.31	26.89	17.60	20.70	5.34
GPM (%)	11.04	10.64	7.87	5.42	5.55
OPM (%)	6.54	6.03	3.78	3.80	3.96
NPM (%)	2.22	3.07	2.55	2.72	3.33
Payout Ratio (%)	31.25	28.56	203.73	168.22	-
Yield (%)	2.92	2.14	9.65	7.44	-



## LAMPIRAN 18

### Laporan Keuangan Tahunan Dan Harga Saham GJTL 2009-2011

PT. GAJAH TUNGGAL Tbk DAN ENTITAS ANAK		PT. GAJAH TUNGGAL Tbk AND ITS SUBSIDIARIES		
LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN		CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION		
31 DESEMBER 2011, 2010 DAN 1 JANUARI 2010/31 DESEMBER 2009		DECEMBER 31, 2011, 2010 AND JANUARY 1, 2010/DECEMBER 31, 2009		
Catatan/ Notes	31 Desember/ December 31, 2011	31 Desember/ December 31, 2010	1 Januari 2010/ 31 Desember 2009/ January 1, 2010/ December 31, 2009	
	Rp'Juta/ Rp'Million	Rp'Juta/ Rp'Million	Rp'Juta/ Rp'Million	
<b>ASET</b>				<b>ASSETS</b>
<b>ASET LANCAR</b>				<b>CURRENT ASSETS</b>
Kas dan setara kas	5	586.720	843.386	815.459
Aset keuangan lainnya - lancar	6	471.469	671.483	457.788
Piutang usaha	7			
Pihak berelasi	35	147.585	82.819	38.402
Pihak ketiga - setelah dikurangi penyisihan piutang ragu-ragu sebesar Rp 123.777 juta tahun 2011, Rp 122.726 juta tahun 2010 dan Rp 132.144 juta tahun 2009		1.451.218	1.215.125	606.248
Piutang lain-lain				
Pihak berelasi	10a,35	87.246	69.069	17.640
Pihak ketiga		174.906	182.448	68.562
Persediaan	8	1.660.462	1.089.211	862.152
Uang muka		256.527	262.823	345.158
Pajak dibayar dimuka	9	223.487	43.727	145.281
Biaya dibayar dimuka		13.857	29.093	18.596
Jumlah Aset Lancar		<u>5.073.477</u>	<u>4.489.184</u>	<u>3.375.286</u>
<b>ASET TIDAK LANCAR</b>				<b>NONCURRENT ASSETS</b>
Piutang non usaha				
Pihak berelasi	10a,35	718.486	710.016	736.490
Pihak ketiga		-	-	113.412
Aset pajak tangguhan	33	24.702	7.414	30.162
Investasi pada entitas asosiasi	11	657.458	361.172	315.024
Aset keuangan tidak lancar lainnya	12	192.014	240.456	229.034
Aset tetap - setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar Rp 3.998.415 juta tahun 2011, Rp 3.604.987 juta tahun 2010 dan Rp 3.233.844 juta tahun 2009	13	4.588.389	4.075.764	3.609.236
Beban tangguhan hak atas tanah		6.531	-	-
Uang muka pembelian aset tetap	14,35	293.086	487.561	468.502
Jumlah Aset Tidak Lancar		<u>6.480.666</u>	<u>5.882.383</u>	<u>5.501.860</u>
<b>JUMLAH ASET</b>		<u>11.554.143</u>	<u>10.371.567</u>	<u>8.877.146</u>
				<b>TOTAL ASSETS</b>

Lihat catatan atas laporan keuangan konsolidasian yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasian.

See accompanying notes to consolidated financial statements which are an integral part of the consolidated financial statements.

PT. GAJAH TUNGGAL Tbk DAN ENTITAS ANAK  
LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
31 DESEMBER 2011, 2010 DAN 1 JANUARI 2010/31 DESEMBER 2009  
(Lanjutan)

PT. GAJAH TUNGGAL Tbk AND ITS SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION  
DECEMBER 31, 2011, 2010 AND JANUARY 1, 2010/DECEMBER 31, 2009  
(Continued)

Catatan/ Notes	31 Desember/ December 31, 2011	31 Desember/ December 31, 2010	1 Januari 2010/ 31 Desember 2009/ January 1, 2010/ December 31, 2009	
	Rp'Juta/ Rp'Million	Rp'Juta/ Rp'Million	Rp'Juta/ Rp'Million	
<b>LIABILITAS DAN EKUITAS</b>				<b>LIABILITIES AND EQUITY</b>
<b>LIABILITAS JANGKA PENDEK</b>				<b>CURRENT LIABILITIES</b>
Utang bank	15	12.751	-	Bank loan
Utang usaha	16			Trade accounts payable
Pihak berelasi	35	151.730	144.925	Related parties
Pihak ketiga		1.117.434	917.343	Third parties
Utang lain-lain				Other accounts payable
Pihak berelasi	10b,35	1.707	1.660	Related parties
Pihak ketiga		124.291	129.489	Third parties
Utang pajak	17	37.842	20.174	Taxes payable
Utang dividen		1.949	1.850	Dividends payable
Biaya yang masih harus dibayar	18	282.500	205.387	Accrued expenses
Uang muka penjualan	19,35	187.746	244.292	Sales advances
Jaminan penyalur	19	885.499	884.286	Dealers' guarantee
Utang obligasi jangka panjang yang jatuh tempo dalam satu tahun	20	96.868	97.797	Current maturity of long-term bonds payable
Jumlah Liabilitas Jangka Pendek		2.900.317	2.647.203	Total Current Liabilities
<b>LIABILITAS JANGKA PANJANG</b>				<b>NONCURRENT LIABILITIES</b>
Utang obligasi jangka panjang - setelah dikurangi bagian yang jatuh tempo dalam satu tahun	20	3.721.745	3.778.626	Long-term bonds payable - net of current maturity
Liabilitas imbalan pasca kerja	21	501.256	419.141	Post-employment benefits obligations
Jumlah Liabilitas Jangka Panjang		4.223.001	4.197.767	Total Noncurrent Liabilities
<b>EKUITAS</b>				<b>EQUITY</b>
Modal saham - nilai nominal Rp 500 per saham				Capital stock - Rp 500 par value per share
Modal dasar - 12.000.000.000 saham				Authorized - 12,000,000,000 shares
Modal ditempatkan dan disetor - 3.484.800.000 saham	22	1.742.400	1.742.400	Subscribed and paid-up - 3,484,800,000 shares
Tambahan modal disetor	23	51.500	51.500	Additional paid-in capital
Selisih nilai transaksi restrukturisasi entitas sepengendali	24	(494.895)	(494.895)	Difference in value of restructuring transactions between entities under common control
Komponen ekuitas lainnya	6,11,12	381.896	119.479	Other components of equity
Saldo laba				Retained earnings
Ditentukan penggunaannya	26	40.000	40.000	Appropriated
Tidak ditentukan penggunaannya		2.709.924	2.068.113	Unappropriated
Jumlah Ekuitas		4.430.825	3.526.597	Total Equity
<b>JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS</b>		11.554.143	10.371.567	<b>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</b>

Lihat catatan atas laporan keuangan konsolidasian yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasian.

See accompanying notes to consolidated financial statements which are an integral part of the consolidated financial statements.

PT. GAJAH TUNGGAL Tbk DAN ENTITAS ANAK  
LAPORAN LABA RUGI KOMPREHENSIF KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR  
31 DESEMBER 2011 DAN 2010

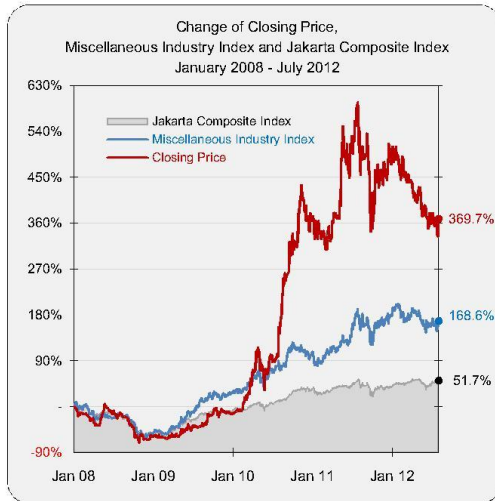
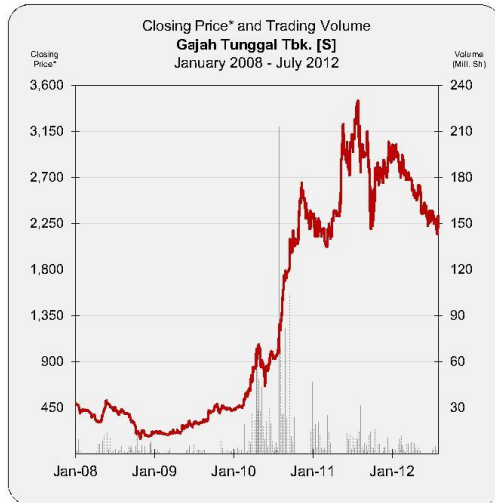
PT. GAJAH TUNGGAL Tbk AND ITS SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME  
FOR THE YEARS ENDED  
DECEMBER 31, 2011 AND 2010

	2011 Rp'Juta/ Rp'Million	Catatan/ Notes	2010 Rp'Juta/ Rp'Million	
<b>PENJUALAN BERSIH</b>	11.841.396	27,35	9.853.904	<b>NET SALES</b>
<b>BEBAN POKOK PENJUALAN</b>	<u>10.172.171</u>	28,35	<u>7.915.174</u>	<b>COST OF SALES</b>
<b>LABA KOTOR</b>	<u>1.669.225</u>		<u>1.938.730</u>	<b>GROSS PROFIT</b>
Beban penjualan	(407.653)	29	(435.497)	Selling expense
Beban umum dan administrasi	(252.001)	30	(215.806)	General and administrative expense
Beban keuangan	(346.810)	31	(379.423)	Finance cost
Bagian laba bersih entitas asosiasi	80.848	11	48.968	Equity in net income of associate
Penghasilan bunga	54.134		56.831	Interest income
Keuntungan dan kerugian lain-lain	<u>57.938</u>	32	<u>106.637</u>	Other gains and losses
<b>LABA SEBELUM PAJAK</b>	<u>855.681</u>		<u>1.120.440</u>	<b>INCOME BEFORE TAX</b>
<b>MANFAAT (BEBAN) PAJAK - BERSIH</b>		33		<b>TAX BENEFIT (EXPENSE) - NET</b>
Pajak kini	(189.340)		(267.068)	Current tax
Pajak tangguhan	<u>17.288</u>		<u>(22.748)</u>	Deferred tax
Beban Pajak - Bersih	<u>(172.052)</u>		<u>(289.816)</u>	Tax Expense - Net
<b>LABA BERSIH TAHUN BERJALAN</b>	683.629		830.624	<b>NET INCOME FOR THE YEAR</b>
<b>Pendapatan komprehensif lain</b>				<b>Other comprehensive income</b>
Perubahan ekuitas entitas asosiasi	262.773	11	-	Change in equity of associate
Perubahan nilai efek yang belum direalisasi	<u>(356)</u>		<u>77.585</u>	Unrealized changes in value of securities
<b>JUMLAH LABA KOMPREHENSIF</b>	<u>946.046</u>		<u>908.209</u>	<b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME</b>
<b>LABA BERSIH YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA</b>				<b>NET INCOME ATTRIBUTABLE TO</b>
Pemilik Entitas Induk	683.629		830.624	Owners of the Company
Kepentingan Nonpengendali	<u>-</u>		<u>-</u>	Non-controlling interest
<b>Laba Bersih Tahun Berjalan</b>	<u>683.629</u>		<u>830.624</u>	<b>Net Income for the Year</b>
<b>JUMLAH LABA KOMPREHENSIF YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA</b>				<b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME ATTRIBUTABLE TO</b>
Pemilik Entitas Induk	946.046		908.209	Owners of the Company
Kepentingan Nonpengendali	<u>-</u>		<u>-</u>	Non-controlling interest
<b>Jumlah Laba Komprehensif</b>	<u>946.046</u>		<u>908.209</u>	<b>Total Comprehensive Income</b>
<b>LABA PER SAHAM DASAR</b> (dalam Rupiah penuh)	196	34	238	<b>EARNINGS PER SHARE</b> (In full Rupiah)

Lihat catatan atas laporan keuangan konsolidasian yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasian.

See accompanying notes to consolidated financial statements which are an integral part of the consolidated financial statements.

# GJTL Gajah Tunggal Tbk. [S]



SHARES TRADED	2008	2009	2010	2011	Jul-12
Volume (Million Sh.)	989	1,213	5,427	2,068	593
Value (Billion Rp)	364	358	7,401	5,436	1,572
Frequency (Thou. X)	24	38	207	165	57
Days	240	241	245	247	147
<b>Price (Rupiah)</b>					
High	570	500	2,675	3,475	3,100
Low	141	182	425	2,000	2,125
Close	200	425	2,300	3,000	2,325
Close*	200	425	2,300	3,000	2,325
PER (X)	-1.12	1.64	9.65	11.05	7.70
PER Industry (X)	2.32	6.55	16.08	12.24	12.89
PBV (X)	0.42	0.55	2.27	2.36	1.73

\* Adjusted price after corporate action

## TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Days
	High	Low	Close				
Jan-08	495	380	420	1,227	74,123	32,745	20
Feb-08	440	415	420	1,031	30,263	12,803	19
Mar-08	415	330	375	1,005	29,675	10,891	18
Apr-08	365	310	315	1,560	52,936	16,655	22
May-08	570	330	485	6,451	253,119	123,924	20
Jun-08	490	400	420	1,215	50,332	22,436	21
Jul-08	465	375	430	3,679	124,878	53,040	22
Aug-08	435	380	390	1,147	42,599	17,284	20
Sep-08	395	280	300	1,578	69,361	22,696	21
Oct-08	290	141	204	1,661	123,388	24,670	18
Nov-08	255	161	179	1,010	48,079	9,593	20
Dec-08	235	167	200	2,122	90,540	17,577	19
Jan-09	230	190	195	959	42,361	8,850	19
Feb-09	203	186	189	452	37,054	6,905	20
Mar-09	250	182	215	6,697	195,697	42,419	20
Apr-09	250	200	220	6,269	231,108	51,499	20
May-09	290	210	280	3,692	136,319	34,541	20
Jun-09	360	245	290	2,762	98,383	29,606	22
Jul-09	320	285	305	1,732	75,597	22,547	21
Aug-09	350	300	320	2,667	70,665	22,979	20
Sep-09	450	320	420	5,303	148,606	59,445	18
Oct-09	500	370	410	2,976	86,713	39,079	22
Nov-09	480	380	435	2,312	51,146	23,000	20
Dec-09	455	420	425	1,799	38,912	17,225	19
Jan-10	480	425	460	1,238	34,691	15,730	20
Feb-10	590	445	570	3,960	127,769	66,671	19
Mar-10	850	550	800	15,887	577,844	416,325	22
Apr-10	1,100	800	1,040	19,664	767,594	733,750	21
May-10	1,030	650	860	16,041	515,303	441,811	19
Jun-10	1,010	780	970	10,901	285,305	266,509	22
Jul-10	1,360	880	1,230	18,029	599,686	671,895	22
Aug-10	1,840	1,200	1,720	39,733	1,020,370	1,548,624	21
Sep-10	2,100	1,700	1,980	23,685	489,406	939,911	17
Oct-10	2,375	1,950	2,325	25,463	472,068	1,006,620	21
Nov-10	2,675	2,250	2,300	16,019	294,537	730,310	21
Dec-10	2,475	2,175	2,300	15,949	242,354	562,881	20
Jan-11	2,475	2,025	2,275	18,140	292,096	659,289	21
Feb-11	2,325	2,050	2,050	9,655	144,731	313,708	18
Mar-11	2,275	2,000	2,225	16,305	218,615	465,828	23
Apr-11	2,425	2,225	2,325	8,041	116,509	271,346	20
May-11	3,275	2,300	2,975	18,056	308,585	865,844	21
Jun-11	3,175	2,650	3,125	14,815	164,628	479,454	20
Jul-11	3,475	2,900	3,275	18,620	206,911	667,918	21
Aug-11	3,350	2,600	2,900	20,342	211,668	627,695	19
Sep-11	3,200	2,100	2,475	14,279	162,105	432,208	20
Oct-11	2,925	2,150	2,750	11,897	122,450	315,038	21
Nov-11	2,900	2,525	2,775	6,943	57,361	158,592	22
Dec-11	3,075	2,650	3,000	7,466	62,423	178,858	21
Jan-12	3,100	2,850	2,900	8,314	75,234	223,144	21
Feb-12	2,925	2,675	2,750	11,136	156,607	438,537	21
Mar-12	2,850	2,625	2,675	10,349	108,653	294,161	21
Apr-12	2,700	2,450	2,575	9,092	90,683	232,618	20
May-12	2,650	2,300	2,450	6,455	59,731	149,517	21
Jun-12	2,475	2,200	2,275	5,069	45,007	104,984	21
Jul-12	2,400	2,125	2,325	6,217	57,135	129,491	22

# GJTL Gajah Tunggal Tbk. [S]

## Financial Data and Ratios

Book End : December

Public Accountant : Osman Bing Satrio & Rekan (Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited)

BALANCE SHEET	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Jun-12
<b>(Million Rp except Par Value)</b>					
Cash & Cash Equivalents	169,621	815,459	866,078	586,720	677,198
Receivable	657,217	730,852	1,549,461	1,860,955	2,035,484
Inventories	1,399,407	862,152	1,089,211	1,660,462	1,656,847
Current Assets	3,044,711	3,375,286	4,489,184	5,073,477	5,061,960
Fixed Assets	3,618,630	3,609,236	4,075,764	4,588,389	5,907,584
Other Assets	-	-	-	-	-
<b>Total Assets</b>	<b>8,713,559</b>	<b>8,877,146</b>	<b>10,371,567</b>	<b>11,554,143</b>	<b>12,398,795</b>
<b>Growth (%)</b>		<b>1.88%</b>	<b>16.83%</b>	<b>11.40%</b>	<b>7.31%</b>

Current Liabilities	2,071,221	1,333,179	2,549,406	2,900,317	3,115,226
Long Term Liabilities	4,992,913	4,873,307	4,295,564	4,223,001	4,445,591
<b>Total Liabilities</b>	<b>7,064,134</b>	<b>6,206,486</b>	<b>6,844,970</b>	<b>7,123,318</b>	<b>7,560,817</b>
<b>Growth (%)</b>		<b>-12.14%</b>	<b>10.29%</b>	<b>4.07%</b>	<b>6.14%</b>

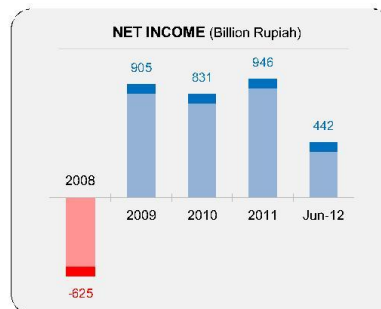
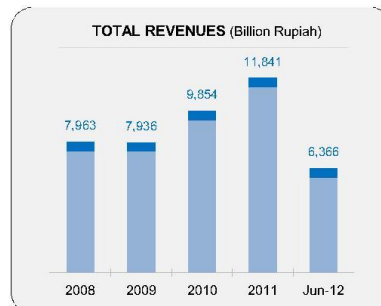
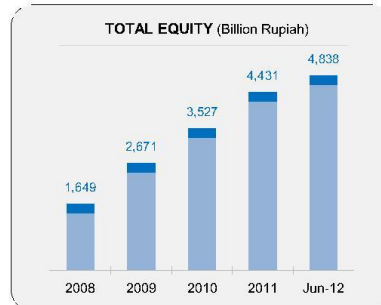
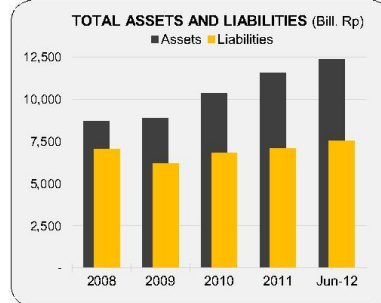
Minority Interest	-	-	-	-	-
Authorized Capital	6,000,000	6,000,000	6,000,000	6,000,000	6,000,000
Paid up Capital	1,742,400	1,742,400	1,742,400	1,742,400	1,742,400
Paid up Capital (Shares)	3,485	3,485	3,485	3,485	3,485
Par Value	500	500	500	500	500
Retained Earnings	12,033	30,887,363	1,695,715	2,749,924	3,241,280
<b>Total Equity</b>	<b>1,649,425</b>	<b>2,670,660</b>	<b>3,526,597</b>	<b>4,430,825</b>	<b>4,837,978</b>
<b>Growth (%)</b>		<b>61.91%</b>	<b>32.05%</b>	<b>25.64%</b>	<b>9.19%</b>

INCOME STATEMENTS	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Jun-12
Total Revenues	7,963,473	7,936,432	9,853,904	11,841,396	6,365,825
<b>Growth (%)</b>		<b>-0.34%</b>	<b>24.16%</b>	<b>20.17%</b>	

Expenses	6,828,388	6,114,847	7,915,174	10,172,171	5,257,562
Gross Profit	1,135,085	1,821,585	1,938,730	1,669,225	1,108,263
Operating Expenses	553,732	676,595	651,303	813,544	466,080
Operating Profit	581,353	1,144,990	1,287,427	855,681	-
<b>Growth (%)</b>		<b>96.95%</b>	<b>12.44%</b>	<b>-33.54%</b>	

Other Income (Expenses)	-1,279,475	113,066	-215,955	-	-
Income before Tax	-774,199	1,273,613	1,120,440	855,681	642,183
Tax	-149,411	368,283	289,816	172,052	115,979
Minority Interest	-	-	-	-	-
<b>Net Income</b>	<b>-624,788</b>	<b>905,330</b>	<b>830,624</b>	<b>946,046</b>	<b>442,001</b>
<b>Growth (%)</b>		<b>N/A</b>	<b>-8.25%</b>	<b>13.90%</b>	

RATIOS	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Jun-12
Current Ratio (%)	147.00	253.18	176.09	174.93	162.49
Dividend (Rp)	-	15.00	12.00	10.00	-
EPS (Rp)	-179.29	259.79	238.36	271.48	126.84
BV (Rp)	473.32	766.37	1,011.99	1,271.47	1,388.31
DAR (X)	0.81	0.70	0.66	0.62	0.61
DER(X)	4.28	2.32	1.94	1.61	1.56
ROA (%)	-8.88	14.35	10.80	7.41	5.18
ROE (%)	-46.94	47.69	31.77	19.31	13.27
GPM (%)	14.25	22.95	19.67	14.10	17.41
OPM (%)	7.30	14.43	13.07	7.23	-
NPM (%)	-7.85	11.41	8.43	7.99	6.94
Payout Ratio (%)	-	5.77	5.03	3.68	-
Yield (%)	-	3.53	0.52	0.33	-



## LAMPIRAN 19

### Laporan Keuangan Tahunan Dan Harga Saham INDF 2009-2011

The original consolidated financial statements included herein are in the Indonesian language.

**PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR Tbk  
DAN ENTITAS ANAK  
LAPORAN POSISI KEUANGAN  
KONSOLIDASIAN  
31 Desember 2011, 2010, 2009  
dan 1 Januari 2009/  
31 Desember 2008  
(Disajikan dalam Jutaan Rupiah,  
Kecuali Dinyatakan Lain)**

**PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR Tbk  
AND SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF  
FINANCIAL POSITION  
December 31, 2011, 2010, 2009  
and January 1, 2009/  
December 31, 2008  
(Expressed in Millions of Rupiah,  
Unless Otherwise Stated)**

	Catatan/ Notes	31 Desember 2011/ December 31, 2011	31 Desember 2010/ December 31, 2010	31 Desember 2009/ December 31, 2009	1 Januari 2009/ 31 Desember 2008 January 1, 2009/ December 31, 2008	
<b>ASET</b>						<b>ASSETS</b>
<b>ASET LANCAR</b>						<b>CURRENT ASSETS</b>
Kas dan setara kas	2,4,32,38	13.049.048	10.439.353	4.474.830	4.271.208	Cash and cash equivalents
Investasi jangka pendek	5,32	574.800	461.725	331.330	623.134	Short-term investments
Piutang Usaha	2,3,32,38 6					Accounts receivable Trade
Pihak ketiga - setelah dikurangi penyisihan kerugian penurunan nilai piutang usaha sebesar Rp42.465 pada tanggal 31 Desember 2011 (31 Desember 2010: Rp56.123, 31 Desember 2009: Rp59.265 dan 1 Januari 2009/ 31 Desember 2008: Rp86.835)		2.584.084	2.245.977	1.843.516	2.087.348	Third parties - net of allowance for impairment losses on trade receivables of Rp42,465 as of December 31, 2011 (December 31, 2010: Rp56,123, December 31, 2009: Rp59,265 and January 1, 2009/ December 31, 2008: Rp86,835)
Pihak berelasi	30	327.719	154.506	112.650	172.734	Related parties
Bukan usaha						Non-trade
Pihak ketiga - neto	31	393.644	157.064	226.786	404.927	Third parties - net
Pihak berelasi	7,30,31	363.858	128.726	113.522	95.962	Related parties
Persewaan - neto	2,3,8,20	6.536.343	5.644.141	5.117.484	6.061.219	Leases - net
Uang muka dan jaminan	3,9	305.555	326.294	253.832	266.126	Advances and deposits
Pajak dibayar di muka	2,19	117.424	214.822	271.422	186.701	Prepaid taxes
Beban tanaman tebu ditangguhkan	2	148.949	179.578	112.613	61.672	Future cane crop expenditures
Biaya dibayar di muka dan aset lancar lainnya	2,31	100.310	125.818	109.256	92.230	Prepaid expenses and other current assets
<b>Total Aset Lancar</b>		<b>24.501.734</b>	<b>20.077.994</b>	<b>12.967.241</b>	<b>14.323.261</b>	<b>Total Current Assets</b>
<b>ASET TIDAK LANCAR</b>						<b>NON-CURRENT ASSETS</b>
Tagihan pajak penghasilan	2,19	479.941	455.339	630.856	356.755	Claims for tax refund
Piutang plasma - neto	2,3,32,35	546.479	600.856	498.137	401.172	Plasma receivables - net
Aset pajak tangguhan - neto	2,3,19	668.000	492.514	348.599	229.515	Deferred tax assets - net
Penyertaan jangka panjang	2,10,37	86.219	24.464	31.640	164.864	Long-term investments
Tanaman perkebunan	2,11,20,31					Plantations
Tanaman menghasilkan - setelah dikurangi akumulasi amortisasi sebesar Rp1.556.526 pada tanggal 31 Desember 2011 (31 Desember 2010: Rp1.264.861, 31 Desember 2009: Rp1.043.718 dan 1 Januari 2009/ 31 Desember 2008: Rp803.377)		4.510.700	4.000.320	3.692.003	3.618.678	Mature plantations - net of accumulated amortization of Rp1,556,526 as of December 31, 2011 (December 31, 2010: Rp1,264,861 December 31, 2009: Rp1,043,718 and January 1, 2009/ December 31, 2008: Rp803,377)
Tanaman belum menghasilkan		1.881.244	1.915.420	2.027.025	1.593.691	Immature plantations
Aset tetap - setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar Rp7.984.749 pada tanggal 31 Desember 2011 (31 Desember 2010: Rp7.108.841, 31 Desember 2009: Rp6.256.782 dan 1 Januari 2009/ 31 Desember 2008: Rp5.578.072)	2,3,12,20 31	12.921.013	11.737.142	10.796.021	9.586.545	Fixed assets - net of accumulated depreciation of Rp7,984,749 as of December 31, 2011 (December 31, 2010: Rp7,108,841, December 31, 2009: Rp6,256,782 and January 1, 2009/ December 31, 2008: Rp5,578,072)
Beban ditangguhkan - neto	2	666.802	627.787	494.288	564.156	Deferred charges - net
Goodwill	1,2,3,13	3.878.674	3.878.674	4.387.760	4.481.524	Goodwill
Aset tidak berwujud - neto	2,13	2.198.433	2.331.671	2.464.910	2.589.148	Intangible assets - net
Aset tidak lancar lainnya	2,12,14, 30,31,32	1.216.694	1.133.994	2.044.473	1.673.000	Other non-current assets
<b>Total Aset Tidak Lancar</b>		<b>29.084.199</b>	<b>27.197.961</b>	<b>27.415.712</b>	<b>25.268.048</b>	<b>Total Non-current Assets</b>
<b>TOTAL ASET</b>	37	<b>53.585.933</b>	<b>47.275.955</b>	<b>40.382.953</b>	<b>39.591.309</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>

Catatan atas laporan keuangan konsolidasian tertampir merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasian secara keseluruhan.

The accompanying notes to the consolidated financial statements form an integral part of these consolidated financial statements taken as a whole.



The original consolidated financial statements included herein are in the Indonesian language.

**PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR Tbk  
DAN ENTITAS ANAK  
LAPORAN POSISI KEUANGAN  
KONSOLIDASIAN (lanjutan)  
31 Desember 2011, 2010, 2009  
dan 1 Januari 2009/  
31 Desember 2008  
(Disajikan dalam Jutaan Rupiah,  
Kecuali Dinyatakan Lain)**

**PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR Tbk  
AND SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF  
FINANCIAL POSITION (continued)  
December 31, 2011, 2010, 2009  
and January 1, 2009/  
December 31, 2008  
(Expressed in Millions of Rupiah,  
Unless Otherwise Stated)**

	Catatan/ Notes	31 Desember 2011/ December 31, 2011	31 Desember 2010/ December 31, 2010	31 Desember 2009/ December 31, 2009	1 Januari 2009/ 31 Desember 2008 January 1, 2009/ December 31, 2008	
<b>LIABILITAS DAN EKUITAS</b>						<b>LIABILITIES AND EQUITY</b>
<b>LIABILITAS</b>						<b>LIABILITIES</b>
<b>LIABILITAS JANGKA PENDEK</b>						<b>CURRENT LIABILITIES</b>
Utang bank jangka pendek dan cerukan	2,15,32	2.842.973	2.360.494	5.017.603	7.634.711	Short-term bank loans and overdraft
Utang trust receipts	2,16,32,38	2.160.600	1.760.829	363.756	2.153.921	Trust receipts payable
Utang Usaha	17					Accounts payable
Pihak ketiga		1.684.284	1.619.474	1.604.014	2.449.369	Trade
Pihak berelasi	30	115.452	120.489	82.604	65.321	Third parties
Bukan usaha						Related parties
Pihak ketiga	31	757.635	629.313	493.207	449.348	Non-trade
Pihak berelasi	1,7	310.394	266.646	290.317	209.559	Third parties
Biaya masih harus dibayar	2,18,32	1.534.014	1.683.353	1.326.468	1.103.395	Related parties
Utang pajak	2,19	417.870	466.793	629.569	599.091	Accrued expenses
Utang jangka panjang yang jatuh tempo dalam waktu satu tahun	2,20,32,38					Taxes payable
Utang bank	12	1.039.225	947.928	1.331.737	606.610	Current maturities of long-term debts
Utang obligasi		1.962.558	-	-	975.309	Bank loans
Utang pembelian aset tetap		6.259	2.839	4.050	2.367	Bonds payable
Utang sewa pembiayaan		50	970	5.204	8.058	Liability for purchases of fixed assets
						Finance lease liabilities
<b>Total Liabilitas Jangka Pendek</b>		<b>12.831.304</b>	<b>9.859.118</b>	<b>11.148.529</b>	<b>16.255.058</b>	<b>Total Current Liabilities</b>
<b>LIABILITAS JANGKA PANJANG</b>						<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>
Utang jangka panjang - setelah dikurangi bagian yang jatuh tempo dalam waktu satu tahun	2,20,32					Long-term debts - net of current maturities
Utang bank	8,11,12	3.313.280	4.960.094	6.242.949	5.204.922	Bank loans
Utang obligasi		2.327.712	4.282.995	4.313.910	1.989.588	Bonds payable
Utang pembelian aset tetap		33.575	9.819	10.433	7.103	Liability for purchases of fixed assets
Utang sewa pembiayaan		-	50	1.039	6.088	Finance lease liabilities
<b>Total Utang Jangka Panjang</b>		<b>5.674.567</b>	<b>9.252.958</b>	<b>10.568.331</b>	<b>7.207.701</b>	<b>Total Long-term Debts</b>
Liabilitas pajak tangguhan - neto	2,19	1.470.720	1.573.087	1.764.578	1.888.123	Deferred tax liabilities - net
Liabilitas imbalan kerja karyawan	2,3,34	1.923.474	1.606.413	1.259.862	980.543	Liabilities for employee benefits
Liabilitas destimasi atas biaya pembongkaran aset tetap	2,12,32	75.643	131.541	145.481	100.944	Estimated liabilities for assets dismantling costs
<b>Total Liabilitas Jangka Panjang</b>		<b>9.144.404</b>	<b>12.563.999</b>	<b>13.738.252</b>	<b>10.177.311</b>	<b>Total Non-Current Liabilities</b>
<b>TOTAL LIABILITAS</b>	37	<b>21.975.708</b>	<b>22.423.117</b>	<b>24.886.781</b>	<b>26.432.369</b>	<b>TOTAL LIABILITIES</b>

Catatan atas laporan keuangan konsolidasian terlampir merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasian secara keseluruhan.

The accompanying notes to the consolidated financial statements form an integral part of these consolidated financial statements taken as a whole.



The original consolidated financial statements included herein are in the Indonesian language.

**PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR Tbk  
DAN ENTITAS ANAK  
LAPORAN POSISI KEUANGAN  
KONSOLIDASIAN (lanjutan)  
31 Desember 2011, 2010, 2009  
dan 1 Januari 2009/  
31 Desember 2008  
(Disajikan dalam Jutaan Rupiah,  
Kecuali Dinyatakan Lain)**

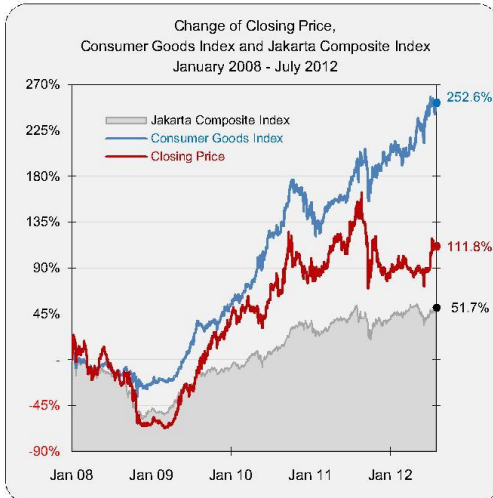
**PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR Tbk  
AND SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF  
FINANCIAL POSITION (continued)  
December 31, 2011, 2010, 2009  
and January 1, 2009/  
December 31, 2008  
(Expressed in Millions of Rupiah,  
Unless Otherwise Stated)**

	Catatan/ Notes	31 Desember 2011/ December 31, 2011	31 Desember 2010/ December 31, 2010	31 Desember 2009/ December 31, 2009	1 Januari 2009/ 31 Desember 2008 January 1, 2009/ December 31, 2008	
<b>EKUITAS</b>						<b>EQUITY</b>
<b>Ekuitas yang Dapat Diatribusikan kepada Pemilik Entitas Induk</b>						<b>Equity Attributable to the Equity Holders of the Parent Entity</b>
Modal saham - nilai nominal Rp100 per saham						Capital stock - Rp100 par value per share
Modal dasar - 30.000.000.000 saham						Authorized - 30,000,000,000 shares
Modal ditempatkan dan disetor penuh - 8.780.426.500 saham	21	878.043	878.043	878.043	878.043	Issued and fully paid - 8,780,426,500 shares
Agio saham	22	1.497.733	1.497.733	1.497.733	1.497.733	Additional paid-in capital
Selisih nilai transaksi restrukturisasi antara entitas sependengali	2	(975.484)	(975.484)	(975.484)	(975.484)	Difference in value of restructuring transactions among entities under common control
Laba yang belum terealisasi atas investasi efek - neto	2	487.283	371.538	250.167	185.315	Unrealized gains on investments in marketable securities - net
Selisih perubahan ekuitas Entitas Anak dan dampak transaksi dengan kepentingan nonpengendali	1,22	6.520.486	5.945.575	1.507.588	1.459.855	Difference arising from changes in equity of Subsidiaries and effects of transactions with non-controlling interests
Selisih kurs atas penjabaran laporan keuangan	2	(31.499)	(43.586)	5.880	197.684	Foreign exchange differences from financial statements translation
Saldo laba						Retained earnings
Telah ditentukan penggunaannya	23	75.000	70.000	65.000	60.000	Appropriated
Belum ditentukan penggunaannya		10.945.235	9.040.852	6.926.568	5.268.387	Unappropriated
<b>Sub-total</b>		<b>19.396.797</b>	<b>16.784.671</b>	<b>10.155.495</b>	<b>8.571.533</b>	<b>Sub-total</b>
<b>Kepentingan Nonpengendali</b>	2,24	<b>12.213.428</b>	<b>8.068.167</b>	<b>5.340.677</b>	<b>4.587.407</b>	<b>Non-controlling Interests</b>
<b>TOTAL EKUITAS</b>		<b>31.610.225</b>	<b>24.852.838</b>	<b>15.496.172</b>	<b>13.158.940</b>	<b>TOTAL EQUITY</b>
<b>TOTAL LIABILITAS DAN EKUITAS</b>		<b>53.585.933</b>	<b>47.275.955</b>	<b>40.382.953</b>	<b>39.591.309</b>	<b>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</b>

Catatan atas laporan keuangan konsolidasian terlampir merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasian secara keseluruhan.

The accompanying notes to the consolidated financial statements form an integral part of these consolidated financial statements taken as a whole.

# INDF Indofood Sukses Makmur Tbk. [S]



SHARES TRADED	2008	2009	2010	2011	Jul-12
Volume (Million Sh.)	7,035	10,912	6,114	3,845	2,081
Value (Billion Rp)	14,209	18,975	26,422	20,321	10,251
Frequency (Thou. X)	224	373	364	335	176
Days	240	241	245	247	147
<b>Price (Rupiah)</b>					
High	3,275	3,625	5,700	6,800	5,650
Low	840	820	3,300	4,150	4,400
Close	930	3,550	4,875	4,600	5,400
Close*	930	3,550	4,875	4,600	5,400
PER (X)	7.89	15.02	14.50	8.05	9.33
PER Industry (X)	8.75	13.04	16.41	16.22	12.34
PBV (X)	0.96	3.07	2.55	1.28	1.48

\* Adjusted price after corporate action

## TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-08	3,275	2,475	2,825	21,808	892,868	2,552,193	20
Feb-08	3,075	2,675	2,925	14,828	705,872	1,978,606	19
Mar-08	2,950	2,150	2,325	15,641	504,388	1,259,261	18
Apr-08	2,475	2,125	2,275	13,080	538,083	1,185,290	22
May-08	2,925	2,275	2,800	13,017	390,612	1,032,416	20
Jun-08	2,850	2,300	2,400	11,290	395,004	816,394	21
Jul-08	2,450	2,000	2,275	11,723	301,516	664,730	22
Aug-08	2,275	1,850	2,250	19,192	733,740	1,602,383	20
Sep-08	2,275	1,750	1,960	17,537	363,057	757,186	21
Oct-08	1,910	940	1,090	22,461	504,408	681,497	18
Nov-08	1,290	840	970	36,235	918,540	928,159	20
Dec-08	1,030	870	930	27,583	787,123	751,197	19
Jan-09	1,130	920	980	29,766	1,290,037	1,331,224	19
Feb-09	1,030	860	880	21,979	588,202	553,241	20
Mar-09	1,000	820	940	22,837	607,038	556,675	20
Apr-09	1,300	900	1,280	49,778	2,183,917	2,394,865	20
May-09	1,950	1,240	1,780	33,717	1,063,904	1,686,046	20
Jun-09	1,990	1,620	1,890	43,502	1,017,696	1,901,543	22
Jul-09	2,350	1,730	2,275	37,559	959,545	1,936,235	21
Aug-09	2,725	2,175	2,500	50,780	1,036,578	2,493,334	20
Sep-09	3,050	2,375	3,025	32,194	854,259	2,316,405	18
Oct-09	3,300	2,700	3,075	21,560	497,217	1,520,961	22
Nov-09	3,250	2,925	3,075	12,704	294,624	908,260	20
Dec-09	3,625	3,075	3,550	16,435	519,266	1,375,914	19
Jan-10	3,900	3,400	3,600	19,155	416,987	1,542,974	20
Feb-10	3,950	3,375	3,800	16,258	332,640	1,220,407	19
Mar-10	4,225	3,700	3,775	22,401	373,683	1,463,808	22
Apr-10	3,950	3,700	3,900	26,928	468,345	1,798,803	21
May-10	3,950	3,300	3,650	33,032	644,511	2,320,315	19
Jun-10	4,225	3,475	4,150	22,744	514,572	1,995,277	22
Jul-10	4,725	4,100	4,625	20,043	355,861	1,561,997	22
Aug-10	4,850	4,100	4,550	53,114	779,462	3,398,163	21
Sep-10	5,700	4,450	5,450	40,387	668,483	3,419,349	17
Oct-10	5,700	4,800	5,200	50,506	689,172	3,550,603	21
Nov-10	5,200	4,525	4,575	29,814	460,205	2,269,103	21
Dec-10	4,975	4,425	4,875	29,244	409,963	1,881,471	20
Jan-11	5,100	4,300	4,700	29,796	364,749	1,725,256	21
Feb-11	4,900	4,550	4,750	15,394	180,015	853,054	18
Mar-11	5,450	4,750	5,400	27,762	313,582	1,581,400	23
Apr-11	5,700	5,200	5,550	17,178	212,478	1,161,362	20
May-11	5,750	5,250	5,400	18,291	270,736	1,497,017	21
Jun-11	5,850	5,150	5,750	19,672	268,060	1,463,174	20
Jul-11	6,500	5,700	6,350	22,022	267,156	1,590,534	21
Aug-11	6,800	5,850	6,100	34,598	378,704	2,396,653	19
Sep-11	6,250	4,150	5,050	51,427	588,035	3,052,287	20
Oct-11	5,750	4,575	5,250	36,536	388,580	2,046,847	21
Nov-11	5,250	4,600	4,700	38,862	371,421	1,822,817	22
Dec-11	4,875	4,500	4,600	23,694	241,411	1,130,332	21
Jan-12	4,975	4,600	4,800	25,256	255,981	1,232,987	21
Feb-12	5,150	4,800	5,100	26,576	299,674	1,482,914	21
Mar-12	5,200	4,750	4,850	24,300	263,089	1,293,314	21
Apr-12	4,900	4,575	4,850	27,216	372,042	1,763,910	20
May-12	4,900	4,625	4,725	22,748	270,366	1,297,395	21
Jun-12	4,875	4,400	4,850	18,225	207,237	984,904	21
Jul-12	5,650	4,825	5,400	31,601	412,934	2,195,788	22

# INDF Indofood Sukses Makmur Tbk. [S]

## Financial Data and Ratios

Book End : December

Public Accountant : Purwanto, Suherman & Surja (Member of Ernst & Young Global Limited)

BALANCE SHEET	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Jun-12
<b>(Million Rp except Par Value)</b>					
Cash & Cash Equivalents	4,271,208	4,474,830	10,439,353	13,049,048	13,814,774
Receivable	2,760,971	2,296,474	2,686,273	3,669,305	3,787,897
Inventories	6,061,219	5,117,484	5,644,141	6,536,343	6,645,518
Current Assets	14,598,422	12,954,813	20,077,994	24,501,734	26,080,778
Fixed Assets	9,586,545	10,808,449	11,737,142	12,921,013	14,276,224
Other Assets	1,673,000	2,044,473	1,133,994	1,216,694	1,453,855
<b>Total Assets</b>	<b>39,594,264</b>	<b>40,382,953</b>	<b>47,275,955</b>	<b>53,585,933</b>	<b>56,784,109</b>
<b>Growth (%)</b>		<b>1.99%</b>	<b>17.07%</b>	<b>13.35%</b>	<b>5.97%</b>

Current Liabilities	16,262,161	11,158,962	9,859,118	12,831,304	13,492,133
Long Term Liabilities	10,170,208	13,727,819	12,563,999	9,144,404	11,227,287
<b>Total Liabilities</b>	<b>26,435,324</b>	<b>24,886,781</b>	<b>22,423,117</b>	<b>21,975,708</b>	<b>24,719,420</b>
<b>Growth (%)</b>		<b>-5.86%</b>	<b>-9.90%</b>	<b>-2.00%</b>	<b>12.49%</b>

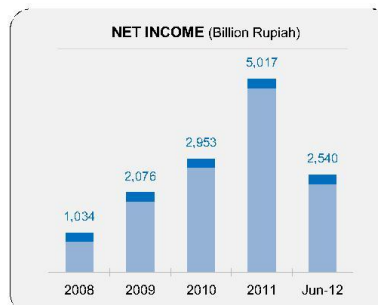
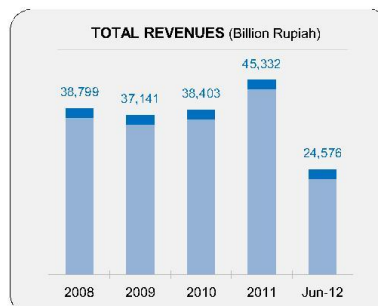
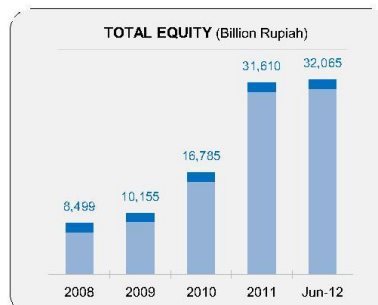
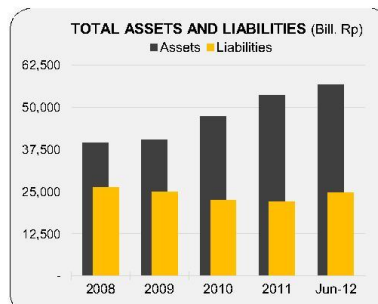
Minority Interest	4,660,191	5,340,677	8,068,167	-	-
Authorized Capital	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000
Paid up Capital	878,043	878,043	878,043	878,043	878,043
Paid up Capital (Shares)	8,780	8,780	8,780	8,780	8,780
Par Value	100	100	100	100	100
Retained Earnings	5,328,387	6,991,568	9,110,852	11,020,235	11,167,498
<b>Total Equity</b>	<b>8,498,749</b>	<b>10,155,495</b>	<b>16,784,671</b>	<b>31,610,225</b>	<b>32,064,689</b>
<b>Growth (%)</b>		<b>19.49%</b>	<b>65.28%</b>	<b>88.33%</b>	<b>1.44%</b>

INCOME STATEMENTS	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Jun-12
Total Revenues	38,799,279	37,140,830	38,403,360	45,332,256	24,576,468
<b>Growth (%)</b>		<b>-4.27%</b>	<b>3.40%</b>	<b>18.04%</b>	

Expenses	29,822,362	27,018,884	25,932,908	32,749,190	17,851,672
Gross Profit	8,976,917	10,121,946	12,470,452	12,583,066	6,724,796
Operating Expenses	4,635,441	5,117,737	5,741,141	5,732,047	3,152,694
Operating Profit	4,341,476	5,004,209	6,729,311	6,851,019	3,572,102
<b>Growth (%)</b>		<b>15.27%</b>	<b>34.47%</b>	<b>1.81%</b>	

Other Income (Expenses)	-1,741,653	-940,396	-1,296,936	-498,630	-248,350
Income before Tax	2,599,823	4,063,813	5,432,375	6,352,389	3,323,752
Tax	801,553	1,207,032	1,497,567	1,460,716	797,620
Minority Interest	-782,597	-780,920	-981,950	-	-
<b>Net Income</b>	<b>1,034,389</b>	<b>2,075,861</b>	<b>2,952,858</b>	<b>5,017,425</b>	<b>2,539,600</b>
<b>Growth (%)</b>		<b>100.68%</b>	<b>42.25%</b>	<b>69.92%</b>	

RATIOS	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Jun-12
Current Ratio (%)	89.77	116.09	203.65	190.95	193.30
Dividend (Rp)	47.00	93.00	133.00	175.00	-
EPS (Rp)	117.81	236.42	336.30	571.43	289.23
BV (Rp)	967.92	1,156.61	1,911.60	3,600.08	3,651.84
DAR (X)	0.67	0.62	0.47	0.41	0.44
DER(X)	3.11	2.45	1.34	0.70	0.77
ROA (%)	6.57	10.06	11.49	11.85	5.85
ROE (%)	30.59	40.02	32.37	20.10	10.37
GPM (%)	23.14	27.25	32.47	27.76	27.36
OPM (%)	11.19	13.47	17.52	15.11	14.53
NPM (%)	2.67	5.59	7.69	11.07	10.33
Payout Ratio (%)	39.90	39.34	39.55	30.62	-
Yield (%)	5.05	2.62	2.73	3.80	-



LAMPIRAN 20

Laporan Keuangan Tahunan Dan Harga Saham ASRI 2009-2011

The original consolidated financial statements included herein is in Indonesian language

PT Alam Sutera Realty Tbk.  
dan Entitas Anak  
Laporan Posisi Keuangan Konsolidasian  
Per tanggal 31 Desember 2011, 2010 dan 2009 dan 1 Januari 2009

PT Alam Sutera Realty Tbk.  
dan Entitas Anak  
Laporan Posisi Keuangan Konsolidasian  
Per tanggal 31 Desember 2011, 2010 dan 2009 dan 1 Januari 2009

(Dalam Rupiah)

(Stated in Rupiah)

Catatan/ Note	31 Desember/ December		1 Januari/ January	
	2011	2010	2009	2009
<b>Aset</b>				
Kas dan setara kas	3c, 3f, 5	844.906.352.691	732.356.776.190	430.593.199.256
Deposito berjangka	3c, 3g, 6	255.058.290.710	143.292.253.276	115.090.864.269
Investasi jangka pendek	3c, 7	30.015.702.229	28.826.942.066	-
Putang usaha- pihak ketiga	3c, 3h, 8	7.990.877.013	11.339.451.980	21.870.017.567
Putang lain-lain	3c, 3h, 9	13.605.005.656	3.353.353.519	3.280.028.606
Persediaan	3i, 10	2.395.213.061.781	2.186.131.292.579	1.841.950.096.119
Putang pada pihak berelasi	3c, 3e, 11	8.079.431.949	-	362.195.983
Pajak dibayar di muka	12a	115.274.986.041	59.767.838.300	19.802.115.517
Tanah untuk dikembangkan	3i, 13	1.162.111.122.458	952.422.211.168	1.003.667.239.253
Properti investasi - (setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar Rp 604.671.507 (31 Desember 2011) Nihil (31 Desember 2010, 2009 dan 1 Januari 2009)	3j, 14	27.460.570.383	-	-
Aset tetap - (setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar Rp 19.611.930.906 (31 Desember 2011) Rp 15.697.923.143 (31 Desember 2010) Rp 13.504.571.778 (31 Desember 2009) Rp 11.817.091.119 (1 Januari 2009)				
Uang muka pembelian tanah dan aset lain-lain	16	806.319.033.111	322.432.994.515	72.449.320.925
<b>Jumlah aset</b>		<b>6.007.548.091.185</b>	<b>4.587.986.472.840</b>	<b>3.559.964.928.251</b>
				<b>3.056.536.740.640</b>
				<b>Total assets</b>

Catatan atas laporan keuangan konsolidasian merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasian. The accompanying notes to the consolidated financial statements form an integral part of the consolidated financial statements.

The original consolidated financial statements  
included herein is in Indonesian language

**PT Alam Sutera Realty Tbk.  
dan Entitas Anak  
Laporan Posisi Keuangan Konsolidasian**  
(lanjutan)  
Per tanggal 31 Desember 2011, 2010 dan 2009 dan 1 Januari 2009

**PT Alam Sutera Realty Tbk.  
and Subsidiaries  
Consolidated Statements of Financial Position**  
(continued)  
As of 31 December 2011, 2010 and 2009 and 1 January 2009

(Dalam Rupiah)

(Stated in Rupiah)

Catatan/ Note	31 Desember/ December		1 Januari/ January		Liabilities
	2011	2010	2009	2009	
<b>Liabilitas</b>					
Utang bank	3c, 17	554.227.157.300	669.173.585.928	803.969.667.086	Bank loans
Utang usaha	3c	34.910.971.246	25.470.322.118	19.063.163.642	Trade payables
Pihak ketiga	3c	607.726.248	741.816.833	-	Third parties
Pihak berelasi	3c, 18	37.881.470.323	21.621.746.855	9.341.765.118	Related parties
Utang lain-lain	3c	16.189.771.042	58.957.486.568	4.879.248.269	Others payable
Pihak ketiga	3c	27.600.261.113	10.478.455.141	21.756.639.552	Third parties
Pihak berelasi	3n, 12b	3.129.606.477	3.053.701.788	4.254.116.981	Related parties
Utang pajak	3c	2.313.323.864.040	1.390.678.424.880	578.012.773.618	Taxes payable
Beban masih harus dibayar	19	220.187.634.984	181.687.634.984	176.187.634.984	Accrued expenses
Uang muka penjualan	3c, 3e, 20	12.617.714.032	9.702.358.300	7.371.930.043	Sales advances
Utang pada pihak berelasi	3q, 21	3.220.676.176.805	2.371.565.533.395	1.624.836.939.293	Due to related parties
Liabilitas imbalan kerja					Employee benefits obligation
<b>Jumlah liabilitas</b>					<b>Total liabilities</b>
		3.220.676.176.805	2.371.565.533.395	1.624.836.939.293	1.294.145.712.916

Catatan atas laporan keuangan konsolidasian merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasian. The accompanying notes to the consolidated financial statements form an integral part of the consolidated financial statements.

The original consolidated financial statements included herein is in Indonesian language

**PT. Alam Sutera Realty Tbk.  
dan Entitas Anak  
Laporan Posisi Keuangan Konsolidasian  
(lanjutan)**

Per tanggal 31 Desember 2011, 2010 dan 2009 dan 1 Januari 2009

**PT. Alam Sutera Realty Tbk.  
and Subsidiaries  
Consolidated Statements of Financial Position  
(continued)**

As of 31 December 2011, 2010 and 2009 and 1 January 2009

(Dalam Rupiah)

Catatan/ Note	31 Desember/ December		1 Januari/ January	
	2011	2010	2009	2009
<b>Ekuitas</b>				
<b>Ekuitas yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk</b>				
Modal saham				
Modal dasar sebesar 24.000.000.000 saham, nilai nominal Rp 100 per saham. Telah ditempatkan dan disetor penuh 17.863.101.888 saham (31 Desember 2011, 2010 dan 2009)	22	1.786.310.188.800	1.786.310.188.800	1.712.881.000.000
17.128.810.000 saham (1 Januari 2008)				
Tambahan modal disetor	23	13.417.169.633	13.417.169.633	6.074.250.753
Selisih nilai transaksi restrukturisasi entitas pengendali	2	(39.695.516.305)	(39.695.516.305)	(39.695.516.305)
Saldo laba yang belum ditentukan penggunaannya		977.938.471.449	448.272.970.763	75.583.459.875
<b>Kepentingan non-pengendali</b>	24	2.737.970.313.577	2.208.304.812.891	1.754.843.194.323
		48.901.600.803	8.116.126.554	7.547.833.401
Jumlah ekuitas		2.786.871.914.380	2.216.420.939.445	1.762.391.027.724
<b>Jumlah liabilitas dan ekuitas</b>		<b>6.007.548.091.185</b>	<b>4.587.986.472.840</b>	<b>3.056.536.740.640</b>

**Equity**

**Equity attributable to owners of the Company**

Share capital  
Authorized capital amounting 24,000,000,000 shares, par value of Rp 100 per share. Issued and fully paid 17,863,101,888 shares (31 December 2011, 2010 and 2009) 17,128,810,000 shares (1 January 2008)

Additional paid in capital  
Difference in value of restructuring transaction between entities under common control

Unappropriated retained earnings

**Non-controlling interests**

Total equity

**Total liabilities and equity**

Catatan atas laporan keuangan konsolidasian merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasian.

The accompanying notes to the consolidated financial statements form an integral part of the consolidated financial statements.

The original consolidated financial statements included herein is in Indonesian language

**PT Alam Sutera Realty Tbk.  
dan Entitas Anak**  
**Laporan Laba Rugi Komprehensif Konsolidasian**  
Untuk tahun yang berakhir pada tanggal-tanggal  
31 Desember 2011, 2010 dan 2009

**PT Alam Sutera Realty Tbk.  
and Subsidiaries**  
**Consolidated Statements of Comprehensive Income**  
For the years ended  
31 December 2011, 2010 and 2009

(Dalam Rupiah)

(Stated in Rupiah)

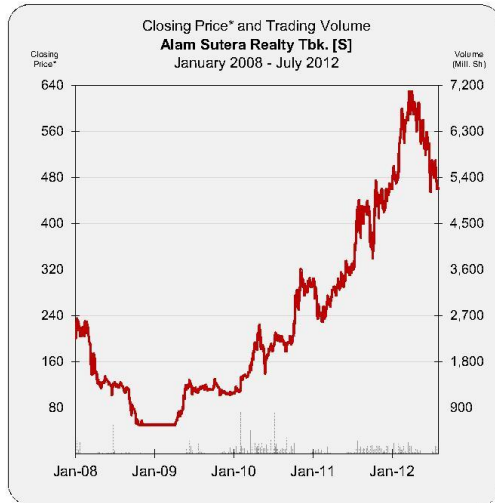
	Catatan/ Note	2011	2010	2009	
Penjualan, pendapatan jasa dan usaha lainnya	3m, 25	1.381.046.263.518	790.933.749.220	419.459.034.350	Sales, services and other revenues
Beban pokok penjualan dan jasa	3m, 26	566.655.685.963	384.485.124.641	251.640.012.907	Cost of sales and services
<b>Laba bruto</b>		<b>814.390.577.555</b>	<b>406.448.624.579</b>	<b>167.819.021.443</b>	<b>Gross profit</b>
<b>Beban usaha</b>					<b>Operating expenses</b>
Beban penjualan					Selling expenses
Beban umum dan administrasi	27 28	38.177.947.063 82.592.173.174	26.522.970.362 46.565.431.409	14.156.596.290 37.230.997.623	General and administrative expenses
Jumlah beban usaha		120.770.120.237	73.088.401.771	51.387.593.913	Total operating expenses
<b>Laba usaha</b>		<b>693.620.457.318</b>	<b>333.360.222.808</b>	<b>116.431.427.530</b>	<b>Operating income</b>
<b>Pendapatan/(beban) lain-lain</b>					<b>Other income/(expenses)</b>
Pendapatan bunga		33.985.110.375	28.379.373.699	26.838.922.169	Interest income
Beban bunga		(62.443.270.221)	(32.295.093.461)	(26.228.525.041)	Interest expenses
Provisi dan administrasi bank		(2.650.000.000)	(1.075.000.000)	(3.347.163.420)	Bank charges and provision
Laba penjualan aset tetap		565.000.000	390.000.000	208.167.843	Gain on sales of fixed assets
Laba/(rugi) selisih kurs		(858.368.389)	(268.724.366)	1.915.688.611	Foreign exchange gain/(loss)
Lainnya		8.924.272.692	1.691.214.253	1.992.415.589	Others
Jumlah pendapatan/(beban) lain-lain		(22.477.255.543)	(3.178.229.875)	1.379.505.751	Total other income/(expenses)
<b>Laba sebelum beban pajak</b>		<b>671.143.201.775</b>	<b>330.181.992.933</b>	<b>117.810.933.281</b>	<b>Income before tax expenses</b>
Beban pajak	3n, 12c				Tax expenses
Pajak kini					Current tax
- Final		68.004.355.001	38.260.655.277	22.833.308.062	- Final
- Tidak Final		402.237.317	1.026.038.781	800.269.759	- Non Final
Jumlah		68.406.592.318	39.286.694.058	23.633.577.821	Total
Laba periode berjalan		602.736.609.457	290.895.298.875	94.177.355.460	Income for the period
Pendapatan komprehensif lainnya		-	-	-	Other comprehensive income
Jumlah pendapatan komprehensif		602.736.609.457	290.895.298.875	94.177.355.460	Total comprehensive income
Laba komprehensif yang dapat diatribusikan kepada :					Comprehensive income attributable to :
Pemilik entitas		601.653.801.295	290.483.812.132	94.020.549.049	Owners of the Company
Keperluan non-pengendali	24	1.082.808.162	411.486.743	156.806.411	Non-controlling interest
		<b>602.736.609.457</b>	<b>290.895.298.875</b>	<b>94.177.355.460</b>	
Laba per saham - dasar	3r, 29	33,68	16,26	5,45	Income per share - basic

Catatan atas laporan keuangan konsolidasian merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasian.

The accompanying notes to the consolidated financial statements form an integral part of the consolidated financial statements.



# ASRI Alam Sutera Realty Tbk. [S]



SHARES TRADED	2008	2009	2010	2011	Jul-12
Volume (Million Sh.)	7,725	11,928	40,925	20,150	18,060
Value (Billion Rp)	1,370	1,352	7,809	7,571	9,410
Frequency (Thou. X)	52	128	261	244	180
Days	235	219	245	247	147

Price (Rupiah)	2008	2009	2010	2011	Jul-12
High	245	158	320	500	650
Low	50	50	103	225	455
Close	50	105	295	460	460
Close*	50	105	295	460	460
PER (X)	14.56	19.95	18.14	13.63	8.64
PER Industry (X)	3.61	23.33	9.97	23.07	17.33
PBV (X)	0.49	0.97	2.39	2.95	2.29

\* Adjusted price after corporate action

## TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-08	245	195	205	11,614	3,085,586	677,694	20
Feb-08	235	205	210	6,171	1,428,085	312,995	19
Mar-08	205	129	165	2,685	227,707	41,884	18
Apr-08	168	114	114	4,508	226,382	28,368	22
May-08	137	113	125	7,037	261,943	33,197	20
Jun-08	126	97	119	7,997	1,760,934	197,756	21
Jul-08	128	112	122	5,650	369,595	44,981	22
Aug-08	123	102	115	3,017	189,814	21,126	20
Sep-08	116	60	78	1,960	77,744	7,140	21
Oct-08	76	50	53	769	46,569	2,407	18
Nov-08	63	50	50	690	45,176	2,281	19
Dec-08	50	50	50	93	5,210	258	15
Jan-09	54	50	50	1,793	48,056	2,441	11
Feb-09	50	50	50	30	1,888	84	10
Mar-09	53	50	50	990	51,904	2,533	16
Apr-09	83	50	72	5,821	252,724	15,934	20
May-09	130	70	114	14,707	1,139,599	128,510	20
Jun-09	158	101	109	30,397	2,641,694	332,460	22
Jul-09	119	100	114	12,476	803,262	90,137	21
Aug-09	123	111	112	9,971	876,875	102,849	20
Sep-09	117	106	114	7,249	436,225	49,372	18
Oct-09	137	98	109	23,738	3,482,747	394,360	22
Nov-09	113	101	103	9,041	811,569	86,769	20
Dec-09	114	100	105	11,803	1,381,676	146,990	19
Jan-10	118	103	109	10,132	1,684,788	184,241	20
Feb-10	141	108	136	23,405	4,589,029	592,735	19
Mar-10	171	132	164	18,621	3,365,306	497,356	22
Apr-10	225	164	215	36,473	5,312,287	1,058,509	21
May-10	225	132	170	34,855	9,896,529	1,842,298	19
Jun-10	195	162	183	17,755	2,199,381	391,028	22
Jul-10	220	178	205	16,716	2,882,832	575,462	22
Aug-10	210	177	178	18,700	1,740,934	336,021	21
Sep-10	205	180	205	25,103	2,333,177	455,386	17
Oct-10	290	200	265	27,171	3,606,905	906,899	21
Nov-10	320	265	280	19,783	2,309,919	673,270	21
Dec-10	310	275	295	12,442	1,004,337	295,880	20
Jan-11	310	230	245	19,196	1,651,106	445,752	21
Feb-11	255	225	245	9,005	590,906	142,983	18
Mar-11	290	240	285	12,373	937,975	249,543	23
Apr-11	305	265	295	10,749	1,006,591	287,673	20
May-11	325	280	310	12,896	1,311,172	398,549	21
Jun-11	345	305	325	12,324	1,143,722	370,811	20
Jul-11	450	315	420	21,840	2,374,352	899,084	21
Aug-11	450	360	420	24,237	2,168,218	894,522	19
Sep-11	440	340	385	25,423	2,016,360	811,334	20
Oct-11	500	340	435	45,657	3,459,789	1,508,461	21
Nov-11	470	395	425	31,786	2,106,554	934,363	22
Dec-11	480	430	460	18,406	1,383,018	628,154	21
Jan-12	520	455	485	24,608	3,163,247	1,462,365	21
Feb-12	610	480	570	26,234	3,013,912	1,651,814	21
Mar-12	630	560	620	22,571	2,116,918	1,272,835	21
Apr-12	650	560	600	28,484	1,831,503	1,099,178	20
May-12	620	510	540	22,850	1,453,973	832,432	21
Jun-12	570	455	490	27,226	4,923,539	2,336,855	21
Jul-12	520	455	460	27,925	1,557,100	754,451	22



# ASRI Alam Sutera Realty Tbk. [S]

## Financial Data and Ratios

Public Accountant : Paul Hadiwinata, Hidajat, Arsono, Ade Fatma & Rekan (Member of PKF International Ltd)

Book End : December

BALANCE SHEET	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Jun-12
<b>(Million Rp except Par Value)</b>					
Cash & Cash Equivalents	315,989	430,593	732,357	844,906	2,328,037
Receivable	14,812	25,512	14,693	21,596	42,445
Inventories	1,532,866	1,841,950	2,186,131	2,395,213	2,082,176
Investment	7,249	-	28,827	57,476	669,452
Fixed Assets	34,673	50,900	148,063	341,514	49,213
Other Assets	688	72,449	322,433	806,319	2,238,691
<b>Total Assets</b>	<b>3,056,537</b>	<b>3,559,965</b>	<b>4,587,986</b>	<b>6,007,548</b>	<b>9,046,818</b>
<b>Growth (%)</b>		<b>16.47%</b>	<b>28.88%</b>	<b>30.94%</b>	<b>50.59%</b>

Trade Payable	52,519	19,063	26,212	35,519	43,770
Total Liabilities	1,294,146	1,624,837	2,371,566	3,220,676	5,099,318
<b>Growth (%)</b>		<b>25.55%</b>	<b>45.96%</b>	<b>35.80%</b>	<b>58.33%</b>

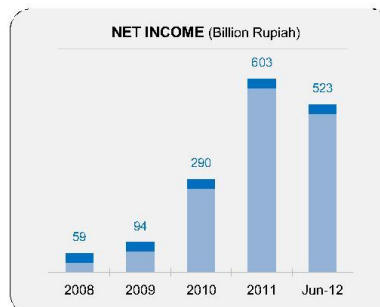
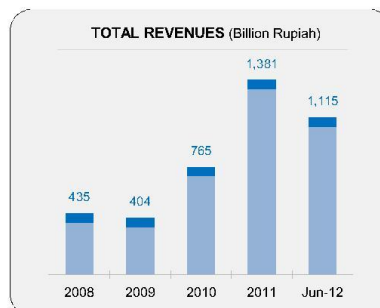
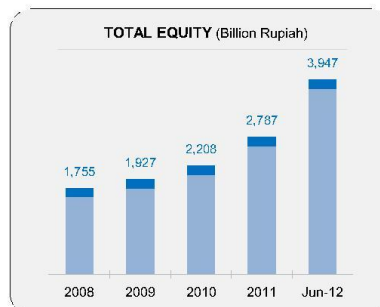
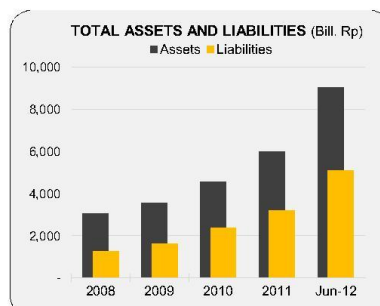
Minority Interest	7,548	7,705	8,116	-	-
Authorized Capital	2,400,000	2,400,000	24,000	2,400,000	2,400,000
Paid up Capital	1,712,881	1,786,310	1,786,310	1,786,310	1,964,941
Paid up Capital (Shares)	17,129	17,863	17,863	17,863	19,649
Par Value	100	100	100	100	100
Retained Earnings	75,583	167,392	448,273	977,938	1,383,495
<b>Total Equity</b>	<b>1,754,843</b>	<b>1,927,423</b>	<b>2,208,305</b>	<b>2,786,872</b>	<b>3,947,500</b>
<b>Growth (%)</b>		<b>9.83%</b>	<b>14.57%</b>	<b>26.20%</b>	<b>41.65%</b>

INCOME STATEMENTS	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Jun-12
Total Revenues	435,325	403,627	765,213	1,381,046	1,115,269
<b>Growth (%)</b>		<b>-7.28%</b>	<b>89.58%</b>	<b>80.48%</b>	

Expenses	324,158	241,599	349,046	566,656	413,700
Gross Profit	111,167	162,029	416,167	814,391	701,569
Operating Expenses	55,883	51,388	73,088	120,770	88,255
Operating Profit	55,284	110,641	343,079	693,620	613,314
<b>Growth (%)</b>		<b>100.13%</b>	<b>210.08%</b>	<b>102.18%</b>	

Other Income (Expenses)	24,202	7,170	-12,897	-22,477	-34,479
Income before Tax	79,486	117,811	330,182	671,143	578,835
Tax	20,591	23,634	39,287	68,407	55,463
Minority Interest	-80	-157	-411	-	-
Net Income	58,815	94,021	290,484	602,737	523,372
<b>Growth (%)</b>		<b>59.86%</b>	<b>208.96%</b>	<b>107.49%</b>	

RATIOS	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Jun-12
Dividend (Rp)	0.69	1.05	4.03	6.13	-
EPS (Rp)	3.43	5.26	16.26	33.74	26.64
BV (Rp)	102.45	107.90	123.62	156.01	200.90
DAR (X)	0.42	0.46	0.52	0.54	0.56
DER(X)	0.74	0.84	1.07	1.16	1.29
ROA (%)	2.60	3.31	7.20	11.17	6.40
ROE (%)	4.53	6.11	14.95	24.08	14.66
GPM (%)	25.54	40.14	54.39	58.97	62.91
OPM (%)	12.70	27.41	44.83	50.22	54.99
NPM (%)	13.51	23.29	37.96	43.64	46.93
Payout Ratio (%)	20.10	19.95	24.78	18.17	-
Yield (%)	1.38	1.00	1.37	1.33	-



## LAMPIRAN 21

### Laporan Keuangan Tahunan Dan Harga Saham KAEF 2009-2011

**PT KIMIA FARMA (PERSERO) Tbk. DAN ENTITAS ANAK**  
**LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**31 DESEMBER 2011, 31 DESEMBER 2010 DAN 1 JANUARI 2010**  
**(Disajikan dalam Rupiah penuh, kecuali dinyatakan lain)**

#### A S E T

	Catatan	31 Desember 2011	31 Desember 2010	1 Januari 2010
<b>ASET LANCAR</b>				
Kas dan setara kas	2d, 2e, 2n, 3	199.385.754.109	265.445.594.112	163.821.008.601
Piutang usaha				
Pihak-pihak berelasi				
Setelah dikurangi cadangan kerugian penurunan nilai sebesar Rp 44.861.830 per 31 Desember 2011, Rp 49.645.803 per 31 Desember 2010 dan Rp 766.021.587 per 1 Januari 2010	2f, 4, 16	47.741.498.527	39.619.931.468	37.535.057.757
Pihak ketiga				
Setelah dikurangi cadangan kerugian penurunan nilai sebesar Rp 18.867.151.088 31 Desember 2011, Rp 16.121.527.597 31 Desember 2010 dan Rp 17.879.525.223 1 Januari 2010	2n, 4, 16	336.295.346.601	318.091.667.756	267.056.292.308
Piutang lain-lain				
Setelah dikurangi cadangan kerugian penurunan nilai sebesar Rp 144.066.990 per 31 Desember 2011, Rp 260.218.453 per 31 Desember 2010 dan Rp 73.255.043 per 1 Januari 2010	2f, 5	8.193.186.427	10.907.603.787	7.262.410.186
Persediaan				
Setelah dikurangi penyisihan persediaan usang sebesar Rp 20.345.122.874 per 31 Desember 2011, Rp 14.973.970.869 per 31 Desember 2010 dan Rp 9.201.381.889 per 1 Januari 2010	2g, 6, 16	456.068.713.230	386.653.606.316	437.405.549.887
Uang muka	7	19.948.539.597	1.161.576.588	1.285.279.011
Pajak dibayar di muka	2q, 8a	175.860.771.390	103.229.408.926	91.514.213.634
Biaya dibayar di muka	2h, 9	19.535.914.045	14.439.460.802	15.004.654.676
Jumlah Aset Lancar		1.263.029.723.926	1.139.548.849.755	1.020.884.466.060
<b>ASET TIDAK LANCAR</b>				
Piutang pihak-pihak berelasi				
Setelah dikurangi cadangan kerugian penurunan nilai sebesar Rp 103.992.272 per 31 Desember 2011, Rp 120.275.684 869 per 31 Desember 2010 dan Rp 38.414.447 per 1 Januari 2010	2f, 10	1.197.723.489	1.359.996.076	3.803.068.585
Investasi dalam entitas asosiasi	2b, 2f, 11	261.725.212	261.725.212	736.725.212
Aset tetap				
Setelah dikurangi akumulasi penyusutan Sebesar Rp 346.246.409.637 per 31 Desember 2011, Rp 319.720.975.870 per 31 Desember 2010 dan Rp 296.020.060.911 per 1 Januari 2010	2i, 2j, 12, 16	426.719.769.958	413.196.818.855	402.062.398.262
Aset belum digunakan	2i, 2j, 13, 16	9.301.868.998	9.301.868.998	9.121.868.998
Biaya Ditangguhkan	2k, 14	4.171.033.996	5.166.118.306	6.171.125.003
Aset lain-lain	2l, 15	54.200.819.219	56.692.806.083	95.116.551.141
Aset pajak tangguhan	2q, 8d	35.359.758.307	31.763.651.027	27.935.063.013
Jumlah Aset Tidak Lancar		531.212.699.179	517.742.984.557	544.946.800.214
<b>JUMLAH ASET</b>		<b>1.794.242.423.105</b>	<b>1.657.291.834.312</b>	<b>1.565.831.266.274</b>

Catatan atas laporan keuangan konsolidasian merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasian

**PT KIMIA FARMA (PERSERO) Tbk. DAN ENTITAS ANAK**  
**LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**31 DESEMBER 2011, 31 DESEMBER 2010 DAN 1 JANUARI 2010**  
**(Disajikan dalam Rupiah penuh, kecuali dinyatakan lain)**

**LIABILITAS DAN EKUITAS**

	Catatan	31 Desember 2011	31 Desember 2010	1 Januari 2010
<b>LIABILITAS JANGKA PENDEK</b>				
Utang bank	2f, 16	14.388.635.914	39.312.427.976	59.775.213.733
Utang usaha				
Pihak-pihak berelasi	2f, 17	5.352.900.854	5.355.664.152	1.374.935.842
Pihak ketiga	2f, 2n, 17	278.881.539.496	295.631.431.272	355.910.997.052
Utang pajak	2q, 8b	44.306.029.219	26.723.393.305	26.580.871.964
Uang muka pelanggan	2o, 18	1.003.541.806	378.067.336	96.341.937
Biaya masih harus dibayar	19	78.050.074.343	63.299.000.098	56.877.075.875
Utang sewa pembiayaan – Jangka pendek	20	5.003.948.025	4.062.505.123	2.984.993.169
Liabilitas lancar lainnya	21	32.707.641.280	35.060.185.992	7.253.672.417
Jumlah Liabilitas Jangka Pendek		459.694.310.937	469.822.675.254	510.854.101.989
<b>LIABILITAS JANGKA PANJANG</b>				
Kewajiban imbalan kerja	2p, 22	76.659.522.323	68.776.930.340	54.210.055.796
Utang sewa pembiayaan – Jangka panjang	20	5.382.906.019	4.657.870.140	5.452.008.226
Jumlah Liabilitas Jangka Panjang		82.042.428.342	73.434.800.480	59.662.064.022
<b>JUMLAH LIABILITAS</b>				
		541.736.739.279	543.257.475.734	570.516.166.011
<b>EKUITAS</b>				
Modal saham - modal dasar sebanyak 20.000.000.000 saham terdiri dari : 1 saham seri A Dwiwarna dan 19.999.999 saham seri B . Modal ditempatkan dan disetor penuh 5.554.000.000 saham terbagi atas 1 saham seri A Dwiwarna dan 5.553.999 saham seri B dengan nilai nominal Rp 100 per saham	24	555.400.000.000	555.400.000.000	555.400.000.000
Tambahan modal disetor	2m, 25	43.579.620.031	43.579.620.031	43.579.620.031
Saldo laba				
Ditentukan penggunaannya	34	481.757.473.097	376.333.279.581	333.828.603.554
Belum ditentukan penggunaannya		171.765.487.458	138.716.044.100	62.506.876.510
		1.252.502.580.586	1.114.028.943.712	995.315.100.095
<b>KEPENTINGAN NON PENGENDALI</b>				
Jumlah Ekuitas	23	3.103.240	5.414.934	168
		1.252.505.683.826	1.114.034.358.646	995.315.100.263
<b>JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS</b>				
		1.794.242.423.105	1.657.291.834.312	1.565.831.266.274

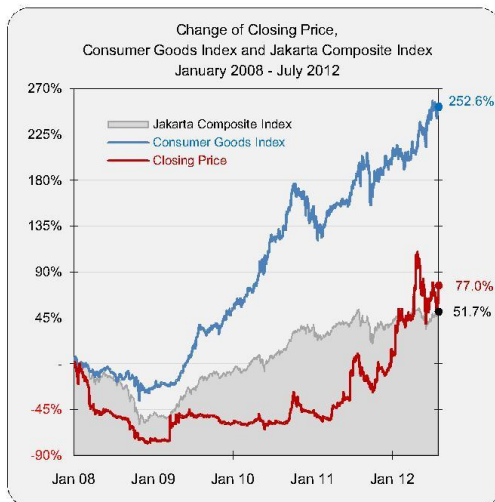
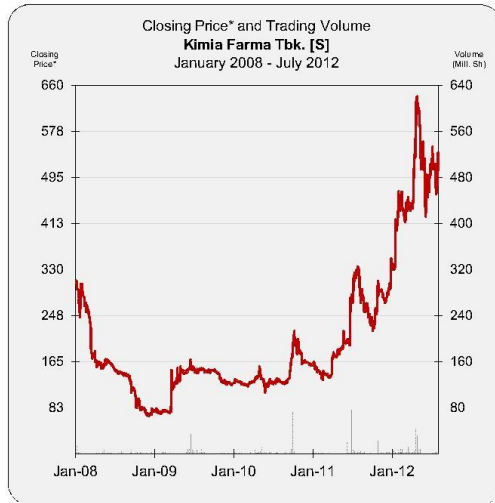
Catatan atas laporan keuangan konsolidasian merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasian

**PT KIMIA FARMA (PERSERO) Tbk. DAN ENTITAS ANAK**  
**LAPORAN LABA RUGI KOMPREHENSIF KONSOLIDASIAN**  
**UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR**  
**31 DESEMBER 2011 DAN 2010**  
**(Disajikan dalam Rupiah penuh, kecuali dinyatakan lain)**

	Catatan	31 Desember 2011	31 Desember 2010
PENJUALAN BERSIH	2o, 2s, 26	3.481.166.441.259	3.183.829.303.909
BEBAN POKOK PENJUALAN	2o, 27	2.443.150.487.283	2.279.309.994.224
LABA KOTOR		1.038.015.953.976	904.519.309.685
BEBAN USAHA	2o, 28		
Penjualan dan distribusi		487.973.080.460	437.081.153.961
Umum dan administrasi		328.039.024.812	321.239.713.719
		816.012.105.272	758.320.867.680
LABA USAHA		222.003.848.704	146.198.442.005
PENDAPATAN (BEBAN) LAIN-LAIN			
Beban bunga dan provisi bank	29	(12.059.178.398)	(14.336.646.263)
Pendapatan bunga dan hasil investasi	30	2.356.216.695	2.254.673.193
Keuntungan dan kerugian kurs mata uang asing – bersih	2n, 31	417.625.023	1.422.245.498
Lain-lain – bersih	32	19.288.547.669	43.072.523.919
Penghasilan (beban) lain-lain bersih		10.003.210.989	32.412.796.347
LABA SEBELUM BEBAN PAJAK		232.007.059.693	178.611.238.352
BEBAN (MANFAAT) PAJAK			
Pajak kini	2q, 8d	63.839.991.219	43.723.367.500
Pajak Tanggungan	2q, 8d	(3.596.107.280)	(3.828.588.014)
Beban pajak – bersih		60.243.883.939	39.894.779.486
LABA BERSIH SETELAH PAJAK		171.763.175.754	138.716.458.866
PENDAPATAN (BEBAN) KOMPREHENSIF LAIN		-	-
Laba yang dapat diatribusikan kepada :			
Pemilik entitas Induk		171.765.487.458	138.716.044.100
Kepentingan non pengendali	23	(2.311.704)	414.766
<b>LABA BERSIH PER SAHAM DASAR</b>	<b>2r, 33</b>	<b>30,93</b>	<b>24,98</b>

Catatan atas laporan keuangan konsolidasian merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasian

# KAEF Kimia Farma Tbk. [S]



SHARES TRADED	2008	2009	2010	2011	Jul-12
Volume (Million Sh.)	403	1,195	1,427	1,433	920
Value (Billion Rp)	73	170	276	354	454
Frequency (Thou. X)	12	45	51	55	45
Days	238	241	245	247	147

Price (Rupiah)	2008	2009	2010	2011	Jul-12
High	310	183	265	365	680
Low	65	70	101	132	320
Close	76	127	159	340	540
Close*	76	127	159	340	540

PER (X)	7.62	11.28	6.37	10.99	24.51
PER Industry (X)	8.75	13.04	16.41	16.22	12.34
PBV (X)	0.45	0.71	0.79	1.51	2.29

\* Adjusted price after corporate action

## TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-08	310	200	305	1,099	46,885	13,360	20
Feb-08	300	250	255	1,176	46,419	12,542	19
Mar-08	255	159	179	788	23,240	4,521	18
Apr-08	190	155	153	1,754	75,985	12,990	22
May-08	199	150	166	3,282	95,633	15,791	20
Jun-08	167	150	150	735	22,412	3,547	21
Jul-08	153	139	146	777	19,187	2,778	22
Aug-08	148	137	140	495	15,567	2,206	20
Sep-08	142	100	117	319	13,301	1,635	20
Oct-08	112	71	80	629	19,894	1,749	18
Nov-08	88	68	72	587	15,506	1,210	19
Dec-08	87	65	76	605	9,464	725	19
Jan-09	88	70	74	2,418	28,722	2,280	19
Feb-09	81	72	76	1,452	34,684	2,675	20
Mar-09	183	72	122	7,489	184,124	24,345	20
Apr-09	169	122	155	8,474	231,701	33,418	20
May-09	161	135	148	3,422	97,380	14,496	20
Jun-09	183	145	154	9,382	354,753	58,261	22
Jul-09	158	140	152	3,877	131,692	15,959	21
Aug-09	156	145	148	2,986	37,670	5,683	20
Sep-09	154	140	150	1,912	37,743	5,592	18
Oct-09	152	130	136	1,697	30,827	4,466	22
Nov-09	137	120	129	1,394	17,390	2,275	20
Dec-09	131	122	127	773	8,000	1,011	19
Jan-10	135	127	130	1,717	13,154	1,719	20
Feb-10	133	122	124	1,326	12,045	1,519	19
Mar-10	132	121	129	2,805	33,148	4,232	22
Apr-10	161	128	155	6,020	164,017	23,352	21
May-10	155	101	126	3,011	68,176	9,264	19
Jun-10	135	115	127	989	24,323	3,110	22
Jul-10	139	124	130	1,360	32,577	4,317	22
Aug-10	136	125	128	1,469	13,564	1,735	21
Sep-10	178	125	189	4,234	179,090	32,344	17
Oct-10	265	178	184	21,738	806,179	180,371	21
Nov-10	192	158	165	5,265	69,023	12,046	21
Dec-10	168	157	159	1,410	11,605	1,874	20
Jan-11	169	143	146	3,295	28,426	4,416	21
Feb-11	154	132	142	2,648	25,435	3,642	18
Mar-11	177	134	171	4,215	60,794	9,906	23
Apr-11	192	168	180	7,547	177,955	32,010	20
May-11	230	176	198	8,402	217,360	42,888	21
Jun-11	310	194	285	10,676	411,577	105,105	20
Jul-11	340	265	330	6,270	214,242	66,254	21
Aug-11	335	250	255	1,943	49,101	14,231	19
Sep-11	275	215	245	940	13,302	3,283	20
Oct-11	315	215	300	3,245	72,324	20,982	21
Nov-11	305	270	270	1,326	22,873	6,526	22
Dec-11	365	270	340	4,873	139,877	44,599	21
Jan-12	475	320	470	7,332	184,982	73,555	21
Feb-12	480	415	420	7,321	110,349	49,745	21
Mar-12	470	415	440	6,163	102,033	45,453	21
Apr-12	680	440	620	10,452	283,541	160,833	20
May-12	640	480	490	5,138	96,560	52,958	21
Jun-12	540	420	520	3,805	58,700	28,697	21
Jul-12	560	460	540	4,536	83,753	42,305	22

# KAEF Kimia Farma Tbk. [S]

## Financial Data and Ratios

Public Accountant : Hendrawinata Eddy & Siddharta (Member of Kreston International)

Book End : December

BALANCE SHEET	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Mar-12
<b>(Million Rp except Par Value)</b>					
Cash & Cash Equivalents	221,956	163,821	265,446	199,386	208,554
Receivable	268,930	311,854	368,619	392,230	366,139
Inventories	414,916	437,406	386,654	456,069	591,216
Current Assets	950,618	1,020,884	1,139,549	1,263,030	1,298,911
Fixed Assets	397,948	402,062	413,197	426,720	436,643
Other Assets	48,077	91,910	56,693	54,201	57,255
<b>Total Assets</b>	<b>1,445,670</b>	<b>1,562,625</b>	<b>1,657,292</b>	<b>1,794,242</b>	<b>1,843,881</b>
<b>Growth (%)</b>		<b>8.09%</b>	<b>6.06%</b>	<b>8.26%</b>	<b>2.77%</b>

Current Liabilities	449,855	510,854	469,823	459,694	448,901
Long Term Liabilities	48,050	56,455	73,435	82,042	86,845
<b>Total Liabilities</b>	<b>497,905</b>	<b>567,310</b>	<b>543,257</b>	<b>541,737</b>	<b>535,745</b>
<b>Growth (%)</b>		<b>13.94%</b>	<b>-4.24%</b>	<b>-0.28%</b>	<b>-1.11%</b>

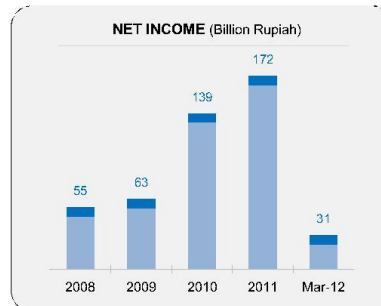
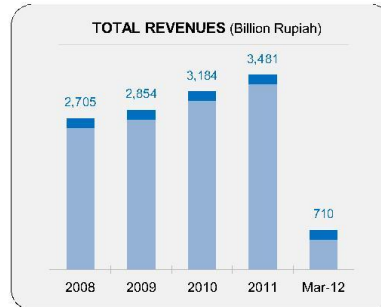
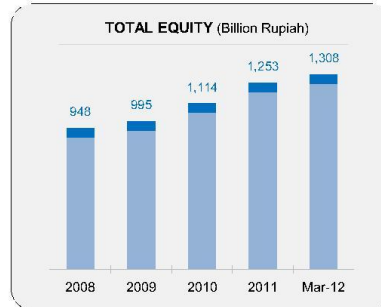
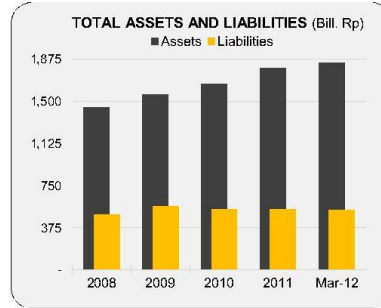
Minority Interest	-	-	5	-	-
Authorized Capital	2,000,000	2,000,000	2,000,000	2,000,000	2,000,000
Paid up Capital	555,400	555,400	555,400	555,400	555,400
Paid up Capital (Shares)	5,554	5,554	5,554	5,554	5,554
Par Value	100	100	100	100	100
Retained Earnings	348,785	396,335	515,049	653,523	684,008
<b>Total Equity</b>	<b>947,765</b>	<b>995,315</b>	<b>1,114,029</b>	<b>1,252,506</b>	<b>1,308,135</b>
<b>Growth (%)</b>		<b>5.02%</b>	<b>11.93%</b>	<b>12.43%</b>	<b>4.44%</b>

INCOME STATEMENTS	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Mar-12
Total Revenues	2,704,728	2,854,058	3,183,829	3,481,166	709,845
<b>Growth (%)</b>		<b>5.52%</b>	<b>11.55%</b>	<b>9.34%</b>	

Expenses	1,982,480	2,065,808	2,279,310	2,443,150	495,735
Gross Profit	722,248	788,250	904,519	1,038,016	214,110
Operating Expenses	615,211	676,317	758,321	816,012	172,607
Operating Profit	107,037	111,933	146,198	222,004	41,503
<b>Growth (%)</b>		<b>4.57%</b>	<b>30.61%</b>	<b>51.85%</b>	

Other Income (Expenses)	-10,931	-12,204	32,413	10,003	3,056
Income before Tax	96,106	99,730	178,611	232,007	44,559
Tax	40,712	37,223	39,895	60,244	13,964
Minority Interest	-	-	-0	-	-
Net Income	55,394	62,507	138,716	171,763	30,595
<b>Growth (%)</b>		<b>12.84%</b>	<b>121.92%</b>	<b>23.82%</b>	

RATIOS	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Mar-12
Current Ratio (%)	211.32	199.84	242.55	274.75	289.35
Dividend (Rp)	2.49	3,376.00	5.00	6.19	-
EPS (Rp)	9.97	11.25	24.98	30.93	5.51
BV (Rp)	170.65	179.21	200.58	225.51	235.53
DAR (X)	0.34	0.36	0.33	0.30	0.29
DER(X)	0.53	0.57	0.49	0.43	0.41
ROA (%)	6.65	6.38	10.78	12.93	2.42
ROE (%)	10.14	10.02	16.03	18.52	3.41
GPM (%)	26.70	27.62	28.41	29.82	30.16
OPM (%)	3.96	3.92	4.59	6.38	5.85
NPM (%)	2.05	2.19	4.36	4.93	4.31
Payout Ratio (%)	24.97	29,997.19	20.00	20.00	-
Yield (%)	3.28	2,658.27	3.14	1.82	-





# ASRI Alam Sutera Realty Tbk. [S]

## Financial Data and Ratios

Book End : December

Public Accountant : Paul Hadiwinata, Hidajat, Arsono, Ade Fatma & Rekan (Member of PKF International Ltd)

BALANCE SHEET	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Jun-12
<b>(Million Rp except Par Value)</b>					
Cash & Cash Equivalents	315,989	430,593	732,357	844,906	2,328,037
Receivable	14,812	25,512	14,693	21,596	42,445
Inventories	1,532,866	1,841,950	2,186,131	2,395,213	2,082,176
Investment	7,249	-	28,827	57,476	669,452
Fixed Assets	34,673	50,900	148,063	341,514	49,213
Other Assets	688	72,449	322,433	806,319	2,238,691
<b>Total Assets</b>	<b>3,056,537</b>	<b>3,559,965</b>	<b>4,587,986</b>	<b>6,007,548</b>	<b>9,046,818</b>
<b>Growth (%)</b>		<b>16.47%</b>	<b>28.88%</b>	<b>30.94%</b>	<b>50.59%</b>

Trade Payable	52,519	19,063	26,212	35,519	43,770
Total Liabilities	1,294,146	1,624,837	2,371,566	3,220,676	5,099,318
<b>Growth (%)</b>		<b>25.55%</b>	<b>45.96%</b>	<b>35.80%</b>	<b>58.33%</b>

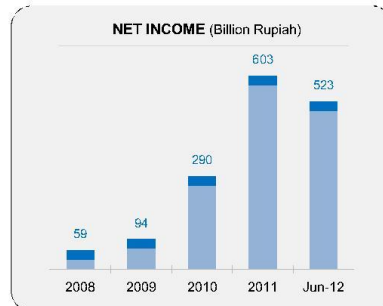
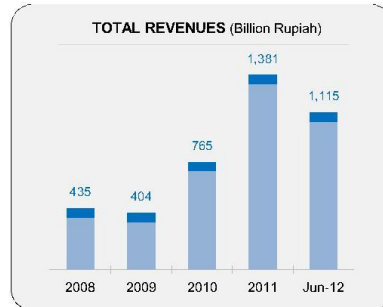
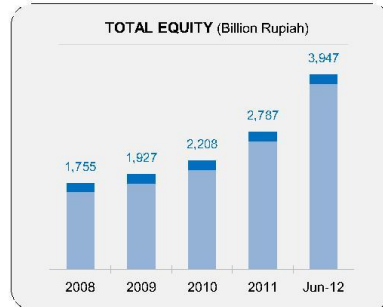
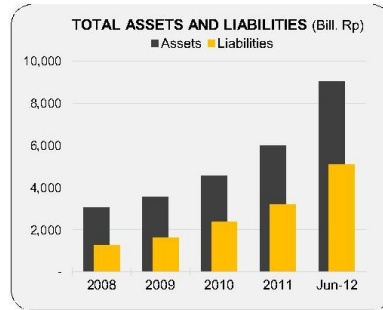
Minority Interest	7,548	7,705	8,116	-	-
Authorized Capital	2,400,000	2,400,000	24,000	2,400,000	2,400,000
Paid up Capital	1,712,881	1,786,310	1,786,310	1,786,310	1,964,941
Paid up Capital (Shares)	17,129	17,863	17,863	17,863	19,649
Par Value	100	100	100	100	100
Retained Earnings	75,583	167,392	448,273	977,938	1,383,495
<b>Total Equity</b>	<b>1,754,843</b>	<b>1,927,423</b>	<b>2,208,305</b>	<b>2,786,872</b>	<b>3,947,500</b>
<b>Growth (%)</b>		<b>9.83%</b>	<b>14.57%</b>	<b>26.20%</b>	<b>41.65%</b>

INCOME STATEMENTS	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Jun-12
Total Revenues	435,325	403,627	765,213	1,381,046	1,115,269
<b>Growth (%)</b>		<b>-7.28%</b>	<b>89.58%</b>	<b>80.48%</b>	

Expenses	324,158	241,599	349,046	566,656	413,700
Gross Profit	111,167	162,029	416,167	814,391	701,569
Operating Expenses	55,883	51,388	73,088	120,770	88,255
Operating Profit	55,284	110,641	343,079	693,620	613,314
<b>Growth (%)</b>		<b>100.13%</b>	<b>210.08%</b>	<b>102.18%</b>	

Other Income (Expenses)	24,202	7,170	-12,897	-22,477	-34,479
Income before Tax	79,486	117,811	330,182	671,143	578,835
Tax	20,591	23,634	39,287	68,407	55,463
Minority Interest	-80	-157	-411	-	-
Net Income	58,815	94,021	290,484	602,737	523,372
<b>Growth (%)</b>		<b>59.86%</b>	<b>208.96%</b>	<b>107.49%</b>	

RATIOS	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Jun-12
Dividend (Rp)	0.69	1.05	4.03	6.13	-
EPS (Rp)	3.43	5.26	16.26	33.74	26.64
BV (Rp)	102.45	107.90	123.62	156.01	200.90
DAR (X)	0.42	0.46	0.52	0.54	0.56
DER(X)	0.74	0.84	1.07	1.16	1.29
ROA (%)	2.60	3.31	7.20	11.17	6.40
ROE (%)	4.53	6.11	14.95	24.08	14.66
GPM (%)	25.54	40.14	54.39	58.97	62.91
OPM (%)	12.70	27.41	44.83	50.22	54.99
NPM (%)	13.51	23.29	37.96	43.64	46.93
Payout Ratio (%)	20.10	19.95	24.78	18.17	-
Yield (%)	1.38	1.00	1.37	1.33	-



## LAMPIRAN 22

### Laporan Keuangan Tahunan Dan Harga Saham KLBF 2009-2011

The original consolidated financial statements included herein are in Indonesian language.

**PT KALBE FARMA TBK. DAN ENTITAS ANAK  
LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
31 Desember 2011 dan 2010  
dan 1 Januari 2010/31 Desember 2009  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT KALBE FARMA TBK. AND SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL  
POSITION  
December 31, 2011 and 2010  
and January 1, 2010/December 31, 2009  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

	Catatan/ Notes	2011	2010	1 Januari 2010/ 31 Desember 2009/ January 1, 2010/ December 31, 2009	
<b>ASET</b>					<b>ASSETS</b>
<b>ASET LANCAR</b>					<b>CURRENT ASSETS</b>
Kas dan setara kas	2d,2i,4,3i	2.291.335.810.101	1.901.871.765.050	1.562.664.177.406	Cash and cash equivalents
Investasi jangka pendek	2i,5,3i	113.871.418.384	5.315.920.203	62.596.260.106	Short-term investments
Piutang usaha, setelah dikurangi cadangan penurunan nilai sejumlah Rp18.158.649.905 pada 31 Desember 2011, Rp8.332.605.382 pada 31 Desember 2010 dan Rp7.379.112.880 pada 1 Januari 2010/ 31 Desember 2009	2i, 6,13,3i	1.529.991.628.590	1.262.710.670.671	1.203.940.830.063	Trade receivables, net of allowance for impairment accounts of Rp18,158,649,905 as of December 31, 2011, Rp8,332,605,382 as of December 31, 2010 and Rp7,379,112,880 as of January 1, 2010/ December 31, 2009
Piutang lain-lain	2i,31, 2e,2f,7,	105.319.628.145	101.246.432.140	114.138.739.079	Other receivables
Persediaan, neto	8,13,22	1.705.189.186.310	1.550.828.819.836	1.561.382.418.796	Inventories, net
Pajak pertambahan nilai dibayar dimuka		20.950.213.638	11.115.707.317	5.210.236.155	Prepaid value added tax
Aset lancar lainnya	2g,9	189.465.355.139	198.455.549.532	186.234.901.247	Other current assets
<b>Total Aset Lancar</b>		<b>5.956.123.240.307</b>	<b>5.031.544.864.749</b>	<b>4.696.167.562.854</b>	<b>Total Current Assets</b>
<b>ASET TIDAK LANCAR</b>					<b>NON-CURRENT ASSETS</b>
Penyertaan saham	2b, 2i,10,3i	53.707.821.069	48.428.818.826	37.403.818.826	Investment in shares of stocks
Aset pajak tangguhan, neto	2s,17	37.532.392.018	34.774.005.806	29.354.137.617	Deferred tax assets, net
Tagihan restitusi pajak penghasilan	2s,17	28.382.911.213	29.421.377.747	35.133.127.194	Claims for income tax refund
Aset tetap, setelah dikurangi akumulasi penyusutan sejumlah Rp1.324.424.087.758 pada 31 Desember 2011, Rp1.159.500.666.443 pada 31 Desember 2010 dan Rp1.151.519.613.206 pada 1 Januari 2010/ 31 Desember 2009	2e,2h,2i,7,11, 22,23 2b,2l	1.860.288.483.732	1.605.266.031.098	1.398.127.877.081	Property, plant and equipment, net of accumulated depreciation of Rp1,324,424,087,758 as of December 31, 2011, Rp1,159,500,666,443 as of December 31, 2010 and Rp1,151,519,613,206 as of January 1, 2010/ December 31, 2009
Aset tidak berwujud, neto	2m,12,23	233.007.450.563	237.557.876.110	261.359.311.220	Intangible assets, net
Uang muka pembelian aset tetap		8.078.386.066	8.179.111.571	4.648.423.080	Advances for purchases of equipment
Aset tidak lancar lainnya	2j,2n	97.433.427.872	37.324.577.381	20.252.412.300	Other non-current assets
<b>Total Aset Tidak Lancar</b>		<b>2.318.430.872.533</b>	<b>2.000.951.798.539</b>	<b>1.786.279.107.318</b>	<b>Total Non-current Assets</b>
<b>TOTAL ASET</b>		<b>8.274.554.112.840</b>	<b>7.032.496.663.288</b>	<b>6.482.446.670.172</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>

Catatan atas laporan keuangan konsolidasian terlampir merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasian secara keseluruhan.

The accompanying notes form an integral part of these consolidated financial statements.



The original consolidated financial statements included herein are in Indonesian language.

**PT KALBE FARMA TBK. DAN ENTITAS ANAK**  
**LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**(lanjutan)**  
**31 Desember 2011 dan 2010**  
**dan 1 Januari 2010/31 Desember 2009**  
**(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT KALBE FARMA TBK. AND SUBSIDIARIES**  
**CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL**  
**POSITION (continued)**  
**December 31, 2011 and 2010**  
**and January 1, 2010/December 31, 2009**  
**(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

	Catatan/ Notes	2011	2010	1 Januari 2010/ 31 Desember 2009/ January 1, 2010/ December 31, 2009	
<b>LIABILITAS DAN EKUITAS</b>					<b>LIABILITIES AND EQUITY</b>
<b>LIABILITAS JANGKA PENDEK</b>					<b>CURRENT LIABILITIES</b>
Pinjaman jangka pendek	2i,5,6,8,13,31	140.056.547.003	24.290.351.153	339.131.952.804	Short-term loans
Utang usaha	2f,2i,7,14,31	850.398.382.129	488.240.634.231	481.511.454.167	Trade payables
Utang lain-lain	2i,15,31				Other payables
Pihak ketiga		198.842.540.750	135.477.154.358	119.572.353.198	Third parties
Pihak berelasi		3.581.179.155	3.575.227.613	262.996.654	Related party
Biaya masih harus dibayar	2i,16,31	283.137.947.283	301.962.490.132	359.976.797.639	Accrued expenses
Utang pajak	2s,17	154.286.544.102	192.634.943.780	273.181.447.326	Taxes payable
Bagian jangka pendek utang sewa pembiayaan	2i,2i,11,31	285.388.096	308.292.399	500.414.074	Current maturities of obligations under finance leases
<b>Total Liabilitas Jangka Pendek</b>		<b>1.630.588.528.518</b>	<b>1.146.489.093.666</b>	<b>1.574.137.415.862</b>	<b>Total Current Liabilities</b>
<b>LIABILITAS JANGKA PANJANG</b>					<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>
Liabilitas pajak tangguhan, neto	2s,17	9.838.821.193	7.638.833.280	8.326.437.947	Deferred tax liabilities, net
Utang sewa pembiayaan setelah dikurangi bagian jangka pendek	2i,2i,11,31	364.977.932	745.147.107	1.045.834.600	Obligations under finance leases net of current maturities
Estimasi liabilitas imbalan kerja karyawan	2r,28	117.826.726.771	105.488.358.666	108.002.706.839	Estimated liabilities for employees' service entitlement benefits
<b>Total Liabilitas Jangka Panjang</b>		<b>128.030.525.896</b>	<b>113.872.339.053</b>	<b>117.374.979.386</b>	<b>Total Non-current Liabilities</b>
<b>TOTAL LIABILITAS</b>		<b>1.758.619.054.414</b>	<b>1.260.361.432.719</b>	<b>1.691.512.395.248</b>	<b>TOTAL LIABILITIES</b>
<b>GOODWILL NEGATIF</b>	2c	-	218.201.733	262.431.783	<b>NEGATIVE GOODWILL</b>

Catatan atas laporan keuangan konsolidasian terlampir merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasian secara keseluruhan.

The accompanying notes form an integral part of these consolidated financial statements.

The original consolidated financial statements included herein are in Indonesian language.

**PT KALBE FARMA TBK. DAN ENTITAS ANAK**  
**LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**(lanjutan)**  
**31 Desember 2011 dan 2010**  
**dan 1 Januari 2010/31 Desember 2009**  
**(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

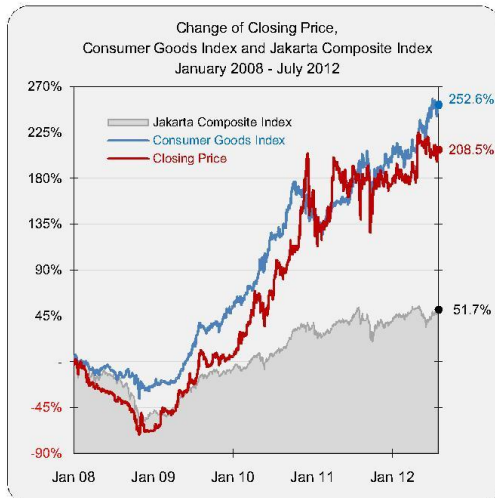
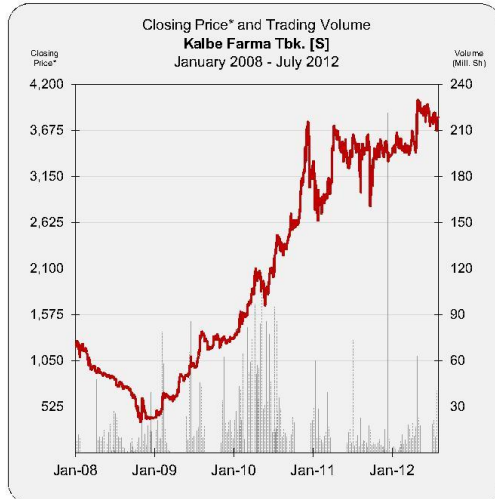
**PT KALBE FARMA TBK. AND SUBSIDIARIES**  
**CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL**  
**POSITION (continued)**  
**December 31, 2011 and 2010**  
**and January 1, 2010/December 31, 2009**  
**(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

	Catatan/ Notes	2011	2010	1 Januari 2010/ 31 Desember 2009/ January 1, 2010/ December 31, 2009	
<b>EKUITAS</b>					<b>EQUITY</b>
<b>Ekuitas yang Dapat</b>					<b>Equity Attributable to the Equity</b>
<b>Diatribusikan kepada</b>					<b>Holders of the Parent Company</b>
<b>Pemilik Entitas Induk</b>					<b>Capital stock - Rp50 per value</b>
Modal saham - nilai nominal					<i>per share</i>
Rp50 per saham					<i>Authorized -</i>
Modal dasar -					<i>17,000,000,000 shares</i>
17.000.000.000 saham					<i>Issued and fully paid -</i>
Modal ditempatkan dan disetor	19	507.800.721.100	507.800.721.100	507.800.721.100	<i>10,156,014,422 shares</i>
penuh - 10.156.014.422 saham	2k,19	4.441.133.136	4.441.133.136	2.640.000.000	<i>Additional paid-in capital</i>
Tambahan setoran modal					<i>Differences arising from transaction</i>
Selisih transaksi dengan pihak	2b	(3.069.982.400)	(1.278.400.605)	(7.250.663.530)	<i>with non-controlling interest</i>
non-pengendali					<i>Difference in values of restructuring</i>
					<i>transactions among entities</i>
Selisih transaksi restrukturisasi		(36.758.673.814)	(36.758.673.814)	(36.758.673.814)	<i>under common control</i>
entitas sepengendali	19				<i>Retained earnings</i>
Saldo laba					<i>Appropriated</i>
Telah ditentukan penggunaannya		62.310.754.355	49.447.454.095	40.157.416.692	<i>Unappropriated</i>
Belum ditentukan penggunaannya		6.345.128.516.533	5.531.806.356.465	4.489.141.978.407	<i>Treasury stock -</i>
Modal treasuri -					<i>780,990,000 shares as of</i>
780.990.000 saham pada					<i>December 31, 2011 and 2010</i>
31 Desember 2011 dan 2010					<i>and 782,490,000 shares</i>
dan 782.490.000 saham					<i>as of January 1, 2010/</i>
pada 1 Januari 2010/	2k,19	(687.283.369.009)	(687.283.369.009)	(688.603.393.009)	<i>December 31, 2009</i>
31 Desember 2009					<i>Other comprehensive</i>
Pendapatan (beban)					<i>income (expenses);</i>
komprehensif lainnya:					<i>Differences arising from</i>
Selisih kurs atas penjabaran	2b	2.184.702.988	5.647.785.396	3.025.269.002	<i>foreign currency translations</i>
laporan keuangan					<i>Unrealized gains (losses)</i>
					<i>on appreciation</i>
Laba (nugi) belum direalisasi atas	2t,5,10	20.064.328.029	(38.705.564)	285.222.214	<i>(decline) in market values of</i>
kenaikan (penurunan) nilai pasar					<i>investments, net</i>
investasi, neto					
<b>Sub-total</b>		<b>6.214.818.130.918</b>	<b>5.373.784.301.200</b>	<b>4.310.437.877.062</b>	<b>Sub-total</b>
<b>Kepentingan Non-pengendali</b>	2b,18	<b>301.116.927.508</b>	<b>398.132.727.636</b>	<b>480.233.966.079</b>	<b>Non-controlling Interest</b>
<b>Ekuitas, Neto</b>		<b>6.515.935.058.426</b>	<b>5.771.917.028.836</b>	<b>4.790.671.843.141</b>	<b>Equity, Net</b>
<b>TOTAL LIABILITAS DAN</b>					<b>TOTAL LIABILITIES AND</b>
<b>EKUITAS</b>		<b>8.274.554.112.840</b>	<b>7.032.496.663.288</b>	<b>6.482.446.670.172</b>	<b>EQUITY</b>

Catatan atas laporan keuangan konsolidasian terlampir merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasian secara keseluruhan.

The accompanying notes form an integral part of these consolidated financial statements.

# KLBF Kalbe Farma Tbk. [S]



SHARES TRADED	2008	2009	2010	2011	Jul-12
Volume (Million Sh.)	3,545	4,362	9,232	3,434	2,297
Value (Billion Rp)	2,837	4,224	20,453	11,391	8,575
Frequency (Thou. X)	39	100	249	259	188
Days	240	241	245	247	147

Price (Rupiah)	2008	2009	2010	2011	2012
High	1,270	1,390	4,100	3,725	4,050
Low	355	400	1,290	2,450	3,375
Close	400	1,300	3,250	3,400	3,825
Close*	400	1,300	3,250	3,400	3,825

PER (X)	5.75	14.21	25.66	22.43	23.49
PER Industry (X)	8.75	13.04	16.41	16.22	12.34
PBV (X)	1.12	3.06	6.14	5.30	6.04

\* Adjusted price after corporate action

## TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-08	1,270	1,060	1,200	3,312	188,071	224,098	20
Feb-08	1,250	1,050	1,050	4,492	413,024	470,604	19
Mar-08	1,110	940	980	6,916	661,877	658,673	18
Apr-08	990	910	910	1,795	232,992	220,884	22
May-08	910	870	880	2,826	241,799	215,153	20
Jun-08	890	840	850	1,460	315,714	273,668	21
Jul-08	850	750	800	2,743	244,142	193,667	22
Aug-08	790	720	750	1,398	93,166	71,093	20
Sep-08	750	620	650	1,543	71,895	48,885	21
Oct-08	640	355	365	2,500	178,064	75,259	18
Nov-08	740	370	410	3,884	301,795	135,699	20
Dec-08	420	380	400	5,782	602,848	249,465	19
Jan-09	500	400	465	8,667	425,802	188,899	19
Feb-09	710	465	650	12,269	611,332	384,205	20
Mar-09	670	590	620	4,586	130,054	82,396	20
Apr-09	930	610	900	11,694	431,831	333,674	20
May-09	910	790	880	5,660	336,006	291,545	20
Jun-09	1,120	860	1,010	10,599	442,308	438,123	22
Jul-09	1,350	950	1,310	8,537	366,946	410,200	21
Aug-09	1,390	1,240	1,270	6,538	318,301	420,202	20
Sep-09	1,330	1,160	1,330	7,004	192,711	236,717	18
Oct-09	1,360	1,170	1,220	8,266	213,358	278,045	22
Nov-09	1,350	1,170	1,250	10,181	577,284	750,806	20
Dec-09	1,330	1,250	1,300	5,819	316,170	409,502	19
Jan-10	1,540	1,290	1,540	10,843	546,542	760,159	20
Feb-10	1,640	1,430	1,560	9,652	491,564	767,800	19
Mar-10	1,900	1,570	1,870	27,381	1,292,608	2,247,853	22
Apr-10	2,125	1,800	2,075	29,043	1,329,016	2,672,996	21
May-10	2,125	1,620	1,880	31,887	1,142,739	2,166,262	19
Jun-10	2,150	1,780	2,100	20,196	763,008	1,505,050	22
Jul-10	2,550	2,000	2,450	21,430	856,260	1,995,278	22
Aug-10	2,475	2,225	2,325	13,405	319,097	746,780	21
Sep-10	2,725	2,300	2,550	14,065	374,294	946,092	17
Oct-10	2,725	2,500	2,675	15,376	475,379	1,248,286	21
Nov-10	4,100	2,675	3,500	26,804	932,118	2,980,808	21
Dec-10	3,825	2,975	3,250	29,162	709,139	2,415,538	20
Jan-11	3,375	2,450	2,825	31,889	512,854	1,539,793	21
Feb-11	3,000	2,700	2,925	12,472	175,174	503,579	18
Mar-11	3,400	2,875	3,400	26,005	409,546	1,256,625	23
Apr-11	3,725	3,350	3,575	21,717	366,099	1,318,778	20
May-11	3,600	3,225	3,575	27,352	309,123	1,078,937	21
Jun-11	3,575	3,225	3,375	19,396	206,133	693,300	20
Jul-11	3,700	3,400	3,475	23,402	357,183	1,269,992	21
Aug-11	3,550	2,900	3,475	18,325	192,858	638,119	19
Sep-11	3,725	2,650	3,250	22,062	249,601	835,454	20
Oct-11	3,550	2,975	3,475	26,568	182,564	622,602	21
Nov-11	3,600	3,300	3,525	17,036	129,667	451,000	22
Dec-11	3,600	3,300	3,400	12,427	343,677	1,182,729	21
Jan-12	3,650	3,375	3,525	15,399	122,271	428,028	21
Feb-12	3,600	3,400	3,500	18,914	172,533	602,764	21
Mar-12	3,550	3,375	3,550	18,538	283,565	982,054	21
Apr-12	4,050	3,400	4,025	31,628	485,446	1,795,766	20
May-12	4,025	3,750	3,875	39,920	454,029	1,783,899	21
Jun-12	4,000	3,700	3,775	30,929	384,956	1,485,524	21
Jul-12	3,900	3,675	3,825	32,278	394,523	1,497,405	22

# KLBF Kalbe Farma Tbk. [S]

## Financial Data and Ratios

Book End : December

Public Accountant : Purwanto, Suherman & Surja (Member of Ernst & Young Global Limited)

BALANCE SHEET	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Jun-12
<b>(Million Rp except Par Value)</b>					
Cash & Cash Equivalents	1,321,798	1,562,664	1,901,872	2,291,336	2,098,747
Receivable	1,001,161	1,318,080	1,363,957	1,635,311	1,709,808
Inventories	1,606,124	1,561,382	1,550,829	1,705,189	2,284,449
Current Assets	4,168,055	4,701,893	5,037,270	5,956,123	6,618,140
Fixed Assets	1,327,347	1,398,128	1,605,266	1,860,288	2,110,327
Other Assets	19,511	26,101	47,115	286,899	49,318
<b>Total Assets</b>	<b>5,703,832</b>	<b>6,482,447</b>	<b>7,032,497</b>	<b>8,274,554</b>	<b>9,141,116</b>
<b>Growth (%)</b>		<b>13.65%</b>	<b>8.49%</b>	<b>17.66%</b>	<b>10.47%</b>

Current Liabilities	1,250,372	1,574,137	1,146,489	1,630,589	2,576,079
Long Term Liabilities	108,618	117,375	113,872	128,031	133,978
<b>Total Liabilities</b>	<b>1,359,297</b>	<b>1,691,775</b>	<b>1,260,580</b>	<b>1,758,619</b>	<b>2,710,057</b>
<b>Growth (%)</b>		<b>24.46%</b>	<b>-25.49%</b>	<b>39.51%</b>	<b>54.10%</b>

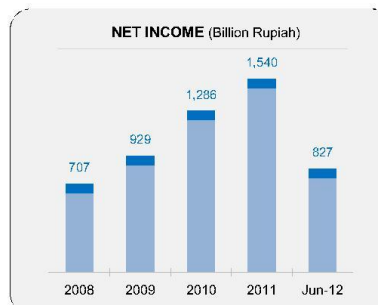
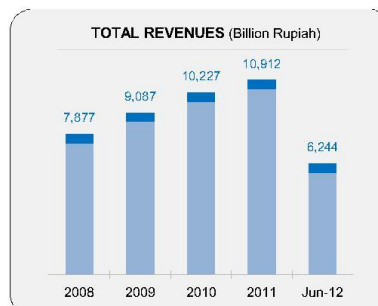
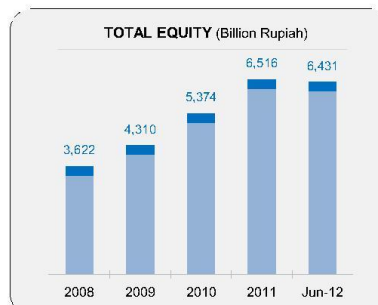
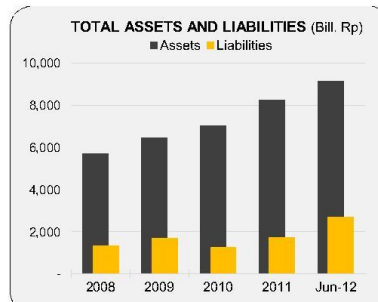
Minority Interest	722,137	480,234	398,133	-	-
Authorized Capital	850,000	850,000	850,000	850,000	850,000
Paid up Capital	507,801	507,801	507,801	507,801	507,801
Paid up Capital (Shares)	10,156	10,156	10,156	10,156	10,156
Par Value	50	50	50	50	50
Retained Earnings	3,717,530	4,529,299	5,581,254	6,407,439	6,324,113
<b>Total Equity</b>	<b>3,622,399</b>	<b>4,310,438</b>	<b>5,373,784</b>	<b>6,515,935</b>	<b>6,431,059</b>
<b>Growth (%)</b>		<b>18.99%</b>	<b>24.67%</b>	<b>21.25%</b>	<b>-1.30%</b>

INCOME STATEMENTS	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Jun-12
Total Revenues	7,877,366	9,087,348	10,226,789	10,911,860	6,243,947
<b>Growth (%)</b>		<b>15.36%</b>	<b>12.54%</b>	<b>6.70%</b>	

Expenses	4,073,726	4,575,407	5,060,404	5,360,687	3,180,797
Gross Profit	3,803,641	4,511,940	5,166,386	5,551,173	3,063,150
Operating Expenses	2,660,928	2,946,066	3,375,482	3,563,914	1,974,906
Operating Profit	1,142,712	1,565,875	1,790,904	1,987,259	1,088,243
<b>Growth (%)</b>		<b>37.03%</b>	<b>14.37%</b>	<b>10.96%</b>	

Other Income (Expenses)	35,309	-94,803	-20,469	-	-
Income before Tax	1,178,022	1,471,072	1,770,435	1,987,259	1,088,243
Tax	352,517	421,405	426,636	464,303	262,267
Minority Interest	-118,682	-120,663	-57,469	-	-
Net Income	706,822	929,004	1,286,330	1,539,721	826,737
<b>Growth (%)</b>		<b>31.43%</b>	<b>38.46%</b>	<b>19.70%</b>	

RATIOS	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Jun-12
Current Ratio (%)	333.35	298.70	439.36	365.27	256.91
Dividend (Rp)	12.50	25.00	70.00	95.00	-
EPS (Rp)	69.60	91.47	126.66	151.61	81.40
BV (Rp)	356.68	424.42	529.12	641.58	633.23
DAR (X)	0.24	0.26	0.18	0.21	0.30
DER(X)	0.38	0.39	0.23	0.27	0.42
ROA (%)	20.65	22.69	25.18	24.02	11.90
ROE (%)	32.52	34.13	32.95	30.50	16.92
GPM (%)	48.29	49.65	50.52	50.87	49.06
OPM (%)	14.51	17.23	17.51	18.21	17.43
NPM (%)	8.97	10.22	12.58	14.11	13.24
Payout Ratio (%)	17.96	27.33	55.27	62.66	-
Yield (%)	3.13	1.92	2.15	2.79	-



## LAMPIRAN 23

### Laporan Keuangan Tahunan Dan Harga Saham ASII 2009-2011

**PT ASTRA INTERNATIONAL Tbk  
DAN ENTITAS ANAK/AND SUBSIDIARIES**

**LAPORAN POSISI KEUANGAN  
KONSOLIDASIAN  
31 DESEMBER 2011, 31 DESEMBER 2010  
DAN 1 JANUARI 2010**  
(Dinyatakan dalam miliaran Rupiah,  
kecuali dinyatakan lain)

**CONSOLIDATED STATEMENTS OF  
FINANCIAL POSITION  
AS AT 31 DECEMBER 2011, 31 DECEMBER 2010  
AND 1 JANUARY 2010**  
(Expressed in billions of Rupiah,  
unless otherwise stated)

	Catatan/ Notes	2011	2010 <sup>1)</sup>	1 Jan 2010 <sup>2)</sup>	
<b>ASET</b>					<b>ASSETS</b>
<b>Aset lancar</b>					<b>Current assets</b>
Kas dan setara kas	4	13,111	7,005	8,732	Cash and cash equivalents
Investasi lain-lain	5	79	73	39	Other investments
Piutang usaha, setelah dikurangi penyisihan piutang ragu-ragu sebesar 127 (2010: 126, 1/1/2010: 109):					Trade receivables, net of provision for doubtful receivables of 127 (2010: 126, 1/1/2010: 109):
- Pihak berelasi	6,33g	522	415	318	- Related parties
- Pihak ketiga	6	14,004	8,976	7,261	- Third parties
Piutang pembiayaan, setelah dikurangi penyisihan piutang ragu-ragu sebesar 1.159 (2010: 1.021, 1/1/2010: 675)	7	22,322	15,904	10,630	Financing receivables, net of provision for doubtful receivables of 1,159 (2010: 1,021, 1/1/2010: 675)
Piutang lain-lain, setelah dikurangi penyisihan piutang ragu-ragu sebesar 4 (2010: 27, 1/1/2010: 23):					Other receivables, net of provision for doubtful receivables of 4 (2010: 27, 1/1/2010: 23):
- Pihak berelasi	8,33h	117	71	107	- Related parties
- Pihak ketiga	8	440	456	353	- Third parties
Persediaan	9	11,990	10,842	7,282	Inventories
Pajak dibayar dimuka	10a	1,190	1,722	1,299	Prepaid taxes
Pembayaran dimuka lainnya		2,203	1,379	721	Other prepayments
<b>Jumlah aset lancar</b>		<u>65,978</u>	<u>46,843</u>	<u>36,742</u>	<b>Total current assets</b>
<b>Aset tidak lancar</b>					<b>Non-current assets</b>
Piutang pembiayaan, setelah dikurangi penyisihan piutang ragu-ragu sebesar 883 (2010: 709, 1/1/2010: 694)	7	18,711	14,001	10,103	Financing receivables, net of provision for doubtful receivables of 883 (2010: 709, 1/1/2010: 694)
Piutang lain-lain, setelah dikurangi penyisihan piutang ragu-ragu sebesar nihil (2010: 17, 1/1/2010: 17):					Other receivables, net of provision for doubtful receivables of nil (2010: 17, 1/1/2010: 17):
- Pihak berelasi	8,33h	515	524	605	- Related parties
- Pihak ketiga	8	1,021	425	284	- Third parties
Investasi pada entitas asosiasi dan pengendalian bersama entitas	11	16,997	15,053	11,526	Investments in associates and jointly controlled entities
Investasi lain-lain	5	4,116	3,449	2,656	Other investments
Aset pajak tangguhan	10d	1,408	1,083	814	Deferred tax assets
Properti investasi		538	225	217	Investment properties
Tanaman perkebunan, setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar 774 (2010: 700, 1/1/2010: 656)	12	3,796	3,184	2,614	Plantations, net of accumulated depreciation of 774 (2010: 700, 1/1/2010: 656)
Aset tetap, setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar 19.481 (2010: 15.778, 1/1/2010: 12.832)	13	28,804	22,141	18,535	Fixed assets, net of accumulated depreciation of 19,481 (2010: 15,778, 1/1/2010: 12,832)
Properti pertambangan, setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar 665 (2010: 467, 1/1/2010: 326)	14	5,726	2,222	2,226	Mining properties, net of accumulated depreciation of 665 (2010: 467, 1/1/2010: 326)
Aset kerja sama operasi, setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar 105 (2010: 74, 1/1/2010: 41)	15	2,886	1,341	1,180	Joint operation assets, net of accumulated depreciation of 105 (2010: 74, 1/1/2010: 41)
Goodwill		1,392	1,339	721	Goodwill
Aset takberwujud lainnya		590	415	302	Other intangible assets
Aset lain-lain		1,043	612	455	Other assets
<b>Jumlah aset tidak lancar</b>		<u>87,543</u>	<u>66,014</u>	<u>52,238</u>	<b>Total non-current assets</b>
<b>JUMLAH ASET</b>		<u>153,521</u>	<u>112,857</u>	<u>88,980</u>	<b>TOTAL ASSETS</b>

<sup>1)</sup> Direklasifikasi, lihat Catatan 2a.

<sup>2)</sup> Reclassified, refer to Note 2a.

Catatan atas laporan keuangan konsolidasian merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasian.

The accompanying notes form an integral part of these consolidated financial statements.

**PT ASTRA INTERNATIONAL Tbk  
DAN ENTITAS ANAK/AND SUBSIDIARIES**

**LAPORAN POSISI KEUANGAN  
KONSOLIDASIAN  
31 DESEMBER 2011, 31 DESEMBER 2010  
DAN 1 JANUARI 2010**  
(Dinyatakan dalam miliaran Rupiah,  
kecuali dinyatakan lain)

**CONSOLIDATED STATEMENTS OF  
FINANCIAL POSITION  
AS AT 31 DECEMBER 2011, 31 DECEMBER 2010  
AND 1 JANUARY 2010**  
(Expressed in billions of Rupiah,  
unless otherwise stated)

	Catatan/ <u>Notes</u>	<u>2011</u>	<u>2010<sup>1)</sup></u>	<u>1 Jan 2010<sup>1)</sup></u>	
<b>LIABILITAS</b>					<b>LIABILITIES</b>
<b>Liabilitas jangka pendek</b>					<b>Current liabilities</b>
Pinjaman jangka pendek	16	4,681	4,689	2,430	Short-term borrowings
Utang usaha:					Trade payables:
- Pihak berelasi	17,33i	2,780	2,061	1,767	- Related parties
- Pihak ketiga	17	12,762	7,214	5,511	- Third parties
Liabilitas lain-lain:					Other liabilities:
- Pihak berelasi	18,33j	82	44	25	- Related parties
- Pihak ketiga	18	3,356	2,944	2,109	- Third parties
Utang pajak	10b	1,596	1,281	1,403	Taxes payable
Akrual	19,40	4,291	3,182	2,627	Accruals
Provisi	20	196	178	199	Provisions
Pendapatan ditangguhkan	21,40	2,268	1,775	1,482	Unearned income
Bagian jangka pendek dari utang jangka panjang:					Current portion of long-term debt:
- Pinjaman bank dan pinjaman lain-lain	22	11,976	8,887	5,772	- Bank loans and other loans
- Surat berharga yang diterbitkan	23	3,957	3,902	2,839	- Debt securities in issue
- Utang sewa pembiayaan		426	325	213	- Obligations under finance leases
<b>Jumlah liabilitas jangka pendek</b>		<u>48,371</u>	<u>36,482</u>	<u>26,377</u>	<b>Total current liabilities</b>
<b>Liabilitas jangka panjang</b>					<b>Non-current liabilities</b>
Liabilitas lain-lain - pihak ketiga	18	121	135	197	Other liabilities - third parties
Pendapatan ditangguhkan	21,40	1,688	1,259	870	Unearned income
Liabilitas pajak tangguhan	10d	1,835	1,014	933	Deferred tax liabilities
Provisi	20	1,718	1,343	962	Provisions
Utang jangka panjang, setelah dikurangi bagian jangka pendek:					Long-term debt, net of current portion:
- Pinjaman bank dan pinjaman lain-lain	22	16,895	10,151	6,285	- Bank loans and other loans
- Surat berharga yang diterbitkan	23	6,515	3,365	4,018	- Debt securities in issue
- Utang sewa pembiayaan		540	419	364	- Obligations under finance leases
<b>Jumlah liabilitas jangka panjang</b>		<u>29,312</u>	<u>17,686</u>	<u>13,629</u>	<b>Total non-current liabilities</b>
<b>Jumlah liabilitas</b>		<u>77,683</u>	<u>54,168</u>	<u>40,006</u>	<b>Total liabilities</b>
<b>EKUITAS</b>					<b>EQUITY</b>
Modal saham:					Share capital:
- Modal dasar - 6.000.000.000 saham dengan nilai nominal Rp 500 (dalam satuan Rupiah) per saham					- Authorised - 6,000,000,000 shares with par value of Rp 500 (full Rupiah) per share
- Modal ditempatkan dan disetor penuh - 4.048.355.314 saham biasa	24	2,024	2,024	2,024	- Issued and fully paid - 4,048,355,314 ordinary shares
Tambahan modal disetor	25	1,106	1,106	1,106	Additional paid-in capital
Saldo laba:					Retained earnings:
- Dicadangkan	27	425	425	425	- Appropriated
- Belum dicadangkan		55,203	44,306	35,203	- Unappropriated
Komponen ekuitas lainnya		1,691	1,449	1,178	Other reserves
<b>Ekuitas yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk</b>		<u>60,449</u>	<u>49,310</u>	<u>39,936</u>	<b>Equity attributable to owners of the parent</b>
<b>Kepentingan nonpengendali</b>	28	<u>15,389</u>	<u>9,379</u>	<u>9,038</u>	<b>Non-controlling interests</b>
<b>Jumlah ekuitas</b>		<u>75,838</u>	<u>58,689</u>	<u>48,974</u>	<b>Total equity</b>
<b>JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS</b>		<u>153,521</u>	<u>112,857</u>	<u>88,980</u>	<b>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</b>

<sup>1)</sup> Direklasifikasi, lihat Catatan 2a.

<sup>1)</sup> Reclassified, refer to Note 2a.

Catatan atas laporan keuangan konsolidasian merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasian.

The accompanying notes form an integral part of these consolidated financial statements.

**PT ASTRA INTERNATIONAL Tbk  
DAN ENTITAS ANAK/AND SUBSIDIARIES**

**LAPORAN LABA RUGI KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN YANG BERAKHIR  
31 DESEMBER 2011 DAN 2010**  
(Dinyatakan dalam miliaran Rupiah,  
kecuali dinyatakan lain)

**CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT  
FOR THE YEARS ENDED  
31 DECEMBER 2011 AND 2010**  
(Expressed in billions of Rupiah,  
unless otherwise stated)

	<u>2011</u>	<u>Catatan/ Notes</u>	<u>2010</u>	
<b>Pendapatan bersih</b>	162,564	29.40	129,038	<b>Net revenue</b>
<b>Beban pokok pendapatan</b>	<u>(130,530)</u>	30	<u>(103,117)</u>	<b>Cost of revenue</b>
<b>Laba bruto</b>	32,034		25,921	<b>Gross profit</b>
Beban penjualan	(6,603)	30,40	(5,277)	<i>Selling expenses</i>
Beban umum dan administrasi	(7,599)	30	(5,919)	<i>General and administrative expenses</i>
Penghasilan bunga	696		502	<i>Interest income</i>
Beban bunga	(710)		(484)	<i>Interest expense</i>
Keuntungan/(kerugian) selisih kurs, bersih	118		(26)	<i>Foreign exchange gain/(loss), net</i>
Penghasilan lain-lain	2,210	31	1,769	<i>Other income</i>
Beban lain-lain	(134)		(351)	<i>Other expenses</i>
Bagian atas hasil bersih entitas asosiasi dan pengendalian bersama entitas	<u>5,760</u>	11	<u>4,896</u>	<i>Share of results of associates and jointly controlled entities</i>
<b>Laba sebelum pajak penghasilan</b>	25,772		21,031	<b>Profit before income tax</b>
<b>Beban pajak penghasilan</b>	<u>(4,695)</u>	10c	<u>(4,027)</u>	<b>Income tax expenses</b>
<b>Laba tahun berjalan</b>	<u>21,077</u>		<u>17,004</u>	<b>Profit for the year</b>
<b>Laba yang diatribusikan kepada:</b>				<b>Profit attributable to:</b>
Pemilik entitas induk	17,785		14,366	<i>Owners of the parent</i>
Kepentingan nonpengendali	<u>3,292</u>	28	<u>2,638</u>	<i>Non-controlling interests</i>
	<u>21,077</u>		<u>17,004</u>	
<b>Laba per saham – dasar dan dilusian (dalam satuan Rupiah)</b>	<u>4,393</u>	34	<u>3,549</u>	<b>Earnings per share – basic and diluted (full Rupiah)</b>

Catatan atas laporan keuangan konsolidasian merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasian.

*The accompanying notes form an integral part of these consolidated financial statements.*

**PT ASTRA INTERNATIONAL Tbk  
DAN ENTITAS ANAK/AND SUBSIDIARIES**

**LAPORAN LABA RUGI KOMPREHENSIF  
KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN YANG BERAKHIR  
31 DESEMBER 2011 DAN 2010**  
(Dinyatakan dalam miliaran Rupiah,  
kecuali dinyatakan lain)

**CONSOLIDATED STATEMENTS OF  
COMPREHENSIVE INCOME  
FOR THE YEARS ENDED  
31 DECEMBER 2011 AND 2010**  
(Expressed in billions of Rupiah,  
unless otherwise stated)

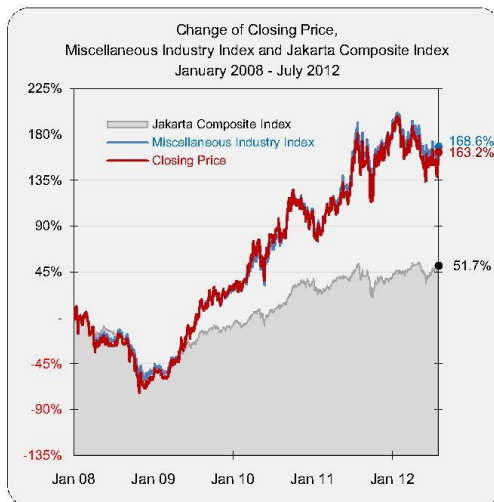
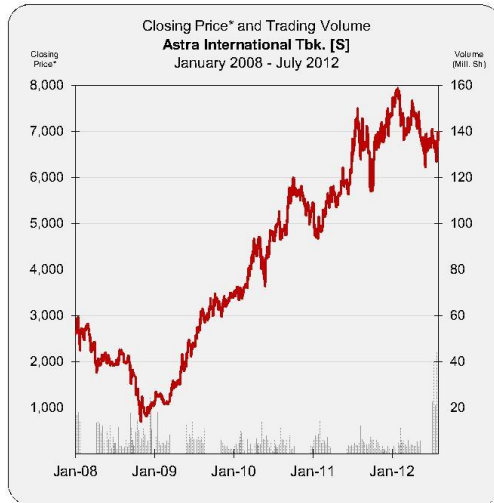
	2011	Catatan/ Notes	2010	
<b>Laba tahun berjalan</b>	<u>21,077</u>		<u>17,004</u>	<b>Profit for the year</b>
<b>Pendapatan komprehensif lain:</b>				<b>Other comprehensive income:</b>
Keuntungan selisih revaluasi aset tetap	286		-	Gain on revaluation of fixed assets
Selisih kurs karena penjabaran laporan keuangan dalam valuta asing	25		(14)	Exchange difference on translating financial statements in foreign currencies
Aset keuangan tersedia untuk dijual:				Available for sale financial assets:
- Keuntungan bersih yang timbul selama tahun berjalan	105		334	- Net gain arising during the year
- Transfer ke laba rugi	(179)		(120)	- Transfer to profit and loss
Lindung nilai arus kas:				Cash flow hedges:
- Keuntungan bersih yang timbul selama tahun berjalan	35		72	- Net gain arising during the year
- Transfer ke laba rugi	1		(1)	- Transfer to profit and loss
Bagian pendapatan komprehensif lain dari entitas asosiasi dan pengendalian bersama entitas, setelah pajak	5	11	3	Share of other comprehensive income of associates and jointly controlled entities, net of tax
Pajak penghasilan terkait	<u>(7)</u>	10d	<u>(23)</u>	Related income tax
<b>Pendapatan komprehensif lain tahun berjalan, setelah pajak</b>	<u>271</u>		<u>251</u>	<b>Other comprehensive income for the year, net of tax</b>
<b>Jumlah pendapatan komprehensif tahun berjalan</b>	<u>21,348</u>		<u>17,255</u>	<b>Total comprehensive income for the year</b>
<b>Laba komprehensif yang dapat diatribusikan kepada:</b>				<b>Comprehensive income attributable to:</b>
Pemilik entitas induk	18,058		14,641	Owners of the parent
Kepentingan nonpengendali	<u>3,290</u>	28	<u>2,614</u>	Non-controlling interests
	<u>21,348</u>		<u>17,255</u>	

Catatan atas laporan keuangan konsolidasian merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasian.

The accompanying notes form an integral part of these consolidated financial statements.



# ASII Astra International Tbk. [S]



SHARES TRADED	2008	2009	2010	2011	Jul-12
Volume (Million Sh.)	2,061	1,518	1,266	1,245	2,195
Value (Billion Rp)	38,790	34,080	58,503	74,318	43,830
Frequency (Thou. X)	270	246	383	532	359
Days	240	241	245	247	147

Price (Rupiah)	2008	2009	2010	2011	Jul-12
High	30,250	35,600	60,200	75,950	79,650
Low	6,600	10,550	32,750	45,250	6,250
Close	10,550	34,700	54,550	74,000	7,000
Close*	1,055	3,470	5,455	7,400	7,000

PER (X)	4.65	13.99	15.37	14.03	12.92
PER Industry (X)	2.32	6.55	16.08	12.24	12.89
PBV (X)	1.29	3.52	4.48	3.95	3.51

\* Adjusted price after corporate action

## TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-08	30,250	21,400	27,250	19,595	230,757	6,205,434	20
Feb-08	28,450	24,750	27,850	13,341	123,030	3,306,835	19
Mar-08	27,650	20,000	24,250	21,735	144,278	3,451,102	18
Apr-08	24,700	19,050	20,000	51,637	375,653	7,377,580	22
May-08	22,200	19,600	21,000	24,834	167,925	3,509,617	20
Jun-08	22,000	19,000	19,250	19,810	152,738	3,028,291	21
Jul-08	23,050	19,150	22,550	19,147	116,465	2,390,394	22
Aug-08	22,550	19,350	20,800	9,468	62,216	1,282,815	20
Sep-08	21,650	14,150	17,100	18,795	144,623	2,574,150	21
Oct-08	17,000	6,600	9,350	17,810	178,420	1,969,273	18
Nov-08	13,500	7,800	10,200	26,152	186,894	1,843,787	20
Dec-08	11,650	8,500	10,550	27,271	178,472	1,850,956	19
Jan-09	13,700	10,800	13,000	14,675	137,428	1,734,888	19
Feb-09	13,100	10,550	11,300	19,624	97,220	1,114,621	20
Mar-09	16,000	10,600	14,250	15,798	120,998	1,590,474	20
Apr-09	18,700	14,350	18,000	18,983	160,051	2,493,745	20
May-09	22,300	17,000	20,800	19,964	179,898	3,469,872	20
Jun-09	25,800	20,800	23,800	18,270	181,594	4,245,636	22
Jul-09	29,500	22,650	29,300	21,642	158,450	4,140,599	21
Aug-09	31,950	28,100	30,150	22,416	119,329	3,558,767	20
Sep-09	34,150	28,800	33,350	18,178	80,827	2,534,454	18
Oct-09	35,300	29,950	31,300	27,390	114,924	3,767,551	22
Nov-09	34,500	29,750	32,350	30,398	103,164	3,282,336	20
Dec-09	35,600	31,750	34,700	18,623	64,091	2,147,346	19
Jan-10	36,500	33,200	35,950	22,946	85,776	3,000,682	20
Feb-10	37,050	32,750	36,250	18,048	96,912	3,389,851	19
Mar-10	44,050	35,900	41,900	21,483	114,202	4,525,172	22
Apr-10	48,150	41,900	47,150	28,903	106,447	4,732,781	21
May-10	47,150	36,050	43,150	47,944	155,094	6,330,370	19
Jun-10	50,250	41,950	48,300	31,878	99,163	4,509,862	22
Jul-10	52,800	45,900	50,700	26,514	88,613	4,334,658	22
Aug-10	51,150	46,250	47,600	43,255	117,841	5,657,856	21
Sep-10	58,000	47,700	56,700	30,503	88,766	4,847,381	17
Oct-10	60,200	55,500	57,000	34,859	84,089	4,815,487	21
Nov-10	58,400	51,750	51,900	38,884	101,694	5,647,237	21
Dec-10	54,900	48,800	54,550	37,913	127,743	6,712,077	20
Jan-11	55,050	45,250	48,900	64,822	188,808	9,245,116	21
Feb-11	53,450	47,400	52,050	38,264	146,051	7,289,652	18
Mar-11	58,250	52,300	57,000	40,364	99,865	5,492,743	23
Apr-11	58,500	53,600	56,150	35,963	91,805	5,134,338	20
May-11	62,150	55,800	58,750	31,103	79,319	4,668,750	21
Jun-11	64,250	55,950	63,550	29,158	74,147	4,395,238	20
Jul-11	75,950	64,600	70,500	35,960	84,447	5,852,767	21
Aug-11	72,750	60,850	66,150	67,327	133,636	9,085,095	19
Sep-11	71,800	55,000	63,650	64,076	121,029	7,758,524	20
Oct-11	70,000	57,300	69,000	51,096	100,835	6,582,050	21
Nov-11	72,000	65,500	70,900	40,280	67,618	4,676,338	22
Dec-11	75,000	68,300	74,000	33,641	57,371	4,137,042	21
Jan-12	79,650	73,500	78,900	31,100	60,335	4,672,194	21
Feb-12	79,200	67,100	70,850	68,125	130,669	9,466,255	21
Mar-12	74,200	68,750	73,950	48,766	83,919	5,984,168	21
Apr-12	77,100	70,650	71,000	37,681	68,944	5,052,940	20
May-12	74,250	64,200	64,300	46,178	90,988	6,242,152	21
Jun-12	64,200	6,400	6,850	61,324	816,809	6,070,144	21
Jul-12	7,100	6,250	7,000	65,520	943,478	6,342,540	22

# ASII Astra International Tbk. [S]

## Financial Data and Ratios

Public Accountant : Tanudiredja, Wibisana & Rekan (Member of PricewaterhouseCoopers Global Network)

Book End : December

BALANCE SHEET	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Jun-12
<b>(Million Rp except Par Value)</b>					
Cash & Cash Equivalents	8,785,000	8,732,000	7,005,000	13,111,000	13,587,000
Receivable	6,474,000	25,491,000	23,919,000	37,405,000	38,159,000
Inventories	8,666,000	7,282,000	10,842,000	11,990,000	13,546,000
Current Assets	35,531,000	36,595,000	46,843,000	65,978,000	75,091,000
Fixed Assets	612,000	21,941,000	24,363,000	28,604,000	32,707,000
Other Assets	612,000	739,000	612,000	1,043,000	469,000
Total Assets	80,740,000	88,938,000	112,857,000	153,521,000	171,481,000
<b>Growth (%)</b>		<b>10.15%</b>	<b>26.89%</b>	<b>36.03%</b>	<b>11.70%</b>

Current Liabilities	26,883,000	26,735,000	37,124,000	48,371,000	53,759,000
Long Term Liabilities	13,280,000	13,271,000	17,044,000	29,312,000	36,993,000
Total Liabilities	40,163,000	40,006,000	54,168,000	77,683,000	90,752,000
<b>Growth (%)</b>		<b>-0.39%</b>	<b>35.40%</b>	<b>43.41%</b>	<b>16.82%</b>

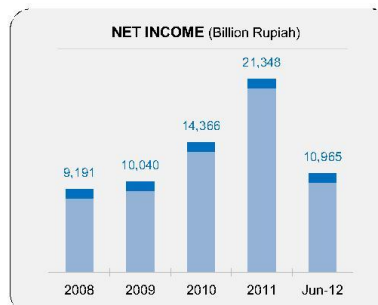
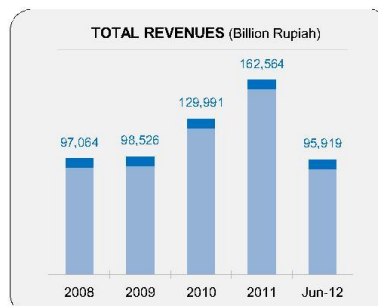
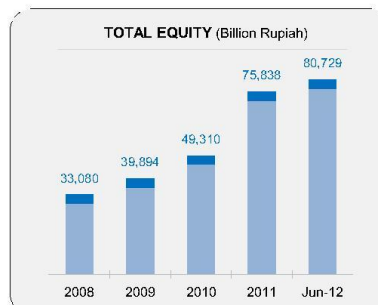
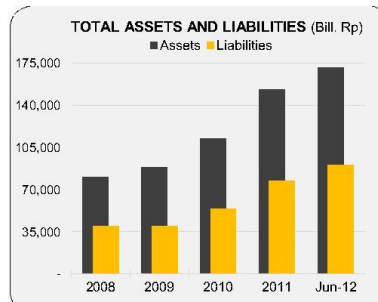
Minority Interest	7,497,000	9,038,000	9,379,000	-	-
Authorized Capital	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000
Paid up Capital	2,024,178	2,024,178	2,024,178	2,024,178	2,024,178
Paid up Capital (Shares)	4,048	4,048	4,048	4,048	40,484
Par Value	500	500	500	500	50
Retained Earnings	29,027,000	35,586,000	44,731,000	55,628,000	59,343,000
Total Equity	33,080,000	39,894,000	49,310,000	75,838,000	80,729,000
<b>Growth (%)</b>		<b>20.60%</b>	<b>23.60%</b>	<b>53.80%</b>	<b>6.45%</b>

INCOME STATEMENTS	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Jun-12
Total Revenues	97,064,000	98,526,000	129,991,000	162,564,000	95,919,000
<b>Growth (%)</b>		<b>1.51%</b>	<b>31.94%</b>	<b>25.06%</b>	

Expenses	75,334,000	75,755,000	103,117,000	130,530,000	78,004,000
Gross Profit	21,730,000	22,771,000	26,874,000	32,034,000	17,915,000
Operating Expenses	9,854,000	10,015,000	12,149,000	14,202,000	4,034,000
Operating Profit	11,876,000	12,756,000	14,725,000	17,832,000	13,881,000
<b>Growth (%)</b>		<b>7.41%</b>	<b>15.44%</b>	<b>21.10%</b>	

Other Income (Expenses)	1,083,000	1,079,000	1,410,000	7,940,000	-
Income before Tax	15,363,000	16,402,000	21,031,000	25,772,000	13,881,000
Tax	4,065,000	3,958,000	4,027,000	4,695,000	2,512,000
Minority Interest	-2,107,000	-2,404,000	-2,638,000	-	-
Net Income	9,191,000	10,040,000	14,366,000	21,348,000	10,965,000
<b>Growth (%)</b>		<b>9.24%</b>	<b>43.09%</b>	<b>48.60%</b>	

RATIOS	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Jun-12
Current Ratio (%)	132.17	136.88	126.18	136.40	139.68
Dividend (Rp)	870.00	830.00	470.00	1,980.00	-
EPS (Rp)	2,270.30	2,480.02	3,548.60	5,273.25	270.85
BV (Rp)	8,171.22	9,854.37	12,180.25	18,733.04	1,994.12
DAR (X)	0.50	0.45	0.48	0.51	0.53
DER(X)	1.21	1.00	1.10	1.02	1.12
ROA (%)	19.03	18.44	18.64	16.79	8.09
ROE (%)	46.44	41.11	42.65	33.98	17.19
GPM (%)	22.39	23.11	20.67	19.71	18.68
OPM (%)	12.24	12.95	11.33	10.97	14.47
NPM (%)	9.47	10.19	11.05	13.13	11.43
Payout Ratio (%)	38.32	33.47	13.24	37.55	-
Yield (%)	8.25	2.39	0.86	2.68	-



## LAMPIRAN 24

### Laporan Keuangan Tahunan Dan Harga Saham ADHI 2009-2011

**PT ADHI KARYA (Persero) Tbk  
DAN ENTITAS ANAK  
LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
Per 31 Desember 2011 dan 2010 serta 1 Januari 2010/  
31 Desember 2009  
(Dalam Rupiah Penuh)

**PT ADHI KARYA (Persero) Tbk  
AND SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION**  
As of December 31, 2011 and 2010, and January 1, 2010/  
December 31, 2009  
(In Full of Rupiah)

	Catatan/ Notes	2011 Rp	2010 Rp	1 Januari 2010/ 31 Desember 2009/ January 1, 2010/ December 31, 2009) Rp	
<b>ASET</b>					<b>ASSETS</b>
<b>ASET LANCAR</b>					<b>CURRENT ASSETS</b>
Kas dan Setara Kas	3.d, 3.e, 3.i, 3.u, 4	552,203,272,822	242,117,620,949	306,902,360,957	Cash and Cash Equivalents
Investasi Sementara	3.f, 5	2,132,282,656	2,006,411,315	280,561,677	Temporary Investments
Piutang Usaha					Accounts Receivable
Pihak-pihak Berelasi <i>(Setelah dikurangi penyisihan kerugian     penurunan nilai Rp 9.478.815.609,     Rp 7.138.231.252 dan Rp 5.996.632.363     per 31 Desember 2011, 2010 dan 2009)</i>	3.d, 3.u, 6	344,736,272,024	632,875,562,112	379,121,069,521	Related Parties <i>(Net of allowance for impairment loss of Rp 9,478,815,609, Rp 7,138,231,252 and Rp 5,996,632,363 as of December 31, 2011, 2010 and 2009)</i>
Pihak Ketiga <i>(Setelah dikurangi penyisihan kerugian     penurunan nilai Rp 80.038.052.453,     Rp 78.173.495.938 dan Rp 66.886.346.826     per 31 Desember 2011, 2010 dan 2009)</i>	3.d, 3.i, 6	678,460,453,274	459,855,763,471	953,959,642,067	Third Parties <i>(Net of allowance for impairment loss of Rp 80,038,052,453, Rp 78,173,495,938 and Rp 66,886,346,826 as of December 31, 2011, 2010 and 2009)</i>
Piutang Retensi					Retention Receivables
Pihak-pihak Berelasi	3.d, 3.g, 3.u, 7	183,234,216,814	179,261,010,174	147,031,440,533	Related Parties
Pihak Ketiga <i>(Setelah dikurangi penyisihan kerugian     penurunan nilai Rp 6.385.152.524,     Rp 4.506.243.432 dan Rp 483.558.491     per 31 Desember 2011, 2010 dan 2009)</i>	3.d, 3.g, 3.i, 7	338,343,761,859	276,325,798,975	226,911,011,972	Third Parties <i>(Net of allowance for impairment loss of Rp 6,385,152,524, Rp 4,506,243,432 and Rp 483,558,491 as of December 31, 2011, 2010 and 2009)</i>
Tagihan Bruto Pembeli Kerja					Gross Amount Due from Customers
Pihak-pihak Berelasi <i>(Setelah dikurangi estimasi kerugian     Rp 36.640.304.881 per 31 Desember 2011 dan     Rp 16.508.283.848 per 31 Desember 2010 dan 2009)</i>	3.d, 3.h, 3.u, 8	1,786,378,120,803	867,230,973,657	964,937,443,768	Related Parties <i>(Net of estimated loss of Rp 36,640,304,881 as of December 31, 2011 and Rp 16,508,283,848 as of December 31, 2010 and 2009)</i>
Pihak Ketiga <i>(Setelah dikurangi estimasi kerugian     Rp 94.046.179.872 per 31 Desember 2011 dan     Rp 91.599.849.976 per 31 Desember 2010 dan 2009)</i>	3.d, 3.h, 3.i, 8	558,362,667,747	634,773,213,795	743,527,700,936	Third Parties <i>(Net of estimated loss of Rp 94,046,179,872 as of December 31, 2011 and Rp 91,599,849,976 as of December 31, 2010 and 2009)</i>
Piutang Lain-lain kepada Pihak Ketiga	3.d, 9	112,304,991,314	81,199,545,547	82,255,357,000	Other Receivable from Third Parties
<i>(Setelah dikurangi penyisihan kerugian     penurunan nilai Rp 7.352.876.222 per 31 Desember     2011 dan 2010, dan Rp 7.331.469.784 per     31 Desember 2009)</i>					<i>(Net of allowance for impairment loss of Rp 7,352,876,222 as of December 31, 2011 and 2010, and Rp 7,331,469,784 as of December 31, 2009)</i>
Persediaan	3.i, 3.n, 10	68,562,178,399	61,766,216,479	123,037,542,082	Inventories
Uang Muka	11	170,259,803,218	117,155,249,952	262,274,229,893	Advance Payments
Biaya Dibayar di Muka	3.j, 12	208,867,731,961	124,974,546,640	84,314,953,182	Prepaid Expenses
Pajak Dibayar di Muka	3.v, 25.a	223,795,809,267	236,421,213,184	344,309,437,173	Prepaid Taxes
Aset Real Estat	3.k, 3.n, 15	150,018,001,274	140,621,872,394	159,255,609,825	Real Estate Assets
<b>Jumlah Aset Lancar</b>		<b>5,377,659,563,432</b>	<b>4,056,584,998,645</b>	<b>4,778,118,350,586</b>	<b>Total Current Assets</b>
<b>ASET TIDAK LANCAR</b>					<b>NONCURRENT ASSETS</b>
Piutang kepada Pihak-pihak Berelasi	3.d, 3.u, 13	7,372,345,166	7,347,959,012	9,811,941,013	Receivable from Related Parties
Piutang Lain-lain kepada Pihak Ketiga	3.d, 14	151,474,363,368	246,090,937,551	311,996,873,416	Other Receivable from Third Parties
Aset Real Estat	3.k, 3.n, 15	116,054,362,481	154,031,597,715	90,854,912,214	Real Estate Assets
Aset Tetap					Fixed Assets
<i>(Setelah dikurangi akumulasi penyusutan     Rp 129.770.287.419, Rp 137.591.512.945     dan Rp 150.116.633.928 per 31 Desember     2011, 2010 dan 2009)</i>	3.l, 3.n, 3.a.a, 16	220,861,285,831	186,401,376,095	246,434,350,456	<i>(Net of Accumulated Depreciation of Rp 129,770,287,419, Rp 137,591,512,945 and Rp 150,116,633,928 as of December 31, 2011, 2010 and 2009)</i>
Properti Investasi					Investment Properties
<i>(Setelah dikurangi akumulasi penyusutan     Rp 1.029.564.578 per 31 Desember 2011 dan     nihil per 31 Desember 2010 dan 2009)</i>	3.m, 3.n, 17	24,945,143,420	44,227,628,066	—	<i>(Net of Accumulated Depreciation of Rp 1,029,564,578 as of December 31, 2011 and Nil as of December 31, 2010 and 2009)</i>
Investasi pada Ventura Bersama	3.o, 18	166,966,228,258	197,491,298,504	138,983,113,621	Investment in Joint Ventures
Beban Ditangguhkan					Deferred Charges
<i>(Setelah dikurangi akumulasi amortisasi     Rp 1.935.808.582, Rp 1.795.022.506     dan Rp 1.654.236.430 per 31 Desember     2011, 2010 dan 2009)</i>	3.n, 3.p, 19	16,453,984,499	15,447,866,585	17,796,498,764	<i>(Net of Accumulated Amortization of Rp 1,935,808,582, Rp 1,795,022,506 and Rp 1,654,236,430 as of December 31, 2011, 2010 and 2009)</i>
Investasi pada Entitas Asosiasi	3.d, 3.i, 20	3,600,000,000	—	3,432,516,238	Investment in Associates
Tanah yang Belum Dikembangkan	3.k, 21	9,411,872,245	11,685,761,634	23,396,225,387	Undeveloped Land
Aset Pajak Tanggungan	3.v, 25	—	—	2,745,561,549	Deferred Tax Assets
Aset Lain-lain	3.d, 22	18,154,442,426	8,386,778,168	5,883,992,149	Other Assets
<b>Jumlah Aset Tidak Lancar</b>		<b>735,294,027,694</b>	<b>871,111,203,630</b>	<b>851,335,984,807</b>	<b>Total Noncurrent Assets</b>
<b>JUMLAH ASET</b>		<b>6,112,953,591,126</b>	<b>4,927,696,202,275</b>	<b>5,629,454,335,393</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>

*) Disajikan kembali, lihat Catatan 2 dan 57*

*) As restated, refer to Notes 2 and 57*

Catatan atas laporan keuangan terlampir merupakan bagian tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasian secara keseluruhan

The accompanying notes to financial statements are integral part of these consolidated financial statements

**PT ADHI KARYA (Persero) Tbk  
DAN ENTITAS ANAK  
LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN**

Per 31 Desember 2011 dan 2010 serta 1 Januari 2010/  
31 Desember 2009  
(Dalam Rupiah Penuh)

**PT ADHI KARYA (Persero) Tbk  
AND SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION**

As of December 31, 2011 and 2010, and January 1, 2010/  
December 31, 2009  
(In Full of Rupiah)

Catatan/ Notes	1 Januari 2010/ 31 Desember 2009/ January 1, 2010/ December 31, 2009 <sup>*)</sup>				
	2011 Rp	2010 Rp	2009 Rp		
<b>LIABILITAS DAN EKUITAS</b>				<b>LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</b>	
<b>LIABILITAS JANGKA PENDEK</b>				<b>CURRENT LIABILITIES</b>	
Utang Usaha				Accounts Payable	
Pihak-pihak Berelasi	3.d, 3.u, 23	103,360,316,899	83,246,706,913	128,185,237,843	Related Parties
Pihak Ketiga	3.d, 3.t, 23	3,029,135,706,786	2,130,987,236,953	2,721,533,277,856	Third Parties
Utang Bank				Bank Loans	
Pihak-pihak Berelasi	3.d, 3.u, 24	164,517,279,999	254,032,612,796	134,086,623,110	Related Parties
Pihak Ketiga	3.d, 24	—	50,000,000,000	219,654,217,211	Third Parties
Utang Pajak	3.v, 25.d	58,219,886,358	74,492,267,233	48,079,807,415	Taxes Payable
Utang Muka Diterima Jangka Pendek	26	512,205,917,770	475,595,236,068	512,492,708,636	Short-Term Advances from Customers
Pendapatan Diterima di Muka	3.r, 27	71,536,926,365	17,474,200,768	32,670,395,869	Unearned Revenues
Biaya yang Masih Harus Dibayar	28	260,574,795,409	196,342,541,974	249,232,795,286	Accrued Expenses
Utang Obligasi	3.d, 3.q, 31	499,790,070,529	—	—	Bonds Payable
Utang Retensi	3.d, 32	105,812,003,524	111,706,093,835	139,789,555,629	Retention Payables
Liabilitas Lancar Lainnya	29	70,344,896,080	6,949,442,440	48,348,490,636	Other Current Liabilities
<b>Jumlah Liabilitas Jangka Pendek</b>		<b>4,875,487,799,723</b>	<b>3,400,826,338,980</b>	<b>4,234,073,109,491</b>	<b>Total Current Liabilities</b>
<b>LIABILITAS JANGKA PANJANG</b>				<b>NONCURRENT LIABILITIES</b>	
Utang kepada Pihak-pihak Berelasi	3.d, 3.u, 13	—	3,705,204,704	—	Payable to Related Parties
Utang Bank Jangka Panjang kepada Pihak Berelasi	3.d, 3.u, 30	27,500,000,000	40,000,000,000	—	Long - Term Bank Loan to Related Party
Utang Obligasi	3.d, 3.q, 31	—	499,298,167,869	498,796,243,349	Bonds Payable
Utang Retensi	3.d, 32	9,495,582,392	10,396,139,263	10,631,637,999	Retention Payables
Utang Jaminan Penyewa	3.d, 3.r, 33	2,491,594,799	2,519,480,567	—	Customer Deposits
Utang Muka Diterima Jangka Panjang	26	175,684,251,228	49,876,833,082	97,024,818,268	Long - Term Advances from Customers
Utang Lain-lain kepada Pihak Ketiga	3.d, 34	2,048,172,442	27,518,372,679	25,281,285,708	Other Payable to Third Parties
Liabilitas Diestimasi atas Imbalan Kerja	3.w, 3.a.a., 35	28,878,399,955	25,798,691,637	22,775,230,327	Estimated Liabilities for Employment Benefits
<b>Jumlah Liabilitas Jangka Panjang</b>		<b>247,098,000,816</b>	<b>659,114,889,801</b>	<b>654,508,215,651</b>	<b>Total Noncurrent Liabilities</b>
<b>JUMLAH LIABILITAS</b>		<b>5,122,585,800,538</b>	<b>4,059,941,228,781</b>	<b>4,888,581,325,142</b>	<b>TOTAL LIABILITIES</b>
<b>EKUITAS</b>				<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>	
<b>Ekuitas yang Dapat Diatribusikan kepada Pemilik Entitas Induk</b>				<b>Shareholders' Equity Attributable to Equity Holder of the Parent Company</b>	
Modal Saham - Nilai Nominal Rp 100 per Saham				Capital Stock, Rp 100 par Value per Share	
Modal Dasar - 5.440.000.000 saham				Authorized Capital - 5.440.000.000 Shares	
Modal Ditempatkan dan Disetor penuh - 1.801.320.000 Saham	37	180,132,000,000	180,132,000,000	180,132,000,000	Subscribed and Paid Up Capital - 1.801.320.000 Shares
Tambahan Modal Disetor	3.q, 37	19,143,631,284	19,143,631,284	19,143,631,284	Additional Paid in Capital
Modal Saham Diperoleh Kembali	39	(9,749,733,500)	(9,749,733,500)	(9,749,733,500)	Treasury Stocks
Seisih Nilai Transaksi Restrukturisasi Entitas					Difference in Value of Restructuring Transaction
Sapengendali	3.y, 40	3,232,427,011	3,232,427,011	3,232,427,011	Between Entities Under Common Control
Seisih Penjabaran Laporan Keuangan	3.i	34,440,904	(65,683)	8,668,848,822	Difference in Foreign Currency Translation
Saldo Laba					Retained Earnings
Ditentukan Penggunaannya	41	611,115,099,824	481,318,807,376	366,689,974,126	Appropriated
Belum Ditentukan Penggunaannya	41	179,868,757,277	187,036,417,557	163,082,512,196	Unappropriated
<b>Total Ekuitas yang Dapat Diatribusikan kepada Pemilik Entitas Induk</b>		<b>983,576,622,800</b>	<b>861,113,484,045</b>	<b>731,199,659,939</b>	<b>Total Equity Shareholders Equity Attributable to Equity Holder of the Parent Company</b>
Kepentingan Non Pengendali	3.x, 36	6,791,167,788	6,641,469,449	9,673,350,312	Non Controlling Interest
<b>Jumlah Ekuitas</b>		<b>990,367,790,588</b>	<b>867,754,973,494</b>	<b>740,873,010,251</b>	<b>Total Shareholders' Equity</b>
<b>JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS</b>		<b>6,112,953,591,126</b>	<b>4,927,696,202,275</b>	<b>5,629,454,335,393</b>	<b>TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</b>

<sup>\*)</sup> Disajikan kembali, lihat Catatan 2 dan 57

<sup>\*)</sup> As restated, refer to Notes 2 and 57

**PT ADHI KARYA (Persero) Tbk  
DAN ENTITAS ANAK**

Catatan atas laporan keuangan terlampir merupakan bagian tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasian secara keseluruhan

**PT ADHI KARYA (Persero) Tbk  
AND SUBSIDIARIES**

The accompanying notes to financial statements are integral part of these consolidated financial statements

**LAPORAN LABA RUGI KOMPREHENSIF  
KONSOLIDASIAN**  
Untuk Tahun-tahun yang Berakhir 31 Desember 2011 dan 2010  
(Dalam Rupiah Penuh)

**CONSOLIDATED STATEMENTS OF  
COMPREHENSIVE INCOME**  
For the Years Ended December 31, 2011 and 2010  
(In Full of Rupiah)

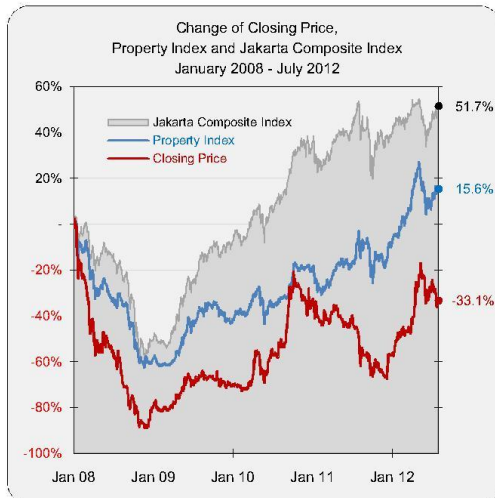
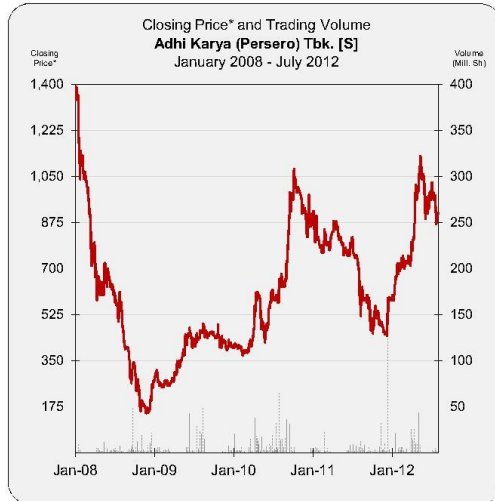
	Catatan/ Notes	2011 Rp	2010 Rp	
<b>PENDAPATAN USAHA</b>	3.r, 3.u, 42	6,695,112,327,923	5,674,980,407,618	<b>REVENUES</b>
<b>BEBAN POKOK PENDAPATAN</b>	3.r, 3.u, 43	5,960,704,136,739	4,964,348,195,778	<b>COST OF REVENUES</b>
<b>LABA KOTOR</b>		<b>734,408,191,184</b>	<b>710,632,211,840</b>	<b>GROSS PROFIT</b>
Bagian Laba Ventura Bersama - Bersih	3.o, 44	64,633,817,205	58,478,145,306	<i>Profit from Joint Ventures - Net</i>
<b>LABA KOTOR SETELAH LABA VENTURA BERSAMA</b>		<b>799,042,008,389</b>	<b>769,110,357,146</b>	<b>GROSS PROFITS AFTER PROFIT FROM JOINT VENTURE</b>
Pendapatan Bunga	3.r, 46	2,346,907,361	13,327,019,038	<i>Interest Income</i>
Laba Penjualan Aset Tetap	16	6,947,399,937	--	<i>Gain on Sale of Fixed Assets</i>
Laba (Rugi) Selisih Kurs - Bersih	3.t	3,681,042,264	(2,091,079,379)	<i>Gain (loss) on Foreign Exchange - Net</i>
Beban Administrasi dan Umum	3.r, 45	(222,858,655,338)	(201,300,768,603)	<i>Administrative and General Expenses</i>
Beban Penjualan	3.r, 45	(20,186,201,712)	(16,975,162,082)	<i>Selling Expenses</i>
Beban Penyisihan Penurunan Nilai Piutang	3.d, 48	(111,919,356,059)	(96,151,180,468)	<i>Allowance for Impairment of Receivables</i>
Beban Lainnya - Bersih	49	(43,509,065,864)	(37,786,373,435)	<i>Other Charges - Net</i>
<b>Laba Usaha</b>		<b>413,544,078,978</b>	<b>428,132,812,217</b>	<b>Income From Operations</b>
Beban Bunga Pinjaman	3.r, 47	(87,164,405,503)	(107,312,461,479)	<i>Interest Expense</i>
<b>LABA SEBELUM PAJAK PENGHASILAN</b>		<b>326,379,673,475</b>	<b>320,820,350,738</b>	<b>INCOME BEFORE TAX</b>
Beban Pajak Penghasilan:				<i>Income Tax Expenses:</i>
Kini	3.v, 25.b	(143,686,951,437)	(128,427,480,739)	<i>Current</i>
Tangguhan	3.v, 25.b	--	(2,199,307,656)	<i>Deferred</i>
Jumlah Beban Pajak Penghasilan - Bersih		(143,686,951,437)	(130,626,788,395)	<i>Total Income Tax Expenses - Net</i>
<b>LABA BERSIH TAHUN BERJALAN</b>		<b>182,692,722,038</b>	<b>190,193,562,343</b>	<b>NET INCOME FOR THE YEAR</b>
<b>LABA BERSIH YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA</b>				<b>NET INCOME ATTRIBUTABLE TO</b>
Pemilik Entitas Induk		182,115,978,331	189,483,638,611	<i>Owner of The Parent</i>
Kepentingan Non Pengendali		576,743,707	709,923,732	<i>Non Controlling Interest</i>
<b>JUMLAH</b>		<b>182,692,722,038</b>	<b>190,193,562,343</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Pendapatan Komprehensif Lain</b>				<b>Other Comprehensive Income</b>
Selisih Kurs karena Penjabaran Laporan Keuangan		34,506,587	(8,668,914,505)	<i>Difference in Foreign Currency Translation</i>
<b>Jumlah Pendapatan Komprehensif Lain</b>		<b>34,506,587</b>	<b>(8,668,914,505)</b>	<b>Total Other Comprehensive Income</b>
<b>LABA BERSIH Komprehensif Tahun Berjalan</b>		<b>182,727,228,625</b>	<b>181,524,647,838</b>	<b>Net Comprehensive Income for the Year</b>
<b>LABA KOMPREHENSIF YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA</b>				<b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME</b>
<b>DIATRIBUSIKAN KEPADA</b>				<b>ATTRIBUTABLE TO</b>
Pemilik Entitas Induk		182,150,484,918	180,814,724,106	<i>Owner of The Parent</i>
Kepentingan Non Pengendali		576,743,707	709,923,732	<i>Non Controlling Interest</i>
<b>JUMLAH</b>		<b>182,727,228,625</b>	<b>181,524,647,838</b>	<b>TOTAL</b>
<b>LABA BERSIH PER SAHAM DASAR</b>	3.a.b, 50	<b>103.64</b>	<b>107.83</b>	<b>BASIC EARNINGS PER SHARE</b>

Catatan atas laporan keuangan terlampir merupakan bagian tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasian secara keseluruhan

The accompanying notes to financial statements are integral part of these consolidated financial statements



# ADHI Adhi Karya (Persero) Tbk. [S]



SHARES TRADED	2008	2009	2010	2011	Jul-12
Volume (Million Sh.)	1,186	2,131	2,794	1,469	1,083
Value (Billion Rp)	658	861	1,901	991	925
Frequency (Thou. X)	51	83	112	87	44
Days	240	241	245	248	147
<b>Price (Rupiah)</b>					
High	1,400	510	1,090	930	1,140
Low	140	240	370	435	570
Close	270	410	910	580	910
Close*	270	410	910	580	910
PER (X)	7.30	4.46	8.65	5.72	74.37
PER Industry (X)	3.61	23.33	9.97	23.07	17.33
PBV (X)	1.02	1.01	1.90	1.05	1.65

\* Adjusted price after corporate action

## TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-08	1,400	980	1,120	3,340	93,536	112,673	20
Feb-08	1,130	970	980	1,856	32,358	33,492	19
Mar-08	980	650	780	2,397	53,965	43,033	18
Apr-08	810	600	600	5,807	116,540	77,357	22
May-08	750	590	700	7,229	225,910	155,294	20
Jun-08	700	590	600	3,761	103,904	65,839	21
Jul-08	610	490	570	3,780	69,933	40,286	22
Aug-08	570	390	400	2,490	38,232	17,446	20
Sep-08	400	210	340	5,473	115,237	38,978	21
Oct-08	315	151	174	4,677	105,785	24,745	18
Nov-08	210	140	170	3,349	71,276	12,669	20
Dec-08	290	151	270	6,465	158,934	36,518	19
Jan-09	325	240	260	4,366	97,822	28,050	19
Feb-09	290	240	275	5,504	139,980	37,787	20
Mar-09	295	255	275	3,344	99,836	27,500	20
Apr-09	380	275	340	9,653	301,928	97,982	20
May-09	465	315	410	11,239	336,238	134,491	20
Jun-09	490	390	425	5,305	148,228	67,638	22
Jul-09	480	405	455	5,825	143,367	64,677	21
Aug-09	510	430	450	9,209	256,315	122,151	20
Sep-09	465	435	460	1,734	33,449	15,035	18
Oct-09	495	365	405	21,791	468,906	221,632	22
Nov-09	455	390	390	2,375	43,325	18,371	20
Dec-09	435	390	410	3,060	61,940	25,687	19
Jan-10	425	390	405	4,651	91,954	37,614	20
Feb-10	405	370	390	1,403	34,699	13,313	19
Mar-10	450	380	440	5,352	128,895	54,921	22
Apr-10	640	435	590	15,799	643,765	363,176	21
May-10	590	410	490	5,174	149,934	73,525	19
Jun-10	640	455	620	7,698	235,268	134,928	22
Jul-10	670	560	650	9,178	327,722	199,206	22
Aug-10	690	570	660	5,671	202,433	131,258	21
Sep-10	1,000	640	960	12,718	326,527	273,447	17
Oct-10	1,090	950	1,000	7,814	174,830	177,657	21
Nov-10	1,000	870	890	3,533	49,095	45,811	21
Dec-10	1,010	770	910	32,541	429,282	395,801	20
Jan-11	930	760	790	5,034	114,608	96,910	22
Feb-11	850	750	830	3,295	75,255	60,185	18
Mar-11	850	760	840	6,687	98,898	80,322	23
Apr-11	900	820	820	14,093	172,522	148,957	20
May-11	830	740	780	5,278	95,026	75,050	21
Jun-11	800	740	800	3,127	53,179	40,725	20
Jul-11	820	700	710	6,361	100,864	75,362	21
Aug-11	720	510	580	6,573	119,233	70,518	19
Sep-11	610	450	510	4,259	60,629	33,605	20
Oct-11	580	455	530	6,873	84,676	45,079	21
Nov-11	520	445	460	13,367	134,909	65,650	22
Dec-11	640	435	580	11,915	359,328	198,452	21
Jan-12	720	570	690	8,235	193,549	126,624	21
Feb-12	750	680	710	4,743	129,177	92,626	21
Mar-12	800	700	800	4,622	107,316	79,249	21
Apr-12	1,040	750	990	11,373	306,721	280,632	20
May-12	1,140	940	970	7,410	202,611	210,502	21
Jun-12	1,010	860	990	3,027	59,294	56,177	21
Jul-12	1,050	860	910	4,409	84,526	79,675	22

# ADHI Adhi Karya (Persero) Tbk. [S]

## Financial Data and Ratios

Book End : December

Public Accountant : RSM Aryanto, Amir Jusuf, Mawar & Saptoto (Member of RSM International)

BALANCE SHEET	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Mar-12
<i>(Million Rp except Par Value)</i>					
Cash & Cash Equivalents	364,904	306,902	242,118	552,203	249,974
Receivable	1,476,694	1,789,279	1,657,387	1,657,080	1,590,133
Inventories	580,234	510,174	61,766	68,562	98,308
Investment	143,708	180,132	46,234	197,644	30,420
Fixed Assets	166,810	80,870	186,401	220,861	227,434
Other Assets	1,987	1,951	8,387	18,154	21,388
<b>Total Assets</b>	<b>5,125,369</b>	<b>5,629,454</b>	<b>4,927,696</b>	<b>6,112,954</b>	<b>5,921,731</b>
<b>Growth (%)</b>		<b>9.84%</b>	<b>-12.47%</b>	<b>24.05%</b>	<b>-3.13%</b>

Trade Payable	2,355,605	2,849,719	2,214,234	3,132,496	2,602,423
Total Liabilities	4,525,469	4,888,581	4,059,941	5,122,586	4,925,853
<b>Growth (%)</b>		<b>8.02%</b>	<b>-16.95%</b>	<b>26.17%</b>	<b>-3.84%</b>

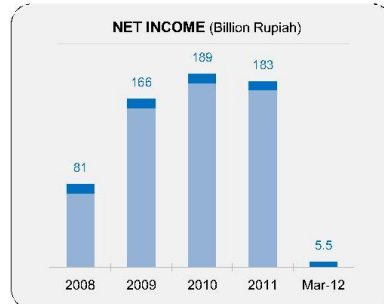
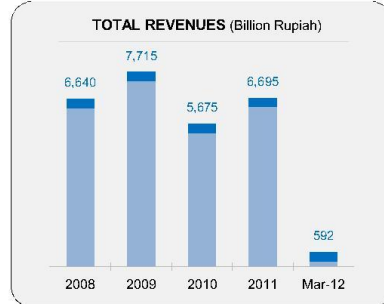
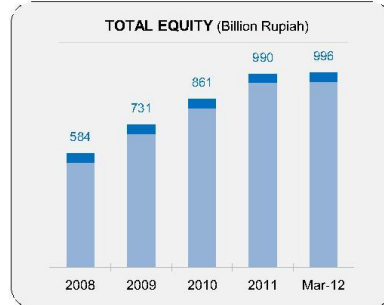
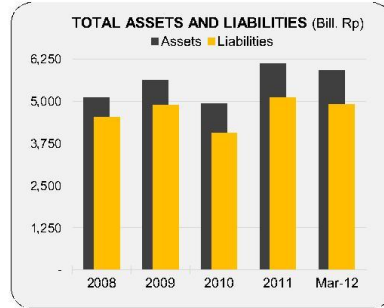
Minority Interest	15,620	9,673	6,641	-	-
Authorized Capital	544,000	544,000	544,000	544,000	544,000
Paid up Capital	180,132	180,132	180,132	180,132	180,132
Paid up Capital (Shares)	1,801	1,801	1,801	1,801	1,801
Par Value	100	100	100	100	100
Retained Earnings	384,320	528,868	668,355	790,784	796,252
<b>Total Equity</b>	<b>584,279</b>	<b>731,200</b>	<b>861,113</b>	<b>990,368</b>	<b>995,878</b>
<b>Growth (%)</b>		<b>25.15%</b>	<b>17.77%</b>	<b>15.01%</b>	<b>0.56%</b>

INCOME STATEMENTS	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Mar-12
Total Revenues	6,639,942	7,714,614	5,674,980	6,695,112	591,625
<b>Growth (%)</b>		<b>16.18%</b>	<b>-26.44%</b>	<b>17.98%</b>	

Expenses	6,095,669	7,059,135	4,964,348	5,960,704	524,264
Gross Profit	572,521	751,880	769,110	799,042	75,888
Operating Expenses	204,613	215,061	218,276	385,498	42,244
Operating Profit	367,908	536,819	550,834	413,544	33,644
<b>Growth (%)</b>		<b>45.91%</b>	<b>2.61%</b>	<b>-24.92%</b>	

Other Income (Expenses)	-245,369	-205,046	-230,014	-87,164	-14,152
Income before Tax	122,539	331,773	320,820	326,380	19,492
Tax	39,545	168,850	130,627	143,687	14,046
Minority Interest	-1,512	2,606	-710	-	-
Net Income	81,482	165,530	189,484	182,595	5,511
<b>Growth (%)</b>		<b>103.15%</b>	<b>14.47%</b>	<b>-3.64%</b>	

RATIOS	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Mar-12
Dividend (Rp)	11.51	28.26	32.35	30.33	-
EPS (Rp)	45.23	91.89	105.19	101.37	3.06
BV (Rp)	324.36	405.92	478.05	549.80	552.86
DAR (X)	0.88	0.87	0.82	0.84	0.83
DER(X)	7.75	6.69	4.71	5.17	4.95
ROA (%)	2.39	5.89	6.51	5.34	0.33
ROE (%)	20.97	45.37	37.26	32.96	1.96
GPM (%)	8.62	9.75	13.55	11.93	12.83
OPM (%)	5.54	6.96	9.71	6.18	5.69
NPM (%)	1.23	2.15	3.34	2.73	0.93
Payout Ratio (%)	25.44	30.75	30.75	29.92	-
Yield (%)	4.26	6.89	3.55	5.23	-



## LAMPIRAN 25

### Laporan Keuangan Tahunan Dan Harga Saham INDY 2009-2011

PT. INDIKA ENERGY Tbk DAN ENTITAS ANAK  
LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
31 DESEMBER 2011 DAN 2010  
DAN 1 JANUARI 2010/31 DESEMBER 2009

PT. INDIKA ENERGY Tbk AND ITS SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION  
DECEMBER 31, 2011 AND 2010  
AND JANUARY 1, 2010/DECEMBER 31, 2009

	Catatan/ Notes	31/12/2010		01/01/2010	
		31/12/2011	31/12/2010 *)	31/12/2009 *)	
		Rp '000.000	Rp '000.000	Rp '000.000	
<b>ASET</b>					<b>ASSETS</b>
<b>ASET LANCAR</b>					<b>CURRENT ASSETS</b>
Kas dan setara kas	5	3.433.645	2.110.794	2.945.044	Cash and cash equivalents
Aset keuangan lainnya	6	1.099.001	1.616.306	593.702	Other financial assets
Piutang usaha					Trade accounts receivable
Pihak berelasi	7,48	174.679	39.830	72.841	Related parties
Pihak ketiga - setelah dikurangi penyisihan piutang ragu-ragu sebesar Rp 23.414 juta tahun 2011, Rp 13.948 juta tahun 2010 dan Rp 26.171 juta tahun 2009					Third parties - net of allowance for doubtful accounts of Rp 23.414 million in 2011, Rp 13,948 million in 2010 and Rp 26,171 million in 2009
Piutang yang belum ditagih	7	926.996	564.409	700.390	Unbilled receivables
Selisih lebih estimasi pendapatan diatas tagihan kemajuan kontrak	8	8.208	2.191	-	Estimated earnings in excess of billings on contracts
Piutang yang jatuh tempo dalam satu tahun	9	62.846	86.107	37.014	Current maturities of other accounts receivable
Pihak berelasi	48	87.112	54.388	122.453	Related parties
Pihak ketiga	10	61.323	23.047	20.167	Third parties
Persediaan - setelah dikurangi penyisihan persediaan usang sebesar Rp 22.897 juta tahun 2011, Rp 22.702 juta tahun 2010 dan Rp 22.109 juta tahun 2009	11	100.253	50.446	37.600	Inventories - net of allowance for stock obsolescence of Rp 22,897 million in 2011, Rp 22,702 million in 2010 and Rp 22,109 million in 2009
Pajak dibayar dimuka	12	190.809	176.890	123.064	Prepaid taxes
Aset lancar lainnya	13	173.065	57.506	65.322	Other current assets
Sub jumlah		6.317.937	4.781.914	4.717.597	Sub total
Aset tidak lancar dimiliki untuk dijual	20	28.564	-	-	Noncurrent assets held for sale
Jumlah Aset Lancar		6.346.501	4.781.914	4.717.597	Total Current Assets
<b>ASET TIDAK LANCAR</b>					<b>NONCURRENT ASSETS</b>
Piutang lain-lain setelah dikurangi bagian yang jatuh tempo dalam satu tahun					Other accounts receivable - net of current maturities
Pihak berelasi - setelah dikurangi penyisihan piutang ragu-ragu sebesar Rp 25.379 juta tahun 2011, 2010 dan 2009	48	460.677	523.488	486.351	Related parties - net of allowance for doubtful accounts of Rp 25,379 million in 2011, 2010 and 2009
Pihak ketiga	10	-	9.231	-	Third parties
Klaim pengembalian pajak	15	88.241	183.977	158.492	Claim for tax refund
Aset pajak tangguhan	43	1.740	1.367	1.060	Deferred tax assets
Beban tangguhan - hak atas tanah		8.566	8.566	-	Deferred charges for landrights
Investasi pada entitas asosiasi	14	3.036.864	2.654.577	2.717.342	Investments in associates
Investasi pada pengendalian bersama entitas	16	213.406	146.819	61.879	Investments in jointly controlled entities
Uang muka dan aset tidak lancar lainnya	18	359.325	86.003	525.712	Advances and other non-current assets
Properti investasi	19	10.146	-	-	Investment property
Aset tetap - setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar Rp 1.826.354 juta tahun 2011, Rp 1.252.504 juta tahun 2010 dan Rp 1.009.754 juta tahun 2009	20	5.349.777	1.895.715	1.189.110	Property, plant and equipment-net of accumulated depreciation of Rp 1,826,354 million in 2011, Rp 1,252,504 million in 2010 and Rp 1,009,754 million in 2009
Aset tidak berwujud	21	1.291.509	312.378	303.421	Intangible assets
Goodwill	1b,22	521.343	300.706	331.095	Goodwill
Aset keuangan tidak lancar lainnya	23	552.346	546.402	1.185.054	Other non-current financial assets
Uang jaminan		13.376	7.639	6.503	Refundable deposits
Jumlah Aset Tidak Lancar		11.907.316	6.676.868	6.966.019	Total Noncurrent Assets
<b>JUMLAH ASET</b>		<b>18.253.817</b>	<b>11.458.782</b>	<b>11.683.616</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>

\*) Disajikan kembali - Catatan 2

\*) As restated - Note 2

Lihat catatan atas laporan keuangan konsolidasian yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasian.

See accompanying notes to consolidated financial statements which are an integral part of the consolidated financial statements.



PT. INDIKA ENERGY Tbk DAN ENTITAS ANAK  
LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
31 DESEMBER 2011 DAN 2010  
DAN 1 JANUARI 2010/31 DESEMBER 2009 (Lanjutan)

PT. INDIKA ENERGY Tbk AND ITS SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION  
DECEMBER 31, 2011 AND 2010  
AND JANUARY 1, 2010/DECEMBER 31, 2009 (Continued)

	Catatan/ Notes	31/12/2011	31/12/2010 *)	01/01/2010	
		Rp '000.000	Rp '000.000	Rp '000.000	
<b>LIABILITAS DAN EKUITAS</b>					<b>LIABILITIES AND EQUITY</b>
<b>LIABILITAS LANCAR</b>					<b>CURRENT LIABILITIES</b>
Hutang bank	24	1.875.313	216.212	51.700	Bank loans
Hutang usaha	25				Trade accounts payable
Pihak berelasi	48	96.374	160.570	299.211	Related parties
Pihak ketiga		782.648	429.362	383.434	Third parties
Selisih tagihan kemajuan kontrak diatas estimasi pendapatan	9	129.938	114.159	274.166	Billings in excess of estimated earnings recognized
Hutang lain-lain					Other accounts payable
Pihak berelasi		2.839	558	-	Related parties
Pihak ketiga		25.386	9.555	25.062	Third parties
Hutang pajak	26	75.415	44.448	23.915	Taxes payable
Pendapatan ditangguhkan	48	1.197	6.204	13.104	Deferred income
Biaya masih harus dibayar	27	353.704	200.729	112.034	Accrued expenses
Uang muka pelanggan		8.398	4.626	130	Advances from customers
Hutang dividen		1.641	-	-	Dividend payable
Liabilitas jangka panjang yang jatuh tempo dalam satu tahun					Current maturities of long-term debts
Pinjaman jangka panjang	28	279.150	7.765	6.912	Long-term loans
Liabilitas sewa pembiayaan	29	244.134	165.338	192.822	Lease liabilities
Jumlah Liabilitas Lancar		3.876.137	1.359.526	1.382.490	Total Current Liabilities
<b>LIABILITAS TIDAK LANCAR</b>					<b>NONCURRENT LIABILITIES</b>
Liabilitas jangka panjang - setelah dikurangi bagian yang jatuh tempo dalam satu tahun					Long-term debts - net of current maturities
Pinjaman jangka panjang	28	706.388	13.525	4.547	Long-term loans
Liabilitas sewa pembiayaan	29	387.486	277.607	460.130	Lease liabilities
Hutang jangka panjang - pihak ketiga		30.408	-	-	Other long-term liability - third parties
Hutang obligasi - bersih	30	5.023.846	4.173.919	4.335.117	Bonds payable - net
Liabilitas pajak tangguhan	43	350.417	83.347	73.297	Deferred tax liabilities
Uang muka diterima dari pihak berelasi	48	20.652	20.652	20.605	Advance received from a related party
Goodwill negatif	31	-	4.265	4.502	Negative goodwill
Liabilitas imbalan pasca kerja	32	129.360	70.048	58.264	Post-employment benefits obligation
Jumlah Liabilitas Tidak Lancar		6.648.557	4.643.363	4.956.462	Total Noncurrent Liabilities
<b>EKUITAS</b>					<b>EQUITY</b>
Modal saham - nilai nominal Rp 100 per saham					Capital stock - Rp 100 par value per share
Modal dasar - 17.000 juta saham					Authorized - 17,000 million shares
Modal ditempatkan dan disetor - 5.210.192 ribu saham tahun 2011, 5.207.142 ribu saham tahun 2010 dan 2009	33	521.019	520.714	520.714	Subscribed and paid-up - 5,210,192 thousand shares in 2011, 5,207,142 thousand shares in 2010 and 2009
Tambahan modal disetor	34	2.238.195	2.228.816	2.228.816	Additional paid-in capital
Komponen ekuitas lainnya	14,44	74.143	64.880	118.417	Other components of equity
Selisih nilai transaksi restrukturisasi entitas sependengali	36	97.889	97.889	97.889	Difference in value of restructuring transaction between entities under common control
Saldo laba					Retained earnings
Dicadangkan	47	30.000	20.000	10.000	Appropriated
Tidak dicadangkan		3.475.668	2.506.032	2.356.086	Unappropriated
Jumlah ekuitas yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk		6.436.914	5.438.331	5.331.922	Total equity attributable to owners of the Company
Kepentingan nonpendengali	35	1.292.209	17.562	12.742	Non-controlling interest
Jumlah Ekuitas		7.729.123	5.455.893	5.344.664	Total Equity
<b>JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS</b>		<b>18.253.817</b>	<b>11.458.782</b>	<b>11.683.616</b>	<b>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</b>

\*) Disajikan kembali - Catatan 2

\*) As restated - Note 2

Lihat catatan atas laporan keuangan konsolidasian yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasian.

See accompanying notes to consolidated financial statements which are an integral part of the consolidated financial statements.

PT. INDIKA ENERGY Tbk DAN ENTITAS ANAK  
LAPORAN LABA RUGI KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR  
31 DESEMBER 2011 DAN 2010

PT. INDIKA ENERGY Tbk AND ITS SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED INCOME STATEMENTS  
FOR THE YEARS ENDED  
DECEMBER 31, 2011 AND 2010

	2011	Catatan/ Notes	2010	
	Rp '000.000		Rp '000.000	
<b>PENDAPATAN</b>		37,48		<b>REVENUES</b>
Pendapatan kontrak dan jasa	4.848.641		3.506.930	Contracts and service revenues
Penjualan batubara	361.100		258.537	Sales of coal
Jumlah Pendapatan	<u>5.209.741</u>		<u>3.765.467</u>	Total Revenues
<b>BEBAN POKOK KONTRAK DAN PENJUALAN</b>		38,48		<b>COST OF CONTRACTS AND GOODS SOLD</b>
Beban pokok kontrak dan jasa	3.735.991		2.900.532	Cost of contracts and services
Beban pokok penjualan batubara	346.209		252.552	Cost of sales of coal
Jumlah Beban Pokok Kontrak dan Penjualan	<u>4.082.200</u>		<u>3.153.084</u>	Total Cost of Contracts and Goods Sold
<b>LABA KOTOR</b>	<u>1.127.541</u>		<u>612.383</u>	<b>GROSS PROFIT</b>
Bagian laba entitas asosiasi dan pengendalian bersama entitas	1.945.923	14,16	1.442.510	Equity in profit of associates and jointly controlled entities
Beban usaha	(962.652)	39	(678.103)	Operating expense
Pendapatan investasi	64.959	40,48	101.056	Investment income
Beban keuangan	(657.917)	41	(488.156)	Finance cost
Keuntungan dan kerugian lain-lain	(176.287)	42	(81.231)	Other gains and losses
<b>LABA SEBELUM PAJAK</b>	1.341.567		908.459	<b>INCOME BEFORE TAX</b>
<b>BEBAN PAJAK</b>	<u>141.396</u>	43	<u>130.149</u>	<b>TAX EXPENSE</b>
<b>LABA TAHUN BERJALAN</b>	<u>1.200.171</u>		<u>778.310</u>	<b>PROFIT FOR THE YEAR</b>
Diatribusikan kepada:				Attributable to:
Pemilik entitas induk	1.110.756		772.722	Owners of the Company
Keperluan non pengendali	<u>89.415</u>		<u>5.588</u>	Non-controlling interest
	<u>1.200.171</u>		<u>778.310</u>	
<b>LABA PER SAHAM (Rupiah penuh)</b>		45		<b>EARNINGS PER SHARE (full Rupiah amount)</b>
Dasar	213		148	Basic
Dilusi	212		148	Diluted

Lihat catatan atas laporan keuangan konsolidasian yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasian.

See accompanying notes to consolidated financial statements which are an integral part of the consolidated financial statements.

PT. INDIKA ENERGY Tbk DAN ENTITAS ANAK  
 LAPORAN LABA RUGI KOMPREHENSIF KONSOLIDASIAN  
 UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR  
 31 DESEMBER 2011 DAN 2010

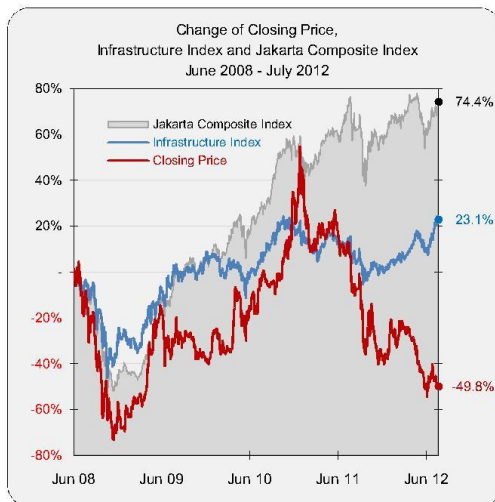
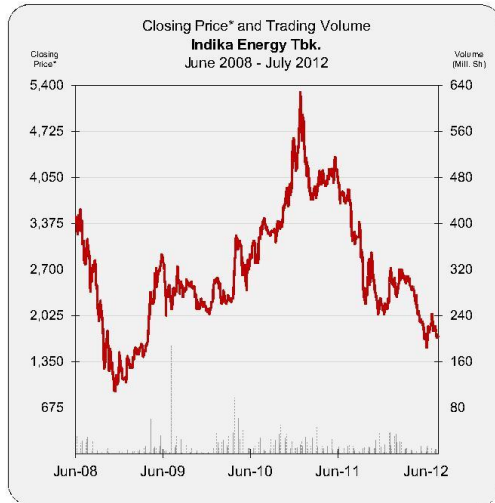
PT. INDIKA ENERGY Tbk AND ITS SUBSIDIARIES  
 CONSOLIDATED STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME  
 FOR THE YEARS ENDED  
 DECEMBER 31, 2011 AND 2010

	2011	Catatan/ Note	2010	
	Rp '000.000		Rp '000.000	
<b>Laba tahun berjalan</b>	1.200.171		778.310	<b>Profit for the year</b>
<b>Pendapatan komprehensif lain:</b>				<b>Other comprehensive income:</b>
Kerugian belum direalisasi atas penurunan nilai investasi pada unit penyertaan	-		6.376	Unrealized loss due to decrease in value of investments in units of fund
Selisih kurs karena penjabaran laporan keuangan	51.666		(87.994)	Translation adjustments
Bagian pendapatan komprehensif lainnya pada entitas asosiasi	<u>(54.013)</u>	14	<u>-</u>	Share in other comprehensive income of associate
Pendapatan komprehensif lainnya	<u>(2.347)</u>		<u>(81.618)</u>	Other comprehensive income
<b>Jumlah laba rugi komprehensif tahun berjalan</b>	<u>1.197.824</u>		<u>696.692</u>	<b>Total comprehensive income for the year</b>
<b>Jumlah laba rugi komprehensif yang dapat diatribusikan kepada:</b>				<b>Total comprehensive income attributable to:</b>
Pemilik entitas induk	1.109.117		691.872	Owners of the Company
Kepentingan non pengendali	<u>88.707</u>		<u>4.820</u>	Non-controlling interests
<b>Jumlah</b>	<u>1.197.824</u>		<u>696.692</u>	<b>Total</b>

Lihat catatan atas laporan keuangan konsolidasian yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasian.

See accompanying notes to consolidated financial statements which are an integral part of the consolidated financial statements.

# INDY Indika Energy Tbk.



SHARES TRADED	2008	2009	2010	2011	Jul-12
Volume (Million Sh.)	2,003	2,379	6,624	2,964	1,875
Value (Billion Rp)	5,411	5,590	19,763	10,534	4,314
Frequency (Thou. X)	59	135	162	185	112
Days	134	240	245	247	147
Price (Rupiah)					
High	3,600	2,975	4,875	5,550	2,750
Low	840	1,010	2,150	2,000	1,480
Close	1,090	2,225	4,725	2,175	1,720
Close*	1,090	2,225	4,725	2,175	1,720

PER (X)	5.23	15.97	31.84	9.46	5.36
PER Industry (X)	11.98	29.75	14.22	11.03	19.83
PBV (X)	1.09	2.17	4.52	1.47	0.88

\* Adjusted price after corporate action

## TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jun-08	3,600	3,100	3,275	11,999	636,541	2,101,312	14
Jul-08	3,600	2,675	3,150	16,569	495,692	1,531,905	22
Aug-08	3,100	2,350	2,825	7,290	231,315	632,020	20
Sep-08	2,850	1,725	2,050	6,533	224,927	501,008	21
Oct-08	1,950	1,130	1,330	7,853	233,471	338,788	18
Nov-08	1,540	840	1,150	5,509	61,199	79,107	20
Dec-08	1,510	980	1,090	3,358	120,325	226,766	19
Jan-09	1,480	1,010	1,270	7,012	82,535	103,648	19
Feb-09	1,680	1,230	1,510	6,310	57,565	85,904	19
Mar-09	1,630	1,370	1,560	8,511	77,155	117,557	20
Apr-09	2,600	1,560	2,225	14,017	182,085	394,236	20
May-09	2,850	2,175	2,725	14,145	210,805	542,787	20
Jun-09	2,975	2,025	2,325	19,740	452,529	1,253,777	22
Jul-09	2,675	2,075	2,375	16,876	522,559	1,188,159	21
Aug-09	2,800	2,325	2,450	27,936	386,854	959,044	20
Sep-09	2,575	2,250	2,450	7,326	209,059	497,527	18
Oct-09	2,525	1,980	2,250	6,656	88,322	209,843	22
Nov-09	2,300	2,075	2,225	4,324	79,461	175,166	20
Dec-09	2,225	2,000	2,225	1,914	29,834	62,556	19
Jan-10	2,600	2,150	2,425	11,502	300,194	727,014	20
Feb-10	2,500	2,150	2,225	6,248	248,304	570,407	19
Mar-10	2,350	2,175	2,325	15,500	505,964	1,139,666	22
Apr-10	3,275	2,300	3,075	24,776	947,846	2,770,719	21
May-10	3,050	2,350	2,850	12,532	1,303,232	3,245,813	19
Jun-10	3,150	2,575	2,850	11,509	351,243	1,012,128	22
Jul-10	3,400	2,750	3,300	9,116	369,152	1,116,386	22
Aug-10	3,475	3,150	3,200	6,785	167,817	542,686	21
Sep-10	3,300	3,075	3,325	14,597	443,849	1,381,209	17
Oct-10	3,700	3,275	3,650	19,034	676,517	2,205,732	21
Nov-10	4,050	3,575	3,900	14,619	1,006,132	3,734,981	21
Dec-10	4,875	3,900	4,725	16,052	303,832	1,316,015	20
Jan-11	5,550	4,025	4,075	20,850	322,663	1,495,167	21
Feb-11	4,325	3,650	3,800	16,927	286,255	1,122,452	18
Mar-11	4,200	3,725	3,950	20,716	380,624	1,495,105	23
Apr-11	4,200	3,875	4,050	13,527	225,444	906,729	20
May-11	4,375	3,950	4,300	15,368	356,328	1,479,926	21
Jun-11	4,300	3,650	3,850	9,842	152,837	598,222	20
Jul-11	3,900	3,650	3,725	11,575	183,714	690,460	21
Aug-11	3,750	2,850	3,175	13,263	200,122	665,495	19
Sep-11	3,425	2,075	2,250	10,627	137,127	370,347	20
Oct-11	3,050	2,150	2,850	11,873	204,131	531,007	21
Nov-11	2,800	2,000	2,175	24,606	343,537	805,942	22
Dec-11	2,300	2,050	2,175	15,471	171,696	373,411	21
Jan-12	2,750	2,125	2,450	14,320	284,806	706,383	21
Feb-12	2,750	2,250	2,650	26,069	574,590	1,433,325	21
Mar-12	2,700	2,475	2,525	12,978	218,649	563,298	21
Apr-12	2,600	2,175	2,200	11,051	197,747	475,406	20
May-12	2,350	1,790	1,860	15,252	205,873	420,203	21
Jun-12	1,950	1,480	1,860	17,396	199,071	350,968	21
Jul-12	2,075	1,690	1,720	15,291	194,656	364,769	22

# INDY Indika Energy Tbk.

## Financial Data and Ratios

Public Accountant : Osman Bing Satrio & Rekan (Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited)

Book End : December

BALANCE SHEET	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Jun-12
<b>(Million Rp except Par Value)</b>					
Cash & Cash Equivalents	2,989,270	2,945,044	2,110,794	3,433,645	3,791,258
Receivable	414,793	915,851	608,430	1,193,037	1,346,893
Inventories	-	-	50,446	100,253	180,425
Current Assets	3,881,961	4,876,089	4,965,692	6,346,501	6,418,082
Fixed Assets	97,164	1,189,110	1,895,715	5,349,777	6,832,148
Other Assets	-	-	-	-	-
<b>Total Assets</b>	<b>8,710,186</b>	<b>11,683,615</b>	<b>11,458,783</b>	<b>18,253,817</b>	<b>22,180,931</b>
<b>Growth (%)</b>		<b>34.14%</b>	<b>-1.92%</b>	<b>59.30%</b>	<b>21.51%</b>

Current Liabilities	780,527	1,382,491	1,359,525	3,876,137	4,686,003
Long Term Liabilities	2,715,997	4,956,460	4,643,363	6,648,557	7,339,529
<b>Total Liabilities</b>	<b>3,496,524</b>	<b>6,338,951</b>	<b>6,002,888</b>	<b>10,524,694</b>	<b>12,025,532</b>
<b>Growth (%)</b>		<b>81.29%</b>	<b>-5.30%</b>	<b>75.33%</b>	<b>14.26%</b>

Minority Interest	53	12,742	17,562	-	-
Authorized Capital	1,700,000	1,700,000	1,700,000	1,700,000	1,700,000
Paid up Capital	520,714	520,714	520,714	521,019	521,019
Paid up Capital (Shares)	5,207	5,207	5,207	5,210	5,210
Par Value	100	100	100	100	100
Retained Earnings	2,073,763	2,362,033	2,528,033	3,505,668	4,589,165
<b>Total Equity</b>	<b>5,213,609</b>	<b>5,331,922</b>	<b>5,438,332</b>	<b>7,729,123</b>	<b>10,155,400</b>
<b>Growth (%)</b>		<b>2.27%</b>	<b>2.00%</b>	<b>42.12%</b>	<b>31.39%</b>

INCOME STATEMENTS	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Jun-12
Total Revenues	2,314,449	2,486,580	3,765,467	5,209,741	3,166,557
<b>Growth (%)</b>		<b>7.44%</b>	<b>51.43%</b>	<b>38.36%</b>	

Expenses	2,027,654	1,866,726	3,153,084	4,082,200	2,343,560
Gross Profit	286,795	619,853	612,383	1,127,541	822,997
Operating Expenses	163,580	428,375	678,103	-214,026	-169,241
<b>Operating Profit</b>	<b>123,215</b>	<b>191,479</b>	<b>-65,719</b>	<b>1,341,567</b>	<b>992,238</b>
<b>Growth (%)</b>		<b>55.40%</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	

Other Income (Expenses)	1,064,317	705,288	974,177	-	-
Income before Tax	1,187,532	896,767	908,457	1,341,567	992,238
Tax	102,768	158,256	130,149	141,396	156,540
Minority Interest	-22	-12,841	-5,587	-	-
<b>Net Income</b>	<b>1,084,742</b>	<b>725,670</b>	<b>772,721</b>	<b>1,197,824</b>	<b>835,697</b>
<b>Growth (%)</b>		<b>-33.10%</b>	<b>6.48%</b>	<b>55.01%</b>	

RATIOS	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Jun-12
Current Ratio (%)	497.35	352.70	365.25	163.73	136.96
Dividend (Rp)	84.00	69.68	74.00	60.00	-
EPS (Rp)	208.32	139.36	148.40	229.90	160.40
BV (Rp)	1,001.24	1,023.96	1,044.40	1,483.46	1,949.14
DAR (X)	0.40	0.54	0.52	0.58	0.54
DER(X)	0.67	1.19	1.10	1.36	1.18
ROA (%)	13.63	7.68	7.93	7.35	4.47
ROE (%)	22.78	16.82	16.70	17.36	9.77
GPM (%)	12.39	24.93	16.26	21.64	25.99
OPM (%)	5.32	7.70	-1.75	25.75	31.33
NPM (%)	46.87	29.18	20.52	22.99	26.39
Payout Ratio (%)	40.32	50.00	49.87	26.10	-
Yield (%)	7.71	3.13	1.57	2.76	-

