



**PENGARUH RASIO PROFITABILITAS, SOLVABILITAS, LIKUIDITAS,
DAN AKTIVITAS TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN
(Studi Empiris terhadap Perusahaan *Food and Beverage* yang *listing* di BEI
tahun 2010-2014)**

SKRIPSI

Oleh

Mayorove Dzulkarnain Khiddir Al Masykuri

NIM 120810301089

PROGRAM STUDI STRATA 1 AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS JEMBER

2016



**PENGARUH RASIO PROFITABILITAS, SOLVABILITAS, LIKUIDITAS
DAN AKTIVITAS TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN
(Studi Empiris terhadap Perusahaan *Food and Beverage* yang *listing* di BEI
tahun 2010-2014)**

SKRIPSI

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

Oleh

Mayorove Dzulkarnain Khiddir Al Masykuri

NIM 120810301089

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS JEMBER**

2016



**PENGARUH RASIO PROFITABILITAS, SOLVABILITAS, LIKUIDITAS
DAN AKTIVITAS TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN
(Studi Empiris terhadap Perusahaan *Food and Beverage* yang *listing* di BEI
tahun 2010-2014)**

SKRIPSI

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

Oleh

Mayorove Dzulkarnain Khiddir Al Masykuri

NIM 120810301089

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS JEMBER**

2016

PERSEMBAHAN

Segala puji bagi Allah SWT, dengan penuh rasa syukur dan kerendahan hati, skripsi ini saya persembahkan kepada:

1. Kedua orang tuaku tercinta, Mohammad Masykur Rofiqi dan Nanik Sri Wahyuningsih yang selalu mendukung dan mendoakanku;
2. Agustina Primayani, terimakasih atas semua perhatian, semangat dan doa untukku;
3. Guru-guruku sejak TK, SD, SMP, SMA, hingga perguruan tinggi, terima kasih atas semua ilmu dan pelajaran hidup yang telah diberikan;
4. Almamater Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jember.
5. Semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini.

MOTTO

Hidup itu seperti pertunjukan wayang, dimana kamu menjadi dalang atas naskah semesta yang dituliskan oleh Tuhan mu

(Sujiwo Tejo)

Some things is made by destiny, yes, other things by hard work, but quality you don't learn. Quality you are born with.

(Zlatan Ibrahimovic)

You never need to carry more than you can hold

(Agustina Primayani)

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Mayorove Dzulkarnain Khiddir Al Masykuri

Nim : 120810301089

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya ilmiah yang berjudul “Pengaruh Rasio Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas dan Aktivitas Terhadap *Return* Saham Perusahaan (Studi Empiris terhadap Perusahaan *Food and Beverage* yang *listing* di BEI tahun 2010-2014)” 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 dengan sebenarnya, tanpa ada tekanandan paksaan dari pihak mana pun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata dikemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 3 Agustus 2016

Yang menyatakan,

Mayorove D K A

NIM 120810301089

SKRIPSI

**PENGARUH RASIO PROFITABILITAS, SOLVABILITAS, LIKUIDITAS
DAN AKTIVITAS TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN
(Studi Empiris terhadap Perusahaan *Food and Beverage* yang *listing* di BEI
tahun 2010 – 2014)**

Oleh

Mayorove Dzulkarnain Khiddir Al Masykuri

NIM 120810301089

Pembimbing:

Dosen Pembimbing Utama : Dr. Agung Budi Sulistiyo SE, M.Si, Ak

Dosen Pembimbing Anggota : Dra. Ririn Irmadariyani M.Si, Ak

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul Skripsi : PENGARUH RASIO PROFITABILITAS,
SOLVABILITAS, LIKUIDITAS DAN AKTIVITAS
TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN
(Studi Empiris terhadap Perusahaan *Food and Beverage*
yang *listing* di BEI tahun 2010 – 2014)

Nama : Mayorove Dzulkarnain Khiddir Al Masykuri
NIM : 120810301089
Jurusan : Akuntansi
Tanggal Persetujuan : 16 Mei 2016

Yang Menyetujui:

Pembimbing I

Pembimbing II

Dr. Agung Budi Sulistiyo SE, M.Si, Ak
NIP. 197809272001121002

Dra. Ririn Irmadariyani M.Si, Ak
NIP. 196701021992032002

Ketua Program Studi S1 Akuntansi

Dr. Muhammad Miqdad., SE, MM, Ak
NIP. 197107271995121001

PENGESAHAN

JUDUL SKRIPSI

**PENGARUH RASIO PROFITABILITAS, SOLVABILITAS, LIKUIDITAS
DAN AKTIVITAS TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN
(Studi Empiris terhadap Perusahaan *Food and Beverage* yang listing di BEI
tahun 2010 – 2014)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Mayorove Dzulkarnain Khiddir Al Masykuri

NIM : 120810301089

Jurusan : Akuntansi

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

29 Agustus 2016

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

Susunan Panitia Penguji

Ketua : Drs. Wasito, M.Si, Ak (.....)
NIP. 196001031991031001

Sekretaris : Dr. Whedy Prasetyo, SE., M.SA., Ak (.....)
NIP. 197705232008011012

Anggota : Novi Wulandari, SE., M.Acc & Fin, Ak (.....)
NIP. 198011272005012003

Mengetahui/ Menyetujui
Universitas Jember
Dekan

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

Mayorove Dzulkarnain Khiddir Al Masykuri

Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Jember

ABSTRAK

Penelitian ini menguji pengaruh rasio profitabilitas, solvabilitas, likuiditas dan aktivitas terhadap *return* saham perusahaan. Populasi dalam penelitian ini adalah data dari laporan keuangan tahunan perusahaan makanan dan minuman (*food and beverage*) yang *listing* di Bursa Efek Indonesia (BEI). Untuk pemilihan sampel penelitian menggunakan metode *purposive sampling*. Dari populasi penelitian yang berjumlah 15 perusahaan, diperoleh 10 perusahaan yang masuk kriteria sebagai objek penelitian. Analisis data dan pengujian hipotesis penelitian ini menggunakan teknik analisis regresi linear berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa rasio profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, rasio solvabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham, rasio likuiditas dan rasio aktivitas tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Kata Kunci : Rasio Aktivitas, Rasio Likuiditas, Rasio Profitabilitas, Rasio Solvabilitas, *Return* Saham.

Mayorove Dzulkarnain Khiddir Al Masykuri

*Department of Accountancy, Faculty of Economics and Business, University of
Jember*

ABSTRACT

This research examined the influence of profitability, solvency, liquidity, and activity ratios on the stock return companies. The sample of population was taken from the data of annual financial report of food and beverage companies listed on Indonesia Stock Exchange (ISX). Purposive sampling method was applied to choose the sample of the research. There are 10 companies out of 15 that met the criteria as the research objects. Multiple linear regression technique of analysis was used to analyze the data and examine the hypothesis. The results showed that (1) the profitability ratio has a positive and significant effect on the stock return, (2) solvency ratio has a negative and significant effect on the stock return, (3) liquidity ratio and (4) activity ratio has no significant effect on the stock return.

Keywords: Activity Ratio, Liquidity Ratio, Profitability Ratio, Solvency Ratio, Stock Return.

RINGKASAN

Pengaruh Rasio Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas dan Aktivitas Terhadap Return Saham Perusahaan (Studi Empiris terhadap Perusahaan *Food and Beverage* yang listing di BEI tahun 2010 – 2014); Mayorove Dzulkarnain, 120810301089; 2016: 55 halaman; Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jember.

Investasi merupakan suatu penundaan konsumsi pada saat ini dengan tujuan mendapatkan tingkat pengembalian (*return*) yang akan diterima di masa yang akan datang (Hidayat, 2014). Investasi langsung dilakukan dengan membeli langsung aktiva keuangan dari suatu perusahaan baik melalui perantara atau dengan cara yang lain. Salah satu yang termasuk dalam investasi langsung yaitu saham-saham yang diperjual belikan di pasar modal. Investasi pada saham sering dianggap memiliki *high risk, high return* yaitu memiliki tingkat pengembalian yang tinggi tetapi juga memiliki tingkat resiko yang tinggi pula.

Bursa Efek yang terus berkembang seiring dengan berjalannya waktu, dan kondisi sekarang ini menunjukkan efek semakin banyak peminatnya. Ramainya tanggapan publik dan selalu bertambahnya perusahaan yang *go public* adalah wujud dari kemajuan Bursa Efek. Selain itu, banyak perusahaan pialang saham yang berdiri sekarang ini, perusahaan – perusahaan pialang tersebut secara intens memberikan seminar – seminar mengenai cara berinvestasi saham yang tepat agar masyarakat dapat mengetahui keuntungan yang dapat diberikan dalam investasi di pasar modal.

Selain bertambahnya perusahaan pialang saham di Indonesia, perkembangan teknologi juga mendukung pertambahan jumlah investor saham di Indonesia. Hal tersebut dikarenakan banyaknya teknologi yang memberikan akses informasi yang cepat mengenai keadaan pasar modal dan yang juga memberikan kemudahan dalam melakukan kegiatan jual beli saham. Teknologi pendukung yang dimaksud antara

lain: *notebook* yang dilengkapi modem dan *mobile phone (smartphone)* yang dapat terhubung dengan akses *online trading system* melalui internet. Untuk kedepannya diharapkan pasar modal Indonesia akan menjadi salah satu pilar utama pertumbuhan ekonomi nasional, dan semakin meningkatnya minat masyarakat untuk berinvestasi di pasar modal Indonesia dan semakin bertambahnya jumlah perusahaan yang melakukan *go public*.

Populasi dalam penelitian ini adalah data dari laporan keuangan tahunan perusahaan makanan dan minuman (*food and beverage*) yang *listing* di Bursa Efek Indonesia (BEI). Untuk pemilihan sampel penelitian menggunakan metode *purposive sampling*. Dari populasi penelitian yang berjumlah 15 perusahaan, diperoleh 10 perusahaan yang masuk kriteria sebagai objek penelitian.

Hasil dari uji asumsi klasik memberikan hasil bahwa data yang digunakan memenuhi asumsi normal, tidak terjadi multikolinearitas, tidak terjadi heterokedastisitas dan tidak terjadi autokorelasi. Hasil dari uji R^2 menunjukkan bahwa pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen yang dapat diterangkan oleh model persamaan ini adalah 34,6%. Dari hasil Uji T diperoleh bahwa Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham, Solvabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham, Likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham dengan arah koefisien negatif dan Aktivitas tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham dengan arah koefisien negatif.

PRAKATA

Puji syukur kehadiran Allah SWT atas rahmat dan kasih sayang-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Rasio Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas dan Aktivitas Terhadap Return Saham Perusahaan. (Studi Empiris Terhadap Perusahaan *Food and Beverage* yang listing di BEI tahun 2010-2014)”**. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat menyelesaikan pendidikan strata satu (S1) pada Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jember.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Dr. Moehammad Fathorrazi, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jember;
2. Bapak Dr. Alwan Kustono, M.Si, Ak selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jember;
3. Bapak Dr. Muhammad Miqdad, SE., MM, Ak selaku Ketua Program Studi Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jember;
4. Bapak Dr. Agung Budi Sulistiyo SE, M.Si, Ak selaku dosen pembimbing I yang telah meluangkan waktu dan memberikan bimbingan sejak awal hingga akhir pembuatan skripsi ini;
5. Ibu Dra. Ririn Irmadariyani, M.Si, Ak selaku dosen pembimbing II yang telah memberikan bimbingan, saran, dan pengarahan selama proses penyusunan hingga penyelesaian skripsi ini;
6. Bapak Dr. Whedy Prasetyo, SE., M.SA., Ak selaku salah satu dosen penguji yang telah memberikan saya motivasi untuk lebih menyempurnakan skripsi ini;
7. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jember khususnya pada jurusan S1 Akuntansi;

8. Kedua orang tuaku, Mohammad Maskur Rofiqi dan Nanik Sri Wahyuningsih yang telah memberikan doa, nasehat dan kasih sayangnya;
9. Akungku K. H. Slamet Prawoto, Utiku Hj. Siti Mutiah dan seluruh keluarga besar Prawoto Clan dan Bani Irham yang telah membantu dalam proses pengerjaan skripsi ini;
10. Dosen Pembimbing Eksternal, Agustina Primayani, terima kasih untuk semua bimbingan, semangat dan doa untukku;
11. Teman-teman yang sudah kuanggap sebagai keluargaku di perantauan : Rizal, Feisal, Bebek, Wak, Rengki, Ajay, Bubur, Ifa, Yanu, Sandi, Idham. Terima kasih atas persaudaraan ini;
12. Tim futsal AKT12 : Putut, Wisnu, Astha, Affandi, Singo, Yogi. Terima kasih untuk semua perjuangan selama ini;
13. Teman-teman KKN Kertosari Asembagus : Pak Kor, Cak Agus, Bos, Vincent, Alep, Vivie, Riang, Ika, Sulik. Semoga sukses selalu;
14. Terimakasih kepada Bapak Rudy Kusbiantoro sekeluarga, yang telah membantu dalam banyak hal selama ini;
15. Seluruh teman-teman seperjuangan Akuntansi 2012, terima kasih atas kerjasamanya selama ini;
16. Serta kepada semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu dan mendukung sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

Penulis juga menerima segala kritik dan saran dari semua pihak demi kesempurnaan skripsi ini. Akhir kata penulis berharap, semoga skripsi ini dapat bermanfaat.

Jember, 6 September 2016

Penulis

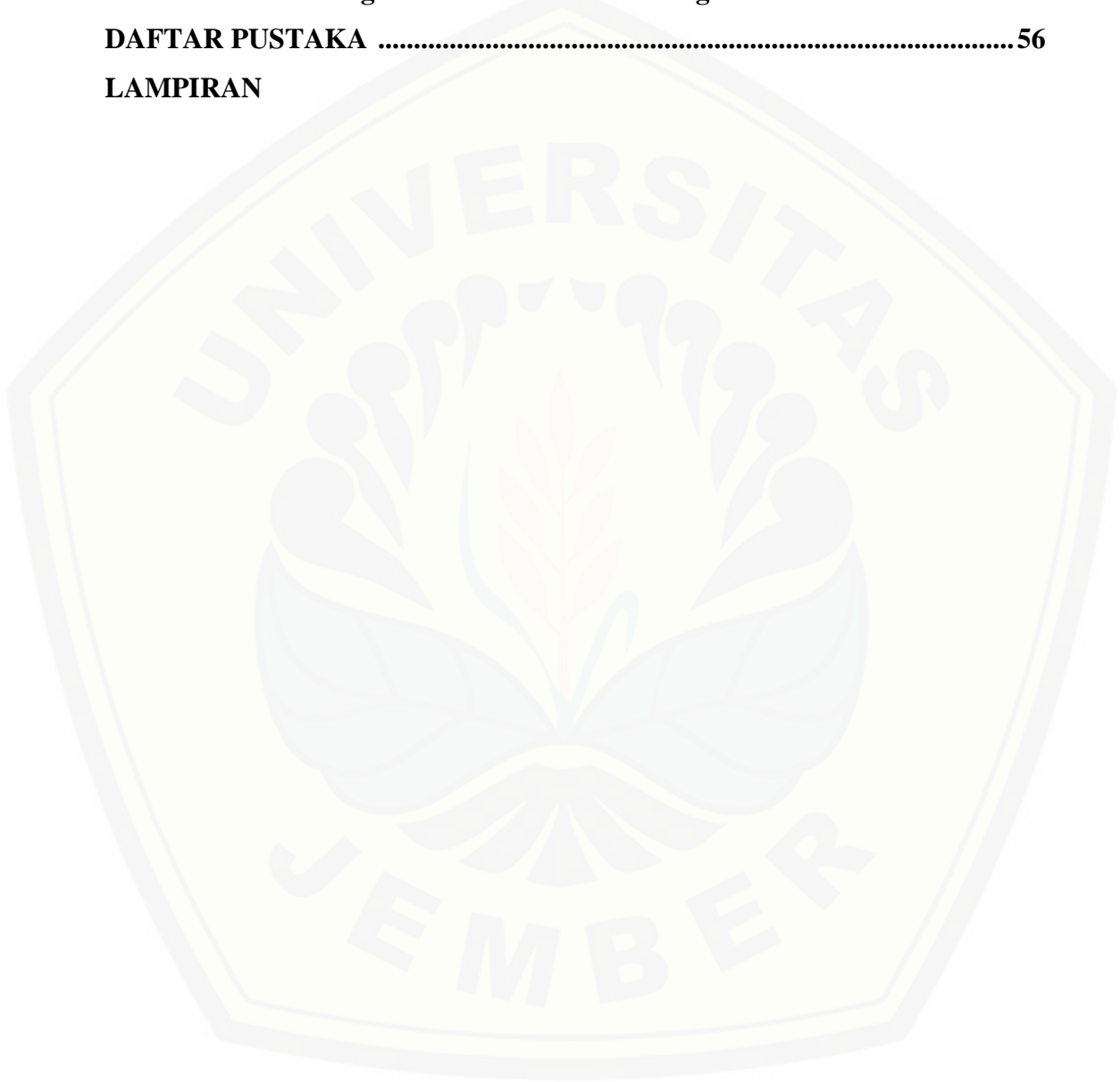
DAFTAR ISI

| | Halaman |
|--------------------------------------|---------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| HALAMAN PERSEMBAHAN | ii |
| HALAMAN MOTTO | iii |
| HALAMAN PERNYATAAN | iv |
| HALAMAN PEMBIMBINGAN..... | v |
| HALAMAN PERSETUJUAN | vi |
| HALAMAN PENGESAHAN..... | vii |
| ABSTRAK | viii |
| <i>ABSTRACT</i> | ix |
| RINGKASAN | x |
| PRAKATA..... | xii |
| DAFTAR ISI..... | xiv |
| DAFTAR GAMBAR..... | xviii |
| DAFTAR TABEL | xix |
| DAFTAR LAMPIRAN..... | xx |
| BAB I PENDAHULUAN | |
| 1.1 Latar Belakang Masalah | 1 |
| 1.2 Rumusan Masalah | 10 |
| 1.3 Tujuan Penelitian | 10 |
| 1.4 Manfaat Penelitian | 10 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA | |
| 2.1 Landasan Teori | 11 |
| 2.1.1 <i>Signalling Theory</i> | 11 |
| 2.1.2 Pasar Modal | 13 |
| 2.1.3 Jenis Pasar Modal | 14 |
| 2.1.4 Saham | 14 |

| | | |
|--------------------------------------|--|----|
| 2.1.5 | Jenis – jenis Saham | 16 |
| 2.2 | Tinjauan Konsep | 16 |
| 2.2.1 | <i>Return</i> Saham | 16 |
| 2.2.2 | Rasio Profitabilitas | 18 |
| 2.2.2.1 | <i>Earnings Per Share (EPS)</i> | 18 |
| 2.2.3 | Rasio Solvabilitas | 19 |
| 2.2.3.1 | <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> | 19 |
| 2.2.4 | Rasio Likuiditas | 20 |
| 2.2.4.1 | <i>Current Ratio (CR)</i> | 21 |
| 2.2.5 | Rasio Aktivitas | 21 |
| 2.2.5.1 | <i>Price Earning Ratio (PER)</i> | 22 |
| 2.3 | Penelitian Terdahulu | 23 |
| 2.4 | Kerangka Konseptual | 25 |
| 2.5 | Hipotesa Penelitian | 25 |
| 2.5.1 | Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Return</i> Saham | 25 |
| 2.5.2 | Pengaruh Solvabilitas Terhadap <i>Return</i> Saham | 26 |
| 2.5.3 | Pengaruh Likuiditas Terhadap <i>Return</i> Saham | 26 |
| 2.5.4 | Pengaruh Aktivitas Terhadap <i>Return</i> Saham | 27 |
| BAB III METODOLOGI PENELITIAN | | |
| 3.1 | Rancangan Penelitian | 29 |
| 3.2 | Populasi dan Sampel | 29 |
| 3.3 | Jenis dan Sumber Data | 30 |
| 3.4 | Definisi Operasional dan Variabel Penelitian | 30 |
| 3.4.1 | Variabel Terikat (<i>Dependent Variabel</i>) | 30 |
| 3.4.2 | Variabel Bebas (<i>Independent Variabel</i>) | 31 |
| 3.5 | Teknik Analisis Data | 33 |
| 3.6 | Metode Analisa Data..... | 33 |
| 3.6.1 | Statistik Deskriptif | 33 |

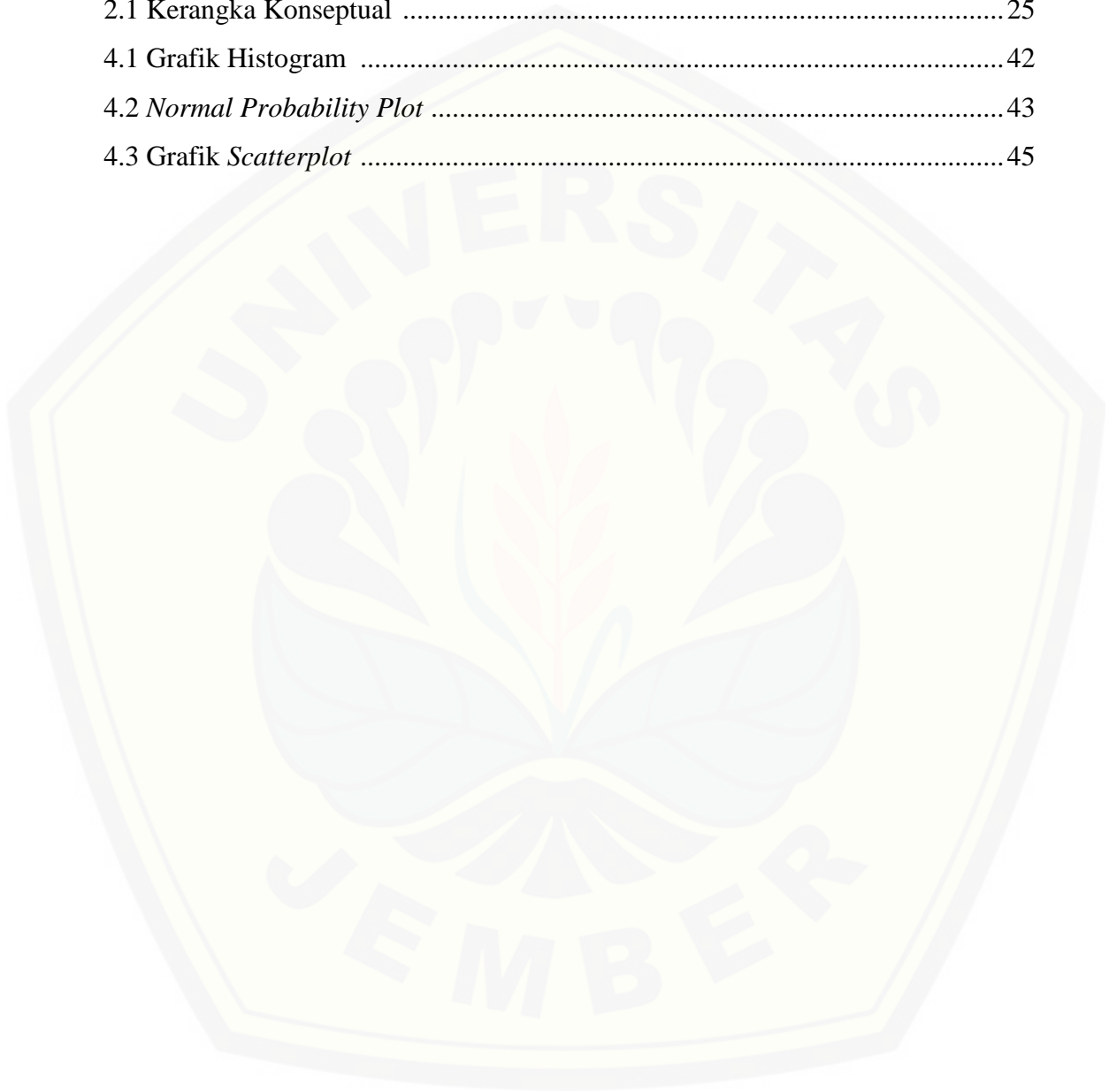
| | | |
|---|--|----|
| 3.6.2 | Pengujian Asumsi Klasik | 33 |
| 3.6.2.1 | Uji Normalitas | 34 |
| 3.6.2.2 | Uji Multikolinearitas | 34 |
| 3.6.2.3 | Uji Heterokedastisitas | 34 |
| 3.6.2.4 | Uji Autokorelasi | 35 |
| 3.6.3 | Uji Hipotesa | 35 |
| 3.6.3.1 | Analisis Regresi Linear Berganda | 35 |
| 3.6.3.2 | Analisis Koefisien Determinasi (R^2) | 35 |
| 3.6.3.3 | Uji T (Uji Parsial) | 36 |
| BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN | | |
| 4.1 | Deskripsi Populasi Penelitian | 37 |
| 4.2 | Deskriptif Statistik Variabel Penelitian | 38 |
| 4.3 | Analisis Data..... | 41 |
| 4.3.1 | Pengujian Asumsi Klasik | 41 |
| 4.3.1.1 | Pengujian Normalitas Data | 41 |
| 4.3.1.2 | Uji Multikolinearitas | 43 |
| 4.3.1.3 | Uji Heterokedastisitas | 44 |
| 4.3.1.4 | Uji Autokorelasi | 45 |
| 4.4 | Uji Hipotesa | 46 |
| 4.4.1 | Analisis Regresi Linear Berganda | 46 |
| 4.4.2 | Uji Koefisien Determinasi (R^2) | 47 |
| 4.4.3 | Uji T (Uji Parsial) | 48 |
| 4.5 | Pembahasan | 50 |
| 4.5.1 | Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>return</i> saham | 50 |
| 4.5.2 | Pengaruh Solvabilitas terhadap <i>return</i> saham | 51 |
| 4.5.3 | Pengaruh Likuiditas terhadap <i>return</i> saham | 52 |
| 4.5.4 | Pengaruh Aktivitas terhadap <i>return</i> saham | 53 |
| BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN | | |

| | |
|--|-----------|
| 5.1 Kesimpulan | 54 |
| 5.2 Keterbatasan Penelitian | 55 |
| 5.3 Saran dan Agenda Penelitian Mendatang | 55 |
| DAFTAR PUSTAKA | 56 |
| LAMPIRAN | |



DAFTAR GAMBAR

| | Halaman |
|--|---------|
| 2.1 Kerangka Konseptual | 25 |
| 4.1 Grafik Histogram | 42 |
| 4.2 <i>Normal Probability Plot</i> | 43 |
| 4.3 Grafik <i>Scatterplot</i> | 45 |

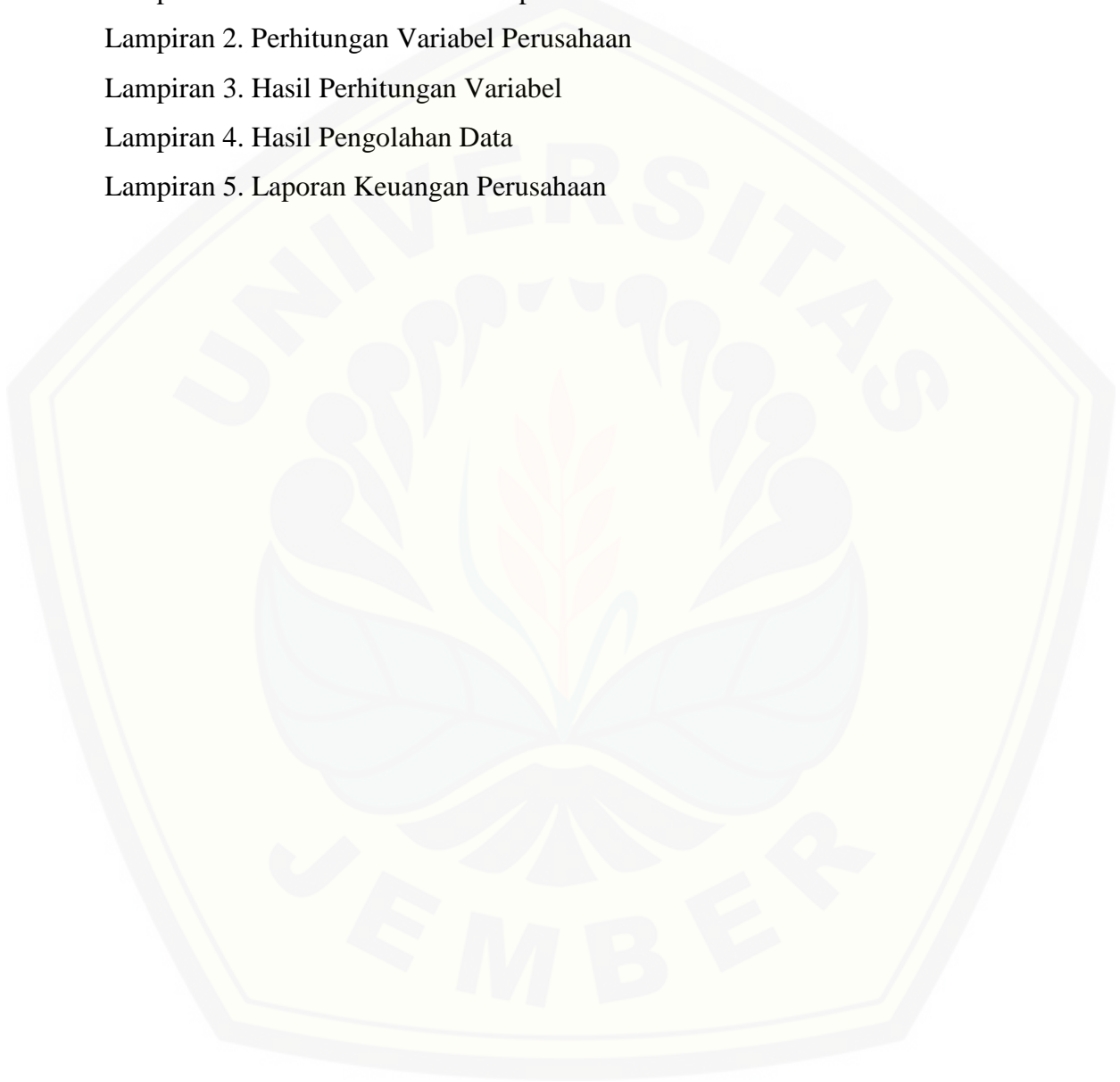


DAFTAR TABEL

| | Halaman |
|---|---------|
| 4.1 Distribusi Sampel Penelitian | 37 |
| 4.2 Daftar Nama Perusahaan Sampel | 38 |
| 4.3 Statistik Deskriptif | 39 |
| 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas | 44 |
| 4.5 Uji Durbin-Watson | 46 |
| 4.6 Hasil Perhitungan Regresi..... | 47 |
| 4.7 Hasil Koefisien Determinasi | 48 |
| 4.8 Hasil Uji T | 49 |

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Perusahaan Sampel
- Lampiran 2. Perhitungan Variabel Perusahaan
- Lampiran 3. Hasil Perhitungan Variabel
- Lampiran 4. Hasil Pengolahan Data
- Lampiran 5. Laporan Keuangan Perusahaan



BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Investasi merupakan suatu penundaan konsumsi pada saat ini dengan tujuan mendapatkan tingkat pengembalian (*return*) yang akan diterima di masa yang akan datang (Hidayat, 2014). Investasi langsung dilakukan dengan membeli langsung aktiva keuangan dari suatu perusahaan baik melalui perantara atau dengan cara yang lain. Salah satu yang termasuk dalam investasi langsung yaitu saham-saham yang diperjual belikan di pasar modal. Investasi pada saham sering dianggap memiliki *high risk, high return* yaitu memiliki tingkat pengembalian yang tinggi tetapi juga memiliki tingkat resiko yang tinggi pula.

Menurut Prabowo (2013), saham (*stock*) merupakan salah satu instrumen pasar keuangan yang mulai diminati akhir – akhir ini. menerbitkan saham merupakan salah satu pilihan perusahaan ketika memutuskan untuk pendanaan perusahaan. Pada sisi lain, saham merupakan instrumen investasi yang banyak dipilih para investor negara maju dan berkembang, karena saham mampu memberikan tingkat keuntungan yang menarik.

Saham dapat didefinisikan sebagai tanda penyertaan modal seseorang atau intitusi (badan usaha) yang kemudian disebut Investor dalam suatu perusahaan atau perseroan terbatas (Prabowo, 2013). Dengan menyertakan modal tersebut, maka pihak investor memiliki klaim atas pendapatan perusahaan, klaim atas aset perusahaan, dan berhak hadir dalam Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS).

Prabowo (2013) juga menjelaskan bahwa mayoritas masyarakat Indonesia belum memiliki pemahaman yang cukup komprehensif mengenai saham, sebagian besar masyarakat hanya mengetahui bahwa berinvestasi dalam pasar modal sama halnya dengan berjudi, tidak ada kepastian dalam pasar modal. Karena hal itulah masyarakat Indonesia lebih suka menginvestasikan uangnya dalam bentuk simpanan (*deposito*) maupun investasi dalam barang, contohnya emas. Hal tersebut

dikarenakan simpanan atau deposito akan memperoleh pendapatan tetap dari tingkat bunga. Investasi di Bank, dapat dikatakan memiliki resiko yang tidak terlalu besar dibandingkan investasi dalam bentuk saham. Investasi dalam bidang emas juga tak jauh berbeda, karena harga emas yang relatif lebih stabil, serta tidak berubah mutunya dalam jangka panjang. Selain itu emas juga dapat digunakan sebagai perhiasan. Kurangnya pengetahuan mengenai saham dan keuntungan yang dapat diperoleh, membuat masyarakat Indonesia kurang berminat untuk berinvestasi di pasar modal Indonesia.

Namun Bursa Efek terus berkembang seiring dengan berjalannya waktu, dan kondisi sekarang ini menunjukkan efek semakin banyak peminatnya. Ramainya tanggapan publik dan selalu bertambahnya perusahaan yang *go public* adalah wujud dari kemajuan Bursa Efek. Selain itu, banyak perusahaan pialang saham yang berdiri sekarang ini, perusahaan – perusahaan pialang tersebut secara intens memberikan seminar – seminar mengenai cara berinvestasi saham yang tepat agar masyarakat dapat mengetahui keuntungan yang dapat diberikan dalam investasi di pasar modal.

Selain bertambahnya perusahaan pialang saham di Indonesia, perkembangan teknologi juga mendukung pertambahan jumlah investor saham di Indonesia. Hal tersebut dikarenakan banyaknya teknologi yang memberikan akses informasi yang cepat mengenai keadaan pasar modal dan yang juga memberikan kemudahan dalam melakukan kegiatan jual beli saham. Teknologi pendukung yang dimaksud antara lain: *notebook* yang dilengkapi modem dan *mobile phone (smartphone)* yang dapat terhubung dengan akses *online trading system* melalui internet. Untuk kedepannya diharapkan pasar modal Indonesia akan menjadi salah satu pilar utama pertumbuhan ekonomi nasional, dan semakin meningkatnya minat masyarakat untuk berinvestasi di pasar modal Indonesia dan semakin bertambahnya jumlah perusahaan yang melakukan *go public*.

Investor yang akan melakukan investasi, terlebih dahulu melakukan pengamatan dan penilaian terhadap perusahaan yang akan dipilih dengan terus

memantau laporan keuangan perusahaan – perusahaan tersebut terutama perusahaan yang sudah *go public*. Di dalam melakukan investasi saham, investor tidak hanya bertujuan dalam jangka pendek tetapi bertujuan untuk memperoleh pendapatan dalam jangka panjang. Pendapatan total yang diinginkan oleh para pemegang saham adalah pendapatan deviden (*dividend yield*) dan *capital gain*.

Dividend yield merupakan total deviden yang dibagikan pada tahun buku sebelumnya baik deviden interim, deviden *final* maupun deviden saham. *Dividend yield* digunakan untuk mengukur jumlah deviden per saham relatif terhadap harga pasar yang dinyatakan dalam bentuk prosentase. Semakin besar *dividend yield* mengakibatkan saham tersebut semakin menarik investor. Namun demikian *dividend yield* juga dipengaruhi oleh harga pasar, sehingga semakin tinggi harga pasar maka *dividend yield* semakin rendah. Dengan demikian *dividend yield* merupakan rasio antara deviden per lembar saham (DPS) dibagi dengan harga pasarnya (Ang, 1997:6.19).

Sementara semakin tinggi harga pasar menunjukkan bahwa saham tersebut juga semakin diminati oleh investor karena dengan semakin tinggi harga saham akan menghasilkan *capital gain* yang semakin besar pula (Prabowo, 2013). *Capital gain* atau yang sering disebut dengan *actual return* merupakan selisih antara harga pasar periode sekarang (t) dengan harga pasar periode sebelumnya (t-1). Kedua konsep tersebut (*dividend yield* dan *capital gain*) merupakan *total return* yang akan diterima oleh para pemegang saham atau Investor dalam jangka panjang. Dengan demikian, *total return* merupakan tingkat kembalian investasi (*return*) yang merupakan penjumlahan dari *dividend yield* dan *capital gain*.

Dividend yield yang didasarkan pada pembagian deviden pada setiap akhir tahun buku, sehingga para pemegang saham memperoleh pendapatan pada setiap akhir tahun. Sedangkan *capital gain* didasarkan pada selisih harga saham yang terjadi pada periode sekarang dengan harga saham pada periode sebelumnya.

Tujuan para investor menanamkan modalnya pada suatu sekuritas saham adalah untuk mendapatkan *return* tinggi dengan tingkat resiko tertentu atau mendapatkan *return* tertentu dengan tingkat resiko yang rendah. Dengan menghitung faktor-faktor yang berpengaruh terhadap *return* saham pada suatu perusahaan, seorang investor dapat memprediksi tingkat *return* saham pada perusahaan tersebut. Penilaian kinerja perusahaan dapat dilakukan dengan melihat dari kinerja finansial dan operasi perusahaan. Penilaian terhadap pelaksanaan operasi perusahaan dipengaruhi banyak faktor, tergantung dari sudut pandang tinjauan keberhasilan dan pada orientasi perusahaan

Penelitian mengenai pengaruh return saham yang dihubungkan dengan rasio-rasio keuangan dan alat ukur kinerja keuangan telah banyak dilakukan. Namun penelitian di bidang ini masih merupakan masalah yang menarik untuk diteliti karena temuannya tidak selalu konsisten, hal inilah yang mendorong untuk diadakan kembali penelitian mengenai return saham. Variabel-variabel independen yang dipakai dalam penelitian ini diambil karena dari berbagai penelitian terdahulu terdapat ketidak konsistenan hasil. Sehingga masih perlu dilakukan penelitian kembali terhadap variabel-variabel tersebut.

Pada perusahaan yang *profit oriented*, indikatornya adalah kuantitas laba yang diperoleh. Laba per lembar saham (*Earnings Per Share / EPS*) merupakan perbandingan antara laba bersih setelah pajak pada satu tahun buku dengan jumlah saham yang diterbitkan (Ang, 1997). *Earnings Per Share (EPS)* adalah tingkat keuntungan bersih untuk tiap lembar sahamnya yang mampu diraih perusahaan pada saat menjalankan operasinya (Kumalasari, 2011). Laba per lembar saham atau *EPS* diperoleh dari laba yang tersedia bagi pemegang saham biasa dibagi dengan jumlah rata – rata saham biasa yang beredar. Salah satu alasan investor membeli saham adalah untuk mendapatkan dividen, jika nilai laba per saham kecil maka kecil pula kemungkinan perusahaan untuk membagikan dividen. Maka dapat dikatakan investor akan lebih meminati saham yang memiliki *earnings per share* tinggi dibandingkan

saham yang memiliki *earnings per share* rendah. *Earnings Per Share (EPS)* yang tinggi akan menjadi daya tarik bagi investor untuk berinvestasi di perusahaan tersebut.

Selain *Earnings Per Share (EPS)* terdapat juga variabel yang mempengaruhi return saham yaitu *Debt to Equity Ratio (DER)*. *Debt to Equity Ratio (DER)* mencerminkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi seluruh kewajibannya yang ditunjukkan oleh seberapa besar dari modal sendiri yang digunakan untuk membayar utang (Sari, 2012). *Debt to Equity Ratio (DER)* juga memberikan jaminan mengenai seberapa besar utang perusahaan yang dapat dijamin dengan modal sendiri. Informasi mengenai seberapa besar dana pemilik perusahaan dapat digunakan kreditur sebagai dasar penentuan tingkat keamanan kreditur. Semakin besar *Debt to Equity Ratio (DER)* menandakan struktur permodalan usaha lebih banyak memanfaatkan utang terhadap ekuitas. Menurut Sari (2012), semakin besar *Debt to Equity Ratio (DER)* mencerminkan risiko perusahaan yang relatif tinggi sehingga para investor berusaha menghindari saham-saham yang memiliki nilai *Debt to Equity Ratio (DER)* yang tinggi.

Jika perusahaan menggunakan utang, maka akan meningkatkan risiko yang ditanggung pemegang saham. Ketika jumlah utang mengalami peningkatan yang cukup besar maka tingkat solvabilitas akan menurun, hal tersebut akan berdampak dengan menurunnya nilai (*return*) saham perusahaan. Rasio ini merupakan rasio yang mengukur kemampuan kinerja perusahaan dalam mengembalikan hutang jangka panjangnya dengan melihat perbandingan antara total hutang dengan total ekuitasnya. Proporsi jumlah hutang terhadap modal sendiri dari suatu perusahaan dapat diukur menggunakan rasio ini.

Variabel selanjutnya yang digunakan dalam penelitian ini yaitu *Current Ratio (CR)*. *Current Ratio (CR)* merupakan perbandingan antara aktiva lancar dan kewajiban lancar dan merupakan ukuran yang paling umum digunakan untuk mengetahui kesanggupan suatu perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendeknya

(Hidayat, 2014). Semakin besar *Current Ratio (CR)* yang dimiliki menunjukkan besarnya kemampuan perusahaan dalam memenuhi kebutuhan operasionalnya terutama modal kerja yang sangat penting untuk menjaga kinerja perusahaan yang pada akhirnya mempengaruhi harga saham (Sari, 2012). Hal ini dapat memberikan keyakinan kepada investor untuk memiliki saham perusahaan tersebut sehingga dapat meningkatkan *return* saham.

Selain itu rasio yang banyak digunakan untuk pengambilan keputusan investasi adalah rasio harga saham terhadap laba bersih per sahamnya (*Price Earning Ratio*). *PER* dikenal sebagai salah satu indikator terpenting di pasar modal (Hernendiastoro, 2005). *PER* adalah rasio yang menggambarkan bagaimana keuntungan yang diperoleh perusahaan terhadap harga sahamnya (*stock price*). Perhitungan rasio *PER* dilakukan dengan cara membagi harga saham saat ini (*current price of the stock*) dengan keuntungan tahunan per lembar saham (*annual earnings per share*). Maka dari itulah *PER* memiliki peran penting untuk memberi informasi tentang harga saham kepada investor. Didalam kinerja keuangan perusahaan semakin besar *PER* maka semakin baik pula kinerja keuangan perusahaan. Analisis terhadap *PER* mempunyai arti penting bagi investor sebelum mengambil suatu keputusan investasi. Setiap pergerakan harga saham akan mengakibatkan perubahan pada *PER* dari saham suatu perusahaan. Bagi investor *PER* yang rendah akan memberikan kontribusi tersendiri, karena selain dapat membeli saham dengan harga yang relative murah, kemungkinan untuk mendapatkan *capital gain* juga semakin besar sehingga investor dapat memiliki banyak saham dari berbagai perusahaan yang *go public* (Indriani, 2014).

Terdapat beberapa penelitian terdahulu yang meneliti tentang pengaruh rasio – rasio keuangan terhadap *return* saham diantaranya yaitu penelitian yang dilakukan oleh Hidayat (2014) yang meneliti faktor fundamental dan nilai kapitalisasi pasar terhadap *return* saham perusahaan dan Widodo (2007) yang meneliti pengaruh rasio aktivitas, rasio profitabilitas dan rasio pasar terhadap *return* saham syariah dalam

kelompok Jakarta Islamic Index (JII) tahun 2003 – 2005 mendapatkan hasil bahwa *Earning Per Share (EPS)* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Namun hasil tersebut bertentangan dengan hasil penelitian Nathaniel (2008) dimana *Earnings Per Share (EPS)* berpengaruh tidak signifikan terhadap *return* saham.

Penelitian yang dilakukan oleh Prabowo (2013) yang meneliti tentang pengaruh kinerja keuangan terhadap *return* saham perusahaan dan yang dilakukan oleh Prihantini (2009) yang meneliti Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, *ROA*, *DER*, *CR*, terhadap *Return* Saham yang mendapatkan hasil yang sama yaitu *DER* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham, tetapi penelitian yang dilakukan oleh Ulupui (2007) dengan judul Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas, dan Profitabilitas Terhadap *Return* Saham memperoleh hasil bahwa *DER* menunjukkan pengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap *return* saham.

Penelitian tentang variabel yang lain telah dilakukan oleh Ulupui (2007) yang meneliti pengaruh rasio likuiditas, leverage, aktivitas, dan profitabilitas terhadap *return* saham variabel (*CR*) dan (*ROA*) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan variabel (*DER*) menunjukkan pengaruh positif, tetapi tidak signifikan. Dan variabel (*TAT*) menunjukkan pengaruh negatif dan tidak signifikan. Hal ini sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Prihantini (2009) yang meneliti pengaruh Inflasi, Nilai tukar, *ROA*, *DER*, *CR* terhadap *return* saham yang memperoleh hasil bahwa *CR* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Akan tetapi penelitian yang dilakukan oleh Hernendiastoro (2005) yang meneliti pengaruh kinerja perusahaan dan kondisi ekonomi terhadap *return* saham mendapatkan hasil yang berbeda yaitu *CR*, *DER*, *ROA*, *PER*, tingkat inflasi dan kurs tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham.

Terdapat pula penelitian yang dilakukan Farkhan dan Ika (2012) yang berjudul Pengaruh rasio keuangan terhadap *return* saham perusahaan manufaktur sektor *food and beverage* periode 2005 – 2009 yang memperoleh hasil bahwa hanya *ROA* dan *PER* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham, hasil yang

bertentangan didapat oleh Hernendiastoro (2005) dalam penelitiannya yang berjudul Pengaruh Kinerja Perusahaan Dan Kondisi Ekonomi Terhadap *Return Saham* Dengan Metode Intervalling, dimana hasil yang diperoleh yaitu *CR*, *DER*, *ROA*, *PER*, tingkat inflasi dan kurs tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham.

Penelitian ini mereplikasi penelitian yang telah dilakukan oleh Sari (2012) yaitu menguji Pengaruh *DER*, *CR*, *ROE*, dan *TAT* terhadap *Return Saham*, tetapi dalam penelitian ini menggunakan objek penelitian yang berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Sari (2012), yaitu menggunakan objek penelitian kelompok perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Dipilihnya perusahaan makanan dan minuman sebagai objek penelitian karena *return* saham yang dihasilkan oleh perusahaan – perusahaan dalam sektor makanan dan minuman ini stabil. Selain itu perusahaan dalam sektor makanan dan minuman ini memegang peranan penting dalam memenuhi kebutuhan sehari – hari masyarakat. Kebutuhan masyarakat yang semakin banyak dan tidak terbatas yang diikuti kemajuan teknologi dalam perkembangan dunia usaha, menyebabkan meningkatnya persaingan perusahaan makanan dan minuman dalam memenuhi kebutuhan masyarakat (Noviliyana, 2014). Perusahaan pada sektor ini hampir tidak terpengaruh oleh adanya krisis perekonomian atau bisa dikatakan stabil, hal itu dikarenakan dalam kondisi krisis atau tidak, produk makanan dan minuman akan tetap dibutuhkan. Hal tersebut menarik minat investor untuk berinvestasi dalam perusahaan makanan dan minuman dapat meminimalisir resiko, dan memberikan *return* yang cukup stabil setiap periodenya.

Perbedaan penelitian ini dengan penelitian terdahulu terdapat pula dalam hal variabel yang diambil yaitu dengan menggunakan variabel *EPS* (*Earnings Per Share*) dan *PER* (*Price Earning Ratio*), dan menghilangkan variabel *ROE* (*Return On Equity*) dan *TAT* (*Total Asset Turnover*). Terdapat alasan mengapa variabel – variabel tersebut dipilih dalam penelitian ini. alasan mengapa variabel *EPS* dipilih

ialah karena menurut Hidayat (2014) *EPS* merupakan informasi yang paling mendasar dan penting untuk diketahui karena berguna untuk mengetahui dan menggambarkan prospek *earnings* perusahaan di masa yang akan datang. Sehingga dengan menghitung *EPS* investor dapat mengetahui perusahaan tersebut menguntungkan atau tidak untuk berinvestasi. Variabel selanjutnya ialah *DER*, alasan dipilihnya variabel *DER* karena variabel tersebut mencerminkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi seluruh kewajibannya yang ditunjukkan oleh seberapa besar dari modal sendiri yang digunakan untuk membayar utang (Sari, 2012). Jadi dengan menghitung *DER* investor dapat mengetahui manakah perusahaan yang dapat memenuhi kewajibannya dan layak untuk diinvestasikan. Alasan dipilihnya *CR* adalah karena *CR* merupakan ukuran yang paling umum digunakan untuk mengetahui kesanggupan suatu perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendeknya dengan cara membandingkan antara aktiva lancar dan kewajiban lancar (Hidayat, 2014). Jadi dengan menghitung *CR* investor dapat mengetahui perusahaan yang dapat memenuhi kewajiban jangka pendeknya dan layak untuk berinvestasi dalam perusahaan tersebut. Variabel yang terakhir yaitu *PER*, alasan *PER* dipilih karena menurut Indriani (2014) kegunaan dari *PER* adalah untuk melihat bagaimana pasar menghargai kinerja saham suatu perusahaan terhadap kinerja perusahaan yang dicerminkan oleh *EPS*-nya. Sehingga dengan menghitung nilai *PER* suatu perusahaan investor mendapatkan informasi yang jelas tentang perusahaan manakah yang dapat memberikan keuntungan di masa mendatang. Penelitian ini juga menggunakan periode pengamatan yang berbeda dengan penelitian terdahulu.

Adanya berbagai macam variabel pengukur kinerja perusahaan membuat para manajer harus lebih cermat dan teliti dalam melakukan pengukuran agar dapat mencapai tujuan perusahaan. Setiap pengukuran yang dilakukan dengan berbagai variabel pengukuran yang tidak tepat akan menghasilkan pengukuran yang tidak sebenarnya, sehingga penilaian terhadap kinerja perusahaan juga menghasilkan nilai yang tidak nyata.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas maka masalah yang akan diteliti yaitu :

1. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap *return* saham ?
2. Apakah solvabilitas berpengaruh terhadap *return* saham ?
3. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap *return* saham ?
4. Apakah aktivitas berpengaruh terhadap *return* saham ?

1.3 Tujuan Penelitian

Sesuai dengan rumusan masalah di atas, maka tujuan dari penelitian ini adalah :

1. Menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap *return* saham.
2. Menganalisis pengaruh solvabilitas terhadap *return* saham.
3. Menganalisis pengaruh likuiditas terhadap *return* saham.
4. Menganalisis pengaruh aktivitas terhadap *return* saham.

1.4 Manfaat Penelitian

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi bagi beberapa pihak.

1. Bagi Peneliti Selanjutnya

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi acuan atau referensi untuk penelitian selanjutnya.

2. Bagi Akademisi

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi dasar untuk perkembangan teori selanjutnya.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Landasan Teori

2.1.1 *Signalling Theory*

Menurut Wolk, et al (2001:375) dalam Farkhan & Ika (2012), *signalling theory* menjelaskan alasan perusahaan menyajikan informasi untuk pasar modal. *Signalling theory* menjelaskan tentang bagaimana seharusnya sebuah perusahaan memberikan sinyal kepada pengguna laporan keuangan. Sinyal ini dapat berupa informasi mengenai apa yang sudah dilakukan oleh manajemen untuk merealisasikan keinginan pemilik.

Pemberian sinyal tersebut dilakukan oleh manajer untuk mengurangi asimetri informasi. Manajer memberikan informasi melalui laporan keuangan bahwa mereka menerapkan kebijakan akuntansi konservatisme yang menghasilkan laba yang lebih berkualitas karena prinsip ini mencegah perusahaan melakukan tindakan membesar – besarkan laba dan membantu pengguna laporan keuangan dengan menyajikan laba dan aktiva yang tidak berlebihan.

Kualitas keputusan investor dipengaruhi oleh kualitas informasi yang diungkapkan perusahaan dalam laporan keuangan. Kualitas informasi tersebut bertujuan untuk mengurangi asimetri informasi yang timbul ketika manajer lebih mengetahui informasi internal dan prospek perusahaan di masa mendatang dibanding pihak eksternal (investor).

Informasi adalah suatu unsur yang sangat penting bagi investor dan para pelaku bisnis, hal ini dikarenakan pada hakekatnya menyajikan keterangan, catatan, atau gambaran (baik itu masa lalu, saat ini, maupun masa depan) bagi kelangsungan hidup suatu perusahaan dan bagaimana pasaran efeknya (Hidayat, 2014). Didalam pasar modal informasi yang lengkap, relevan, dan akurat sangat dibutuhkan oleh

seorang investor sebagai suatu alat analisis untuk mengambil keputusan pada investasinya.

Informasi yang dipublikasikan sebagai suatu pengumuman akan memberikan sinyal bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi. Jika pengumuman tersebut mengandung nilai positif, maka diharapkan pasar akan bereaksi pada waktu pengumuman tersebut diterima oleh pasar (Jogiyanto, 2011). Jogiyanto (2011) juga menjelaskan bahwa asumsi dari *signalling theory* adalah para manajer perusahaan memiliki informasi yang lebih akurat mengenai perusahaan yang tidak diketahui oleh pihak luar (investor). Hal ini akan mengakibatkan suatu asimetri informasi antara pihak – pihak yang berkepentingan.

Asimetri informasi adalah suatu kondisi dimana informasi yang privat yang hanya dimiliki oleh investor – investor yang hanya mendapat informasi saja (Tandelilin, 2009). Hal tersebut akan terlihat jika manajemen tidak secara penuh menyampaikan semua informasi yang diperoleh tentang semua hal yang dapat mempengaruhi perusahaan, maka umumnya pasar akan merespon informasi tersebut sebagai sinyal terhadap suatu kejadian yang akan mempengaruhi nilai perusahaan yang tercermin melalui harga saham (Hidayat, 2014).

Pengumuman informasi akuntansi memberikan sinyal bahwa perusahaan mempunyai prospek yang baik di masa mendatang sehingga investor tertarik untuk melakukan perdagangan saham, dengan demikian pasar akan bereaksi yang tercermin melalui perubahan dalam volume perdagangan saham. Dengan demikian hubungan antara publikasi informasi baik laporan keuangan, kondisi keuangan ataupun sosial politik terhadap fluktuasi volume perdagangan saham dapat dilihat dalam efisiensi pasar (Tandelilin, 2009).

Berdasarkan penjabaran di atas maka dapat diambil kesimpulan bahwa *signalling theory* erat kaitannya dengan ketersediaan informasi. Berdasarkan informasi maka pasar modal dapat dibedakan menjadi 3 yaitu (Jogiyanto, 2011) :

1. Pasar modal bentuk lemah

Pasar modal yang harga – harga sekuritasnya hanya mencerminkan informasi masa lalu.

2. Pasar modal bentuk setengah kuat

Pasar modal yang harga – harga sekuritasnya mencerminkan secara penuh semua informasi yang dipublikasikan.

3. Pasar modal bentuk kuat

Pasar modal yang harga – harga sekuritasnya mencerminkan secara penuh semua informasi termasuk informasi privat.

2.1.2 Pasar Modal

Pasar modal menurut UU Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995 tentang pasar modal adalah kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek; perusahaan *public* yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya; serta lembaga atau profesi yang berkaitan dengan efek.

Untuk menarik pembeli dan penjual untuk berpartisipasi, pasar modal harus bersifat likuid dan efisien. Suatu pasar modal dikatakan likuid jika penjual dapat menjual dan membeli surat – surat berharga dengan cepat. Pasar modal dikatakan efisien jika harga surat – surat berharga mencerminkan nilai dari perusahaan secara akurat (Jogiyanto, 2011).

Pasar modal pada dasarnya bertujuan untuk menghubungkan aliran dana pihak investor dengan pihak perusahaan yang membutuhkan dana. Pada era globalisasi seperti saat ini hampir semua negara menaruh perhatian besar kepada pasar modal karena peranan strategis bagi penguatan ketahanan ekonomi suatu negara. Sunariyah (1997) dalam Yuniar (2008) mnengemukakan peranan pasar modal dilihat dari beberapa aspek berikut yaitu:

1. Sebagai fasilitas melakukan investasi antara pembeli dan penjual untuk menentukan harga saham atau surat berharga yang diperjualbelikan.

2. Pasar modal memberikan kesempatan kepada para investor untuk memperoleh hasil (*return*) yang diharapkan.
3. Pasar modal memberikan kesempatan kepada para investor untuk menjual kembali saham yang dimilikinya atau surat berharga lainnya.
4. Pasar modal menciptakan kesempatan kepada investor untuk berpartisipasi dalam perkembangan suatu perekonomian.
5. Pasar modal mengurangi biaya informasi dan transaksi surat berharga.

2.1.3 Jenis Pasar Modal

Terdapat beberapa jenis pasar modal menurut Tandelilin (2009), yaitu:

1. Pasar Primer (*Primary Market*)
Penawaran dari perusahaan yang menerbitkan saham (Emiten) kepada investor selama waktu yang telah ditetapkan oleh pihak yang menerbitkan sebelum saham tersebut diperdagangkan di pasar sekunder.
2. Pasar Sekunder (*Secondary Market*)
Perdagangan saham setelah melewati masa penawaran di pasar primer.
3. Pasar Ketiga (*Third Market*)
Tempat perdagangan saham atau sekuritas di luar bursa (*over the counter market*) / Bursa Paralel.
4. Pasar Keempat (*Fourth Market*)
Merupakan bentuk perdagangan efek antar investor atau dengan kata lain pengalihan saham dari suatu pemegang saham ke pemegang saham lainnya tanpa melalui perantara perdagangan efek.

2.1.4 Saham

Saham merupakan surat bukti bahwa kepemilikan atas aset perusahaan yang menerbitkan saham. Dengan memiliki saham suatu perusahaan, maka investor akan mempunyai hak terhadap pendapatan dan kekayaan perusahaan, setelah dikurangi dengan pembayaran semua kewajiban perusahaan (Tandelilin, 2009). Saham

merupakan jenis sekuritas yang sangat populer untuk diperjualbelikan di pasar modal.

Harga saham mengalami perubahan naik atau turun dari satu waktu ke waktu lain. Perubahan tersebut tergantung pada kekuatan permintaan dan penawaran, apabila suatu saham mengalami kelebihan permintaan, maka harga cenderung naik. Sebaliknya jika terjadi kelebihan penawaran, maka harga saham cenderung turun.

Pada dasarnya, ada dua keuntungan dan kerugian yang diperoleh pemodal dengan membeli atau memiliki saham menurut keuntungan yang bisa didapat yaitu :

1) *Deviden*

Deviden merupakan pembagian keuntungan yang diberikan perusahaan. *Deviden* diberikan setelah mendapatkan persetujuan dari pemegang saham dalam RUPS.

2) *Capital gain*

Capital gain adalah selisih antara harga beli dan harga jual yang lebih tinggi. *Capital gain* terbentuk dengan adanya aktivitas perdagangan saham di Pasar Sekunder.

Sementara kerugian yang dapat dialami yaitu :

1) *Capital loss*

Dalam aktivitas perdagangan saham, investor tidak selalu mendapatkan *capital gain* atau keuntungan atas saham yang dijualnya. Adakalanya investor harus menjual lebih rendah dari harga beli.

2) Perusahaan bangkrut atau dilikuidasi

Jika suatu perusahaan bangkrut, maka tentu saja akan berdampak secara langsung kepada saham perusahaan tersebut . perusahaan yang bangkrut atau dibubarkan akan dikeluarkan dari Bursa Efek.

Harga saham terdiri dari harga pembukaan (*open price*), *high*, *low*, dan *Closing price*. Diantara posisi harga *Open*, *High*, *Low*, dan *Close*, harga *Close*

(penutupan) adalah harga saham yang terpenting dan digunakan untuk menghitung *return* saham.

2.1.5 Jenis – jenis Saham

Terdapat 2 jenis saham, yaitu:

1. Saham Biasa (*Common Stock*)

Saham biasa adalah sertifikat yang menyatakan atau menunjukkan bukti kepemilikan suatu perusahaan. Sebagai pemilik, pemegang saham biasa suatu perusahaan mempunyai hak suara proporsional pada berbagai keputusan penting perusahaan antara lain pada persetujuan Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) (Tandelilin, 2009).

2. Saham Preferen (*Preferred Stock*)

Menurut Jogiyanto (2011), saham preferen merupakan saham yang memiliki karakteristik gabungan antara obligasi dan saham biasa, karena saham preferen ini dapat menghasilkan pendapatan tetap tetapi juga tidak mendatangkan hasil seperti yang dikehendaki investor. Saham preferen tidak mempunyai hak suara pada RUPS. Terdapat 3 jenis saham preferen yaitu :

- 1) *Convertible Preferred Stock*;
- 2) *Callable Preferred Stock*;
- 3) *Floating or Adjustabel-rate Preferred Stock*

2.2 Tinjauan Konsep

2.2.1 Return Saham

Return saham adalah suatu tingkat keuntungan yang akan diperoleh oleh investor atas investasinya. Jogiyanto (2011) menyatakan bahwa *return* adalah hasil yang diperoleh dari kegiatan investasi. *Return* dapat berupa *return* realisasi yang sudah terjadi atau *return* ekspektasi yang belum terjadi tetapi yang diharapkan dimasa mendatang. *Return* realisasi merupakan return yang telah terjadi, dihitung berdasarkan data historis. *Return* realisasi penting karena digunakan sebagai salah

satu pengukur kinerja dari perusahaan. *Return* historis ini berguna sebagai dasar penentuan return ekspektasi dan risiko di masa mendatang (Arista & Astohar, 2012).

Return total terdiri dari *capital gain (loss)* dan *yield* (Jogiyanto, 2011). Dimana *return* total ini merupakan keseluruhan *return* yang diperoleh dari suatu investasi pada periode tertentu. *Return* total dapat dinyatakan sebagai berikut:

$$\text{Total Return} = \text{Capital Gain (loss)} + \text{Devidend Yield}$$

Capital gain (loss) adalah selisih dari harga investasi sekarang relatif dengan harga periode lalu (Jogiyanto, 2011):

$$\text{Capital Gain (loss)} = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

Keterangan:

P_t = Harga saham penutupan (*closing price*) periode berjalan

P_{t-1} = Harga saham penutupan (*closing price*) periode sebelumnya

Devidend Yield adalah persentase penerimaan kas periodik dari suatu investasi terhadap harga investasi periode tertentu. Untuk saham biasa yang melakukan pembayaran deviden periodik sebesar D_t rupiah per-lembarannya, maka menurut Jogiyanto (2011), *devidend yield* dapat dituliskan sebagai berikut:

$$\text{Devidend Yield} = \frac{D_t}{P_{t-1}}$$

Keterangan:

D_t = Deviden kas yang dibayarkan pada periode berjalan

P_{t-1} = Harga saham penutupan (*closing price*) periode sebelumnya

Devidend yield disebut juga dengan *current income* yaitu keuntungan yang diperoleh dari penerimaan kas periodik yang dapat diperoleh dari pembayaran bunga deposito, dividen, bunga obligasi dan sebagainya disebut sebagai pendapatan lancar, maksudnya adalah keuntungan biasanya diterima dalam bentuk kas atau setara kas, sehingga dapat dikonversi dalam bentuk uang kas cepat seperti bunga atau jasa giro dan dividen tunai. Serta yang setara kas adalah saham bonus atau dividen saham

yaitu dividen dibayarkan dalam bentuk saham-saham dan dapat dikonversi menjadi uang kas. Sehingga *return total* dapat dirumuskan sebagai berikut (Jogiyanto, 2011):

$$Total\ Return = \frac{P_t - P_{t-1} + D_t}{P_{t-1}}$$

Keterangan:

P_t = Harga saham penutupan (*closing price*) periode berjalan

P_{t-1} = Harga saham penutupan (*closing price*) periode sebelumnya

D_t = Deviden kas yang dibayarkan periode berjalan

Namun mengingat tidak selamanya perusahaan membagikan deviden kas secara periodik kepada para pemegang sahamnya, maka dalam penelitian ini *return* saham dapat dihitung sebagai berikut (Jogiyanto, 2011):

$$Total\ Return = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

Keterangan:

P_t = Harga saham penutupan (*closing price*) periode berjalan

P_{t-1} = Harga saham penutupan (*closing price*) periode sebelumnya

2.2.2 Rasio Profitabilitas

Rasio profitabilitas merupakan rasio yang bertujuan untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba selama periode tertentu dan juga memberikan gambaran tentang tingkat efektifitas manajemen dalam melaksanakan kegiatan operasinya (Hidayat, 2014).

Pada penelitian ini proksi yang digunakan adalah *Earnings Per Share (EPS)*. Bagi para investor, *EPS* merupakan informasi yang paling mendasar dan penting untuk diketahui karena berguna untuk mengetahui dan menggambarkan prospek *Earnings* perusahaan dimasa yang akan datang

2.2.2.1 *Earnings Per Share (EPS)*

Earnings Per Share (EPS) merupakan suatu analisis tingkat profitabilitas perusahaan yang menggunakan konsep laba konvensional (Hidayat, 2014). Laporan laba rugi menyediakan informasi yang membantu para investor dan kreditur dalam

memperkirakan jumlah, waktu dan ketidakpastian suatu penerimaan masa datang. Pemilik perusahaan merasa puas jika perusahaan mendapat laba yang besar, dan sebaliknya kecewa jika merugi.

Salah satu indikator keberhasilan suatu perusahaan ditunjukkan oleh besar kecilnya *earnings per share (EPS)* dari perusahaan tersebut. Menurut Ang (1997) *EPS* merupakan perbandingan antara laba bersih setelah pajak pada satu tahun buku dengan jumlah saham yang diterbitkan. *EPS* yang tinggi akan menjadi daya tarik bagi investor untuk berinvestasi di perusahaan tersebut. *Earnings Per Share (EPS)* secara matematis dapat dirumuskan sebagai berikut (Ang, 1997) :

$$\text{Earnings Per Share (EPS)} = \frac{\text{NIAT} - \text{Deviden Saham Preferen}}{\text{Listed Shares}}$$

Keterangan :

NIAT = *Net Income After Tax* (Laba Bersih Setelah Pajak)

Deviden saham preferen = deviden yang dibagikan bagi pemegang saham preferen

Listed Shares = Jumlah saham yang beredar selama periode berjalan

2.2.3 Rasio Solvabilitas

Menurut Syafri (2008) dalam Hidayat (2014), rasio solvabilitas adalah rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka panjangnya / kewajiban – kewajiban apabila perusahaan di likuidasi.

Solvabilitas suatu perusahaan menunjukkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban finansialnya, baik jangka pendek maupun jangka panjang. *Debt to Equity Ratio* adalah alat ukur yang sering dijadikan dasar dalam melihat seberapa besar porsi utang yang ada di perusahaan dibandingkan dengan modalnya. Dengan mengetahui hal itu, investor dapat melihat seberapa beresiko jika berinvestasi pada perusahaan tersebut.

2.2.3.1 *Debt to Equity Ratio (DER)*

Debt to Equity Ratio adalah rasio yang dapat digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka panjangnya. Supadi &

Amin (2012) mengatakan, *DER* adalah tingkat penggunaan hutang terhadap total *shareholder's equity* yang dimiliki perusahaan. Rasio ini mencerminkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya yang ditunjukkan oleh beberapa bagian dari modal sendiri atau ekuitas yang digunakan untuk membayar hutang.

DER menunjukkan perbandingan antara beban utang dibandingkan dengan modal sendiri. Ang (1997) juga menjelaskan bahwa Semakin tinggi *Debt to Equity Ratio (DER)* menunjukkan komposisi total hutang (jangka pendek maupun jangka panjang) semakin besar dibanding dengan total modal sendiri, sehingga berdampak semakin besar beban perusahaan terhadap pihak luar (kreditur). Maka dari itu dapat disimpulkan bahwa semakin kecil angka *DER* semakin baik pula kinerja keuangan perusahaan tersebut karena perusahaan tersebut masih mampu memenuhi kewajibannya kepada kreditur. *Debt to Equity Ratio (DER)* merupakan perbandingan antara total hutang yang dimiliki perusahaan dengan total ekuitasnya. Secara matematis *Debt to Equity Ratio (DER)* dapat diformulasikan sebagai berikut (Gumanti, 2011) :

$$\text{Debt to Equity Ratio (DER)} = \frac{\text{Total Debt}}{\text{Total Equity}}$$

Keterangan :

Total Debt = Total hutang jangka panjang dan hutang jangka pendek

Total Equity = Total modal sendiri

2.2.4 Rasio Likuiditas

Rasio likuiditas merupakan suatu indikator mengenai kemampuan perusahaan membayar semua kewajiban finansial jangka pendeknya pada saat jatuh tempo dengan menggunakan aktiva lancar yang tersedia (Hidayat, 2014).

Menurut Gitman (dalam Prihantini, 2009), Likuiditas adalah kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban finansial yang berjangka pendek tepat pada waktunya atau kemampuan perusahaan untuk menyediakan kas atau setara kas, yang ditunjukkan melalui besar kecilnya aktiva lancar, yaitu aktiva yang mudah diubah menjadi kas yang meliputi kas, surat berharga, piutang, dan persediaan. Pada

penelitian ini proksi yang digunakan adalah *Current Ratio (CR)*, idealnya rasio ini adalah lebih besar dari 1, karena pada besaran tersebut jumlah aset lancar yang dijadikan dasar dalam pemenuhan utang lancarnya masih lebih tinggi (Gumanti, 2013).

2.2.4.1 *Current Ratio (CR)*

Current Ratio (CR) merupakan perbandingan antara aktiva lancar dan kewajiban lancar dan merupakan ukuran yang paling umum digunakan untuk mengetahui kesanggupan suatu perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendeknya (Hidayat, 2014).

Current Ratio (CR) menunjukkan sejauh mana aktiva lancar menutupi kewajiban – kewajiban lancar. Semakin besar perbandingan aktiva lancar dan kewajiban lancar, maka semakin tinggi pula kemampuan perusahaan menutupi kewajiban jangka pendeknya (Hidayat, 2014). Nilai *CR* yang semakin tinggi pada suatu perusahaan mengindikasikan semakin kecil resiko kegagalan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya akibatnya juga resiko yang ditanggung perusahaan juga semakin kecil sehingga harapan investor mendapatkan *return* semakin tinggi (Ang, 1997). Secara matematis *Current Ratio (CR)* dapat dirumuskan sebagai berikut (Gumanti, 2011) :

$$\text{Current Ratio (CR)} = \frac{\text{Current Asset}}{\text{Current Liabilities}}$$

Keterangan :

Current Asset = Aset lancar (kas, surat – surat berharga, piutang, dan persediaan)

Current Liabilities = Kewajiban lancar (utang pajak, utang bunga, uang wesel, utang gaji, dan utang jangka pendek lainnya)

2.2.5 Rasio Aktivitas

Rasio aktivitas adalah rasio yang mengukur seberapa efektif perusahaan dalam memanfaatkan semua sumber daya yang ada di dalam perusahaan tersebut

(Hidayat, 2009). Rasio ini melibatkan perbandingan antara tingkat penjualan dan investasi pada berbagai jenis aktiva.

Terdapat 2 penilaian rasio aktivitas yaitu :

- 1) Rasio Nilai Pasar, rasio ini mengukur harga pasar relatif terhadap nilai buku.
- 2) Rasio Efisiensi / Perputaran, rasio ini digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam mengelola aset – asetnya sehingga memberikan aliran kas masuk bagi perusahaan.

Pada penelitian ini proksi yang digunakan adalah *Price Earning Ratio (PER)* yang merupakan alat ukur Rasio Nilai Pasar.

2.2.5.1 Price Earning Ratio (PER)

Menurut Husnan (2004) dalam Indriani (2014), *Price Earning Ratio (PER)* merupakan rasio antara harga saham dengan pendapatan setiap lembar saham, dan merupakan indikator perkembangan atau pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang (*Prospects of The Firm*). Semakin tinggi rasio *PER*, semakin tinggi pertumbuhan laba yang diharapkan oleh pemodal.

Perhitungan rasio *PER* dilakukan dengan cara membagi harga per lembar saham saat ini (*Current Price*) dengan laba bersih (*Earnings*) perusahaan. Secara matematis *Price Earning Ratio (PER)* dapat dirumuskan sebagai berikut (Farkhan dan Ika, 2012) :

$$\text{Price Earnings Ratio (PER)} = \frac{\text{Current Price}}{\text{Earnings Per Share}}$$

Keterangan :

Current Price = Harga per lembar saham saat ini

Earnings Per Share = Laba Per Lembar Saham (Laba Bersih Setelah Pajak/Jumlah saham yang beredar)

2.3 Penelitian Terdahulu

Terdapat penelitian terdahulu yang dapat digunakan sebagai referensi penelitian ini diantaranya yaitu penelitian yang dilakukan oleh Hidayat (2014) tentang “Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Dan Nilai Kapitalisasi Pasar Terhadap *Return* Saham Perusahaan” yang menggunakan metode analisis regresi linear berganda memperoleh hasil bahwa variabel *EPS*, *CR*, dan *TAT* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, sementara kapitalisasi pasar berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap *return* saham, sedangkan variabel *DER* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *return* saham.

Widodo (2007) dalam penelitiannya tentang “Analisis Pengaruh Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas Dan Rasio Pasar Terhadap *Return* Saham Syariah Dalam Kelompok *Jakarta Islamic Index (JII)* Tahun 2003 – 2005” dengan menggunakan metode analisis regresi linear berganda memperoleh hasil bahwa *TATO*, *ROA*, *ROE* dan *EPS* masing-masing berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap *return* saham, sedangkan *ITO* berpengaruh positif tetapi tidak signifikan, *PBV* berpengaruh negatif dan signifikan.

Penelitian tentang “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Return* Saham (Studi Pada Saham-Saham *Real Estate And Property* Di Bursa Efek Indonesia Periode 2004 – 2006)” oleh Nathaniel (2008) dengan menggunakan metode regresi linear berganda memperoleh hasil bahwa *PBV* yang berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, sedangkan *DER*, *EPS*, dan *NPM* berpengaruh tidak signifikan terhadap *return* saham.

Prabowo (2013) tentang “Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Industri Manufaktur Di BEI” dengan menggunakan metode analisis regresi linear berganda memperoleh hasil bahwa *QAI* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *return* saham, *DTA* dan *DER* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham, sedangkan *NPM*, *ROA*, dan *EPS* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham.

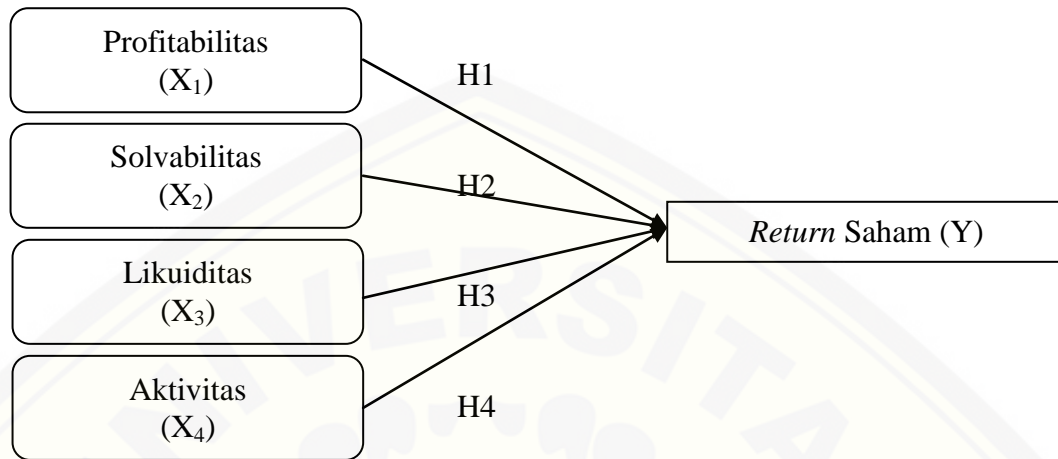
Penelitian yang dilakukan oleh Prihantini (2009) tentang “Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, *ROA*, *DER*, *CR*, terhadap *Return Saham*” dengan metode regresi linear berganda yang mendapatkan hasil bahwa inflasi, nilai tukar, dan *DER* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham, sedangkan *CR*, dan *ROA* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham perusahaan industri *real estate and property* yang terdaftar di BEI periode 2003 – 2006.

Selanjutnya, penelitian oleh Ulupui (2007) tentang “Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas, dan Profitabilitas Terhadap *Return Saham*” dengan metode analisis regresi berganda memperoleh hasil bahwa *CR* dan *ROA* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan *DER* menunjukkan pengaruh positif, tetapi tidak signifikan. Dan *TAT* menunjukkan pengaruh negatif dan tidak signifikan.

Hernendiastoro (2005) dengan penelitian tentang “Pengaruh Kinerja Perusahaan Dan Kondisi Ekonomi Terhadap *Return Saham* Dengan Metode Intervalling” memperoleh hasil bahwa Suku bunga yang mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham, *CR*, *DER*, *ROA*, *PER*, tingkat inflasi dan kurs tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham.

Penelitian yang dilakukan Farkhan dan Ika (2012) tentang “Pengaruh rasio keuangan terhadap *return* saham perusahaan manufaktur sektor *food and beverage* periode 2005 – 2009” dengan metode regresi linear yang memperoleh hasil bahwa *ROA* dan *PER* yang mempunyai pengaruh signifikan terhadap *return* saham, sedangkan variabel *CR*, *DER*, dan *TAT* tidak mempunyai pengaruh secara signifikan terhadap *return* saham.

2.4 Kerangka Konseptual



Gambar 2.1 Kerangka Konseptual

2.5 Hipotesa Penelitian

2.5.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Return Saham

Earning Per Share (EPS) merupakan rasio perbandingan antara laba bersih setelah pajak dengan jumlah saham yang diterbitkan oleh perusahaan. Sinyal yang diberikan oleh perusahaan dalam hal ini ialah laba bersih setelah pajak (*NIAT*) dan jumlah saham beredar. Apabila laba yang dihasilkan perusahaan besar, itu akan semakin menarik investor untuk berinvestasi dalam perusahaan tersebut. Peningkatan laba perusahaan berbanding lurus dengan peningkatan *EPS* perusahaan tersebut dan akan berakibat pada meningkatnya keuntungan yang akan diperoleh investor atas investasinya.

Semakin meningkatnya *EPS* akan meningkatkan daya tarik investor untuk menanamkan dana ke dalam perusahaan. Hal itu akan berpengaruh terhadap meningkatnya *total return* yang diperoleh investor. Dengan demikian *EPS* berhubungan positif dengan *total return*.

Hal ini diperkuat dengan hasil yang didapat dari penelitian yang dilakukan oleh Hidayat (2014) dan Widodo (2007) dimana hasil yang diperoleh adalah *EPS*

berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Berdasarkan argumen dan analogi diatas beserta hasil penelitian terdahulu mengenai konsep tersebut maka dapat dirumuskan hipotesa sebagai berikut :

H1 = Profitabilitas berpengaruh terhadap *return* saham.

2.5.2 Pengaruh Solvabilitas Terhadap *Return* Saham

Debt Equity Ratio (DER) mencerminkan kemampuan suatu perusahaan dalam memenuhi seluruh kewajibannya. Sinyal yang diberikan oleh perusahaan dalam hal ini ialah total hutang dan total ekuitas. Apabila total hutang yang dimiliki perusahaan lebih besar daripada total ekuitasnya, maka perusahaan tersebut memiliki tingkat resiko yang tinggi.

Semakin tinggi *DER* menunjukkan komposisi total hutang (jangka pendek dan jangka panjang) semakin besar dibanding dengan total modal sendiri sehingga meningkatkan tingkat risiko yang akan diterima investor. Hal inilah yang akan mengurangi minat investor dalam menanamkan dananya kepada perusahaan tersebut. Menurunnya minat investor berdampak pada penurunan harga saham sehingga *total return* juga menurun. Dengan demikian *DER* berhubungan negatif dengan *total return*.

Hal ini sejalan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Prihantini (2009) dan Prabowo (2013) yang memperoleh hasil bahwa *DER* mempunyai pengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham. Berdasarkan argumen dan analogi diatas beserta hasil penelitian terdahulu mengenai konsep tersebut maka dapat dirumuskan hipotesa sebagai berikut :

H2 = Solvabilitas berpengaruh terhadap *return* saham.

2.5.3 Pengaruh Likuiditas Terhadap *Return* Saham

Current Ratio (CR) merupakan rasio yang mengukur kemampuan perusahaan untuk melunasi kewajiban jangka pendeknya dengan aset lancar yang dimilikinya.

Sinyal yang diberikan perusahaan dalam hal ini ialah aset lancar dan kewajiban lancar. Perusahaan yang memiliki aset lancar yang besar akan memiliki kemampuan untuk menutupi kewajiban lancarnya. Hal ini akan mengakibatkan bertambahnya minat investor untuk berinvestasi dalam perusahaan tersebut.

Nilai *CR* yang semakin tinggi pada suatu perusahaan mengindikasikan semakin kecil resiko kegagalan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya akibatnya juga resiko yang ditanggung perusahaan juga semakin kecil sehingga harapan investor mendapatkan *return* semakin tinggi (Ang, 1997). Dengan demikian *CR* berhubungan positif dengan *total return*.

Hal ini sejalan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Prihantini (2009) dan Ulupui (2007) yang memperoleh hasil bahwa *CR* mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Berdasarkan argumen dan analogi diatas beserta hasil penelitian terdahulu mengenai konsep tersebut maka dapat dirumuskan hipotesa sebagai berikut :

H3 = Likuiditas berpengaruh terhadap *return* saham.

2.5.4 Pengaruh Aktivitas Terhadap *Return* Saham

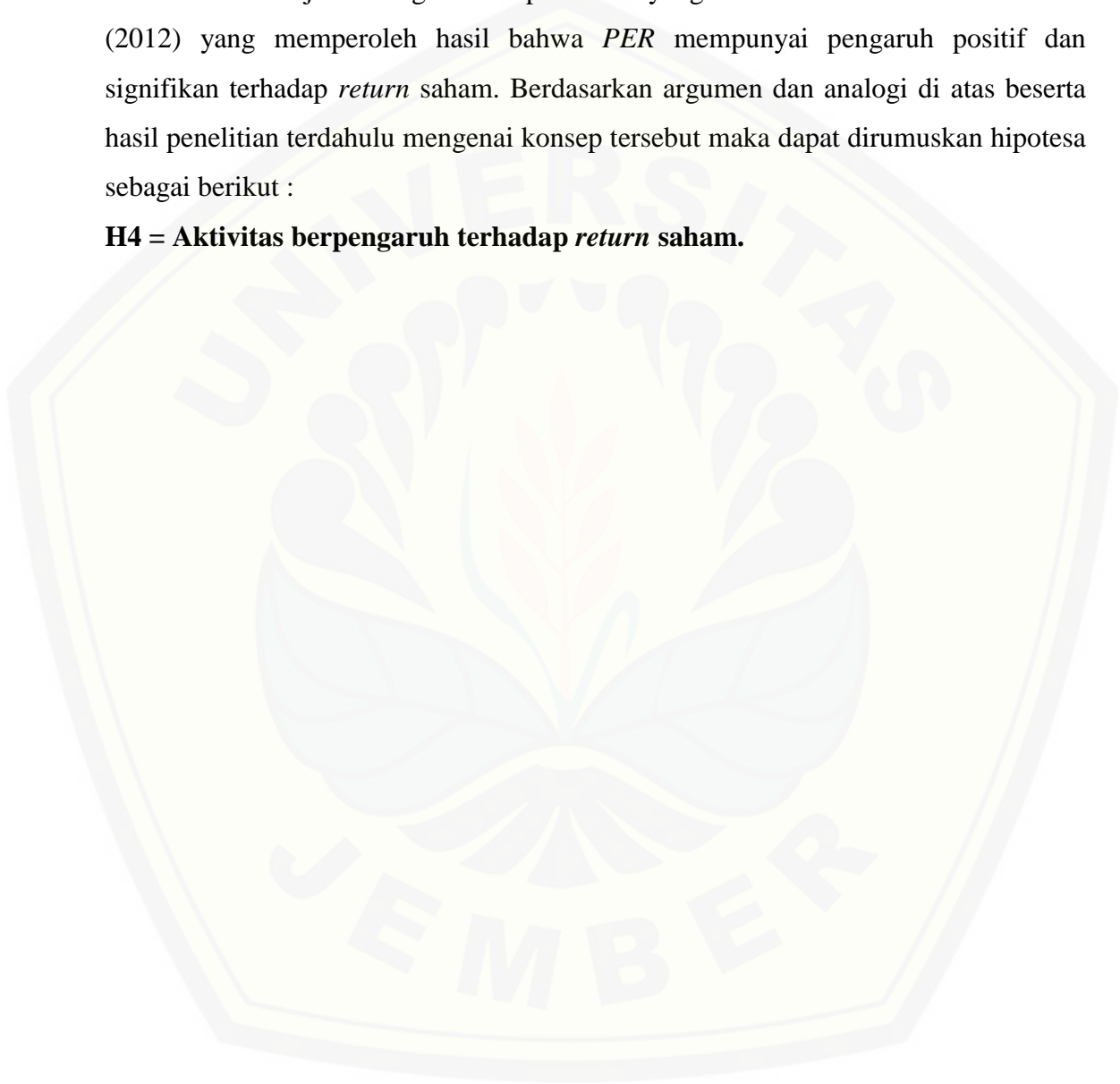
Price Earning Ratio (PER) merupakan salah satu dari rasio aktivitas yang digunakan untuk memprediksi *return* saham. Sinyal yang diberikan perusahaan dalam hal ini ialah harga saham dan *EPS*. Hubungan antara harga saham dan *return* saham ialah berbanding lurus. Jadi apabila saham suatu perusahaan tinggi, maka *return* saham perusahaan tersebut pasti tinggi juga. Kegunaan dari *PER* adalah untuk melihat bagaimana pasar menghargai kinerja saham suatu perusahaan terhadap kinerja perusahaan yang dicerminkan oleh *EPS* nya (Ang, 1997). *PER* menunjukkan informasi penting perusahaan yang diungkapkan dalam basis per saham.

Menurut Indriani (2014), *Price Earning Ratio (PER)* merupakan perbandingan antara harga pasar suatu saham (*market price*) dengan *Earning Per Share (EPS)* dari saham yang bersangkutan. Semakin tinggi rasio *PER*, maka

semakin tinggi pertumbuhan laba yang diharapkan oleh pemodalnya, sehingga return yang diperoleh investor pun akan ikut meningkat.

Hal ini sejalan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Farkhan dan Ika (2012) yang memperoleh hasil bahwa *PER* mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Berdasarkan argumen dan analogi di atas beserta hasil penelitian terdahulu mengenai konsep tersebut maka dapat dirumuskan hipotesa sebagai berikut :

H4 = Aktivitas berpengaruh terhadap *return* saham.



BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Rancangan Penelitian

Penelitian yang dilakukan ini merupakan penelitian empiris yang dilakukan untuk mengetahui pengaruh dari variabel bebas terhadap variabel terikat. Penelitian ini menggunakan data sekunder yaitu data yang diambil dan dikutip dari data yang sudah ada pada sumber yang telah tersedia. Data yang ada diukur dengan angka dan diolah dengan prosedur statistik sehingga diperoleh data baru sesuai kebutuhan dengan tujuan menjawab hipotesis.

3.2 Populasi dan Sampel

Populasi dalam penelitian ini adalah data dari laporan keuangan tahunan perusahaan makanan dan minuman (*food and beverage*) yang *listing* di Bursa Efek Indonesia (BEI). Adapun teknik sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode *purposive sampling* dengan tujuan untuk mendapatkan sampel yang representatif sesuai dengan kriteria sampel yaitu :

1. Perusahaan makanan dan minuman yang sahamnya aktif diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia (BEI) mulai 1 Januari 2010 sampai dengan 31 Desember 2014.
2. Perusahaan harus sudah *listing* pada awal periode pengamatan (2010) dan tidak *suspend* hingga akhir periode pengamatan (2014).
3. Tersedianya laporan keuangan tahunan perusahaan yang menjadi sampel penelitian periode tahun 2010 – 2014 yang terdaftar di BEI.
4. Perusahaan tidak melakukan *merger* dan akuisisi selama periode pengamatan (2010 – 2014).
5. Perusahaan yang melaporkan laba dalam laporan keuangannya.

3.3 Jenis dan Sumber Data

Jenis data yang digunakan pada penelitian ini adalah berupa data sekunder, menurut Indiarto dan Supomo (1999) dalam Permana (2012), data sekunder adalah sumber data penelitian yang diperoleh peneliti secara tidak langsung melalui media perantara (diperoleh dan dicatat oleh pihak lain). Data sekunder umumnya berupa bukti, catatan atau laporan historis yang telah tersusun dalam arsip yang dipublikasikan dan yang tidak dipublikasikan. Data sekunder dalam penelitian ini meliputi :

1. Laporan keuangan tahunan perusahaan sampel tahun 2010 sampai dengan tahun 2014.
2. Harga penutupan (*closing price*) rata – rata perdagangan saham perusahaan periode 2010 – 2014.
3. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) periode 2010 – 2014.

Sumber data diperoleh dari berbagai sumber antara lain situs Bursa Efek Indonesia (BEI) yaitu www.idx.co.id, *Indonesian Capital Market Directory (ICMD)* yang diterbitkan Bursa Efek Indonesia (BEI), harga penutupan yang didapat dari www.finance.yahoo.com, dan *database* Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia (GI - BEI) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jember.

3.4 Definisi Operasional dan Variabel Penelitian

3.4.1 Variabel Terikat (Dependent Variabel)

Variabel terikat adalah variabel yang dipengaruhi oleh variabel bebas. Variabel terikat yang digunakan dalam penelitian ini adalah *return* saham. *Return* saham adalah suatu tingkat keuntungan yang akan diperoleh investor atas investasinya yang terdiri dari *capital gain (loss)* dan *yield* (Jogiyanto, 2011). Namun karena tidak selamanya perusahaan membagikan deviden kas secara periodik kepada para pemegang sahamnya, maka dalam penelitian ini *return* saham dapat dihitung sebagaimana menghitung *capital gain (loss)*.

Menurut Jogiyanto (2011) *Return* saham merupakan selisih antara harga saham saat ini (*closing price* pada periode t) dengan harga saham periode sebelumnya (*closing price* pada periode t-1) :

$$Total\ Return = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

Keterangan:

P_t = Harga saham penutupan (*closing price*) periode berjalan

P_{t-1} = Harga saham penutupan (*closing price*) periode sebelumnya

3.4.2 Variabel Bebas (Independent Variabel)

Menurut Indriantoro dan Supomo (1999) dalam Hidayat (2014) menyatakan bahwa variabel bebas adalah variabel – variabel yang menjelaskan variabel yang lain. Dalam penelitian ini menggunakan empat variabel bebas (X_1, X_2, X_3, X_4), yaitu :

1. Profitabilitas

EPS merupakan informasi yang paling mendasar dan penting untuk diketahui karena berguna untuk mengetahui dan menggambarkan prospek *earnings* perusahaan dimasa yang akan datang. *EPS* merupakan perbandingan antara laba bersih setelah pajak pada satu tahun buku dengan jumlah saham yang diterbitkan oleh perusahaan (Ang, 1997).

Rumus :

$$Earnings\ Per\ Share\ (EPS) = \frac{NIAT}{Listed\ Shares}$$

Keterangan :

NIAT = *Net Income After Tax* (Laba Bersih Setelah Pajak)

Jumlah Saham *BNeredar* = Jumlah saham yang beredar selama periode berjalan.

2. Solvabilitas

DER adalah rasio yang dapat digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka panjangnya. *Debt to Equity*

Ratio (DER) merupakan perbandingan antara total hutang yang dimiliki perusahaan dengan total ekuitasnya (Ang, 1997).

Rumus :

$$\text{Debt to Equity Ratio (DER)} = \frac{\text{Total Debt}}{\text{Total Equity}}$$

Keterangan :

Total Debt = Total hutang jangka panjang dan hutang jangka pendek

Total Equity = Total modal sendiri.

3. Likuiditas

Current Ratio (CR) merupakan perbandingan antara aktiva lancar dan kewajiban lancar dan merupakan ukuran yang paling umum digunakan untuk mengetahui kesanggupan suatu perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendeknya (Hidayat, 2014).

Rumus :

$$\text{Current Ratio (CR)} = \frac{\text{Current Asset}}{\text{Current Liabilities}}$$

Keterangan :

Current Asset = Aktiva lancar (kas, surat – surat berharga, piutang, dan persediaan)

Current Liabilities = Kewajiban lancar (utang pajak, utang bunga, uang wesel, utang gaji, dan utang jangka pendek lainnya).

4. Aktivitas

Price Earning Ratio (PER) merupakan rasio antara harga saham dengan pendapatan setiap lembar saham, dan merupakan indikator perkembangan atau pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang (*prospects of the firm*). Perhitungan rasio *PER* dilakukan dengan cara membagi harga per lembar saham saat ini (*Current Price*) dengan laba bersih (*Earnings*) perusahaan (Farkhan dan Ika, 2012).

Rumus :

$$\text{Price Earnings Ratio (PER)} = \frac{\text{Current Price}}{\text{Earnings Per Share}}$$

Keterangan :

Current Price = Harga per lembar saham saat ini

Earnings Per Share = Laba Per Lembar Saham (Laba Bersih Setelah Pajak/Jumlah saham yang beredar).

3.5 Teknik Analisis Data

Berdasarkan hipotesis pada bagian sebelumnya, variabel penelitian dikelompokkan sebagai berikut :

1. Variabel Terikat (*Dependent Variable* = Y) adalah *Return* saham yang diterima oleh para pemegang saham.
2. Variabel Bebas (*Independent Variable* = X) terdiri dari alat pengukuran kinerja berupa *EPS* (X_1), *DER* (X_2), *CR* (X_3), dan *PER* (X_4)

Analisis data diawali dengan menghitung besarnya masing – masing variabel terikat dan variabel bebas dan dilanjutkan dengan meregresi variabel bebas dengan variabel terikat dengan model regresi berganda.

3.6 Metode Analisis Data

3.6.1 Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif digunakan untuk memberikan informasi mengenai karakteristik dari variabel penelitian. Statistik deskriptif memberikan gambaran tentang distribusi frekuensi variabel – variabel penelitian, nilai maksimum, minimum, rata – rata, dan standar deviasi dari variabel – variabel yang diuji dalam penelitian (Hidayat, 2014).

3.6.2 Pengujian Asumsi Klasik

Pengujian asumsi klasik digunakan untuk mengetahui bahwa model regresi berganda yang digunakan dalam penelitian ini disebut sebagai metode yang baik,

dimana model tersebut telah bebas dari asumsi – asumsi klasik statistik. Asumsi klasik yang dimaksud yaitu :

3.6.2.1 Uji Normalitas

Uji normalitas bertujuan untuk melihat apakah sebaran data yang ada terdistribusi secara normal / tidak. Pengujian ini dilakukan dengan menggunakan analisis grafik histogram dan normal plot. Pada analisis histogram bila grafik normal plot menunjukkan data menyebar di sekitar garis diagonal dan mengikuti arah garis diagonal maka dapat disimpulkan bahwa model regresi linear berganda memenuhi asumsi normalitas. Data dikatakan terdistribusi normal jika signifikansi untuk variabel yang dianalisis memiliki nilai signifikansi (P – Value) lebih besar dari 0,05 (5%).

3.6.2.2 Uji Multikolinearitas

Uji multikolinearitas bertujuan untuk menguji apakah model regresi ditemukan adanya korelasi antar variabel bebas (*independent variable*). Model regresi yang baik seharusnya tidak terjadi korelasi diantara variabel bebas. Untuk mendeteksi ada atau tidaknya multikolinearitas di dalam model regresi dengan nilai R^2 yang dihasilkan oleh estimasi model regresi empiris sangat tinggi tetapi secara individual variabel – variabel bebasnya banyak yang tidak signifikan mempengaruhi variabel terikat.

3.6.2.3 Uji Heteroskedastisitas

Uji heterokedastisitas bertujuan menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan varians dari residual satu pengamatan ke pengamatan lain. Heteroskedastisitas terjadi apabila variabel gangguan tidak mempunyai varians yang sama untuk semua observasi. Model regresi yang baik adalah yang homokedastisitas atau tidak terjadi heterokedastisitas.

Cara untuk mendeteksi ada tidaknya heterokedastisitas adalah dengan melihat grafik plot antara nilai prediksi variabel terikat (ZPRED) dengan residualnya (SRESID). Jika ada pola tertentu seperti titik – titik yang ada membentuk pola

tertentu yang teratur (bergelombang, melebar kemudian menyempit), maka mengindikasikan telah terjadi heteroskedastisitas, jika tidak ada pola yang jelas, serta titik – titik menyebar diatas dan dibawah angka nol pada sumbu Y maka tidak terjadi heteroskedastisitas.

3.6.2.4 Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi bertujuan menguji apakah dalam model regresi linear ada korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan pengganggu pada periode sebelumnya (t-1). Cara yang digunakan untuk mendiagnosis adanya autokorelasi adalah dengan uji Durbin-Watson (uji DW).

3.6.3 Uji Hipotesa

3.6.3.1 Analisis Regresi Linear Berganda

Analisis regresi linear berganda (*multiple regression*) adalah suatu metode analisis yang dilakukan untuk menjawab atas permasalahan yang ada dan untuk menguji hipotesis yang ditentukan sebelumnya. Model persamaan regresi tersebut sebagai berikut :

$$Y = a + b_1X_1 + b_2X_2 + b_3X_3 + b_4X_4 + e$$

Keterangan :

Y = *Return* saham (variabel terikat)

a = Konstanta

b = Koefisien regresi

X_1 = *EPS* (variabel bebas)

X_2 = *DER* (variabel bebas)

X_3 = *ROE* (variabel bebas)

X_4 = *PER* (variabel bebas)

e = Standar error (tingkat kesalahan yang mungkin terjadi)

3.6.3.2 Analisis Koefisien Determinasi (R^2)

Analisis koefisien determinasi perlu dilakukan untuk mengetahui seberapa besar variabel independen dalam model menjelaskan variabel dependennya. Rumus

untuk memperoleh nilai koefisien determinasi menurut Gujarati (2000) dalam Hidayat (2014) yaitu :

$$R^2 = \frac{ESS}{TSS}$$

Keterangan :

ESS = Jumlah kuadrat yang dijelaskan

TSS = Jumlah total kuadrat

Nilai R^2 adalah diantara 0 dan 1. Semakin nilai R^2 mendekati 1, menunjukkan bahwa semakin besar variansi pada variabel terikat yang mampu dijelaskan oleh variabel bebas dalam model regresi. Begitu pula sebaliknya, semakin nilai R^2 mendekati 0, menunjukkan kemampuan variabel bebas dalam menjelaskan variansi variabel terikat yang amat terbatas.

3.6.3.3 Uji T (Uji Parsial)

Uji t (Uji Parsial) bertujuan untuk menguji apakah variabel bebas mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap variabel terikat. Langkah dalam melakukan Uji t, yaitu dengan menentukan *level of significance* yaitu 0,05. Formulasi dari hipotesis adalah sebagai berikut :

$H_0 : \beta_1 = 0$ artinya tidak ada pengaruh dari variabel bebas terhadap variabel terikat.

$H_a : \beta_1 \neq 0$ artinya ada pengaruh dari variabel bebas terhadap variabel terikat.

Keputusannya : H_0 diterima jika $t \text{ hitung} < t \text{ tabel} (a = 0,05)$.

H_a diterima jika $t \text{ hitung} > t \text{ tabel} (a = 0,05)$.

BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, solvabilitas, likuiditas, dan aktivitas terhadap *return* saham perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2010-2014. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini meliputi Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas dan Aktivitas. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis dan analisis regresi berganda dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil uji statistik menunjukkan bahwa Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham.
2. Hasil uji statistik menunjukkan bahwa Solvabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham.
3. Hasil uji statistik menunjukkan bahwa Likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.
4. Hasil uji statistik menunjukkan bahwa Aktivitas tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Didalam penelitian ini juga berdasarkan output SPSS tampak bahwa dari hasil perhitungan dimana diperoleh nilai koefisien determinasi (R^2) yaitu 0,346. Hal ini menunjukkan bahwa besar pengaruh variabel independen yaitu Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas dan Aktivitas terhadap variabel dependen yaitu *return* saham yang dapat diterangkan oleh model persamaan ini adalah sebesar 34,6% dan sisanya sebesar 65,4% dipengaruhi oleh faktor-faktor lain yang tidak dimasukkan didalam model regresi.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Didalam penelitian ini terdapat beberapa keterbatasan yang dimiliki antara lain :

1. Dari total 15 perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI sampai akhir tahun 2014 hanya 10 perusahaan yang memenuhi kriteria pengambilan sampel perusahaan;
2. Hasil penelitian ini menunjukkan pengaruh variabel independen dalam mempengaruhi variabel dependen sebesar 34,6% dan sisanya sebesar 65,4% dipengaruhi oleh faktor-faktor lain yang tidak dimasukkan didalam model regresi;
3. Penelitian ini membandingkan *return* saham dengan variabel-variabel independen, dimana *return* saham didapat dari harga saham pada akhir periode sedangkan variabel-variabel independennya didapat dari laporan keuangan yang diterbitkan setelah akhir periode.

5.3 Saran dan agenda penelitian mendatang

1. Diharapkan pada penelitian selanjutnya untuk dapat menambahkan objek penelitian dalam hal ini tidak hanya perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI namun juga bisa menambah perusahaan lain yang berada pada sektor manufaktur;
2. Diharapkan penelitian yang selanjutnya untuk menambahkan faktor-faktor yang dapat mempengaruhi *return* saham seperti nilai tukar rupiah, tingkat inflasi, tingkat suku bunga dll;
3. Diharapkan peneliti selanjutnya menggunakan harga saham pada saat laporan keuangan diterbitkan untuk menghitung *return* saham.

DAFTAR PUSTAKA

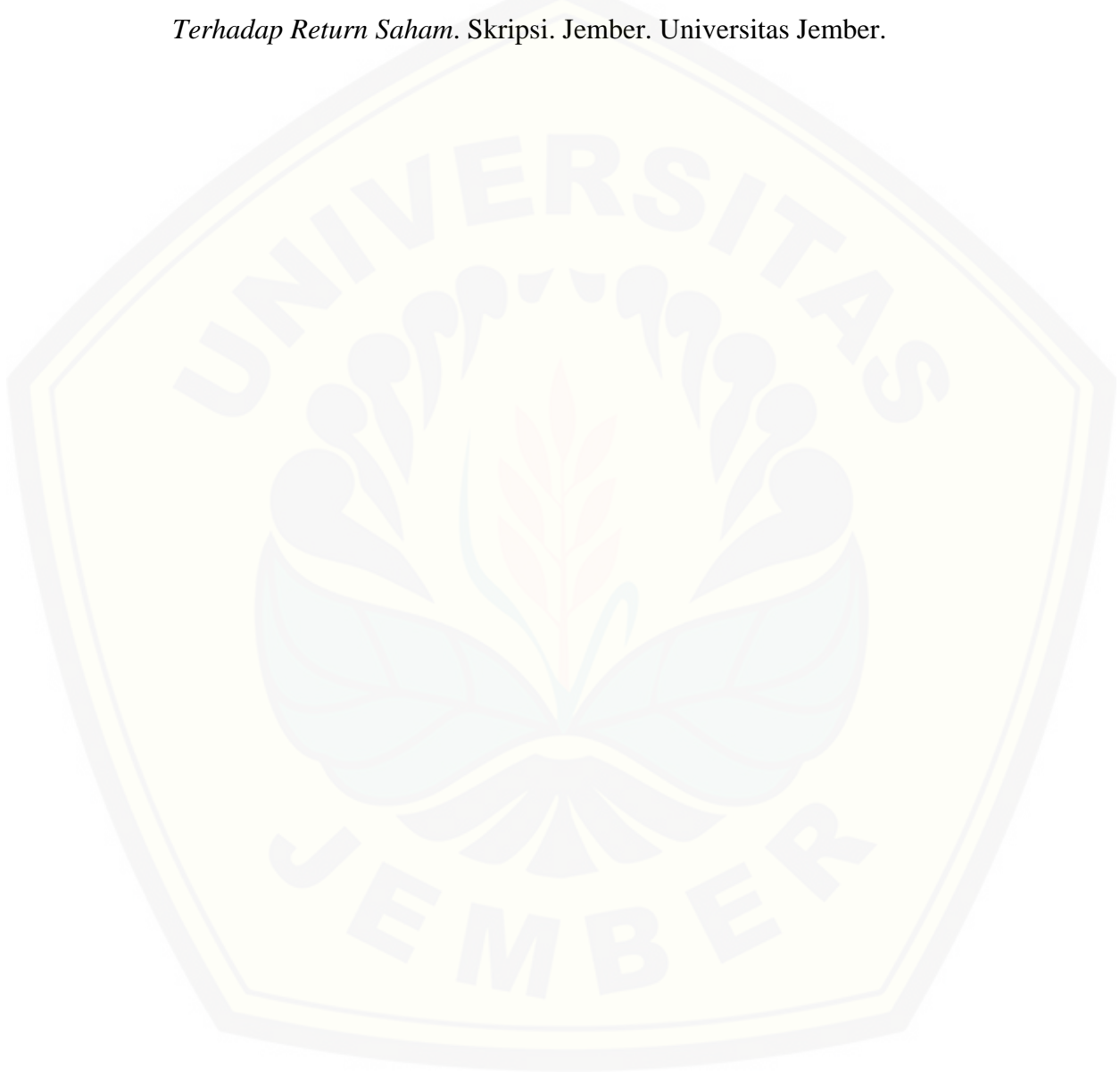
- Ang, R. 1997. *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Mediasoft, Jakarta.
- Arista dan Astohar. 2012. Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Return Saham. *Jurnal Ilmu Manajemen dan Akuntansi Terapan*. Vol 3, Nomor 1. Mei.
- Farkhan dan Ika. 2012. Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*. Vol. 9, No.1. September.
- Ghozali, Imam. 2009. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gumanti, Tatang Ary. 2011. *Manajemen Investasi Konsep, Teori dan Aplikasi*. Mitra Wacana Media.
- Hernendiastoro, Andre. 2005. *Pengaruh Kinerja Perusahaan Dan Kondisi Ekonomi Terhadap Return Saham Dengan Metode Intervalling*. Tesis. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Hidayat, Arief Imam. 2014. *Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Dan Nilai Kapitalisasi Pasar Terhadap Return Saham Perusahaan*. Skripsi. Jember: Universitas Jember.
- Indriani, Tari. 2014. *Analisis Pengaruh DER, PBV, Dan PER Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008 – 2012*. Skripsi. Bengkulu: Universitas Bengkulu.
- Jogiyanto, H.M. 2011. *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi Edisi Kedelapan*. BPFE. Yogyakarta.
- Kumalasari, Ayu Tri. 2011. *Analisis Pengaruh Market Value Added, Economic Value Added, Operating Cash Flow Dan Earnings Per Share Terhadap Return Saham*. Skripsi. Jember: Universitas Jember.

- Nathaniel, Nicky. 2008. *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham (Studi Pada Saham-Saham Real Estate And Property Di Bursa Efek Indonesia Periode 2004 – 2006)*. Tesis. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Noviliyana, Rani. 2014. *Analisis Pengaruh Tingkat Profitabilitas Dan Harga Saham Terhadap Volume Penjualan Saham*. Skripsi. Jember: Universitas Jember.
- Permana, Fariz Haditya. 2012. *Pengaruh Tingkat Profitabilitas, EPS (Earnings Per Share), Arus Kas Operasi Dan MVA (Market Value Added) terhadap Return Saham*. Skripsi. Jember: Universitas Jember.
- Prabowo, Riky. 2013. *Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Industri Manufaktur Di BEI*. Skripsi. Jember: Universitas Jember.
- Prihantini, R. 2009. *Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, ROA, DER, CR, terhadap Return Saham*. Tesis. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Sari, Nur Fita. 2012. *Analisis Pengaruh DER, CR, ROE, Dan TAT Terhadap Return Saham*. Skripsi. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Supadi dan Amin. 2012. Pengaruh Faktor Fundamental Dan Risiko Sistematis Terhadap Return Saham Syariah. *Jurnal Riset Akuntansi, Auditing & Informasi*. Vol. 12, No. 1. April.
- Tandelilin, Eduardus. 2009. *Portofolio Dan Investasi : Teori Dan Aplikasi Edisi Pertama*. Kanisius. Yogyakarta.
- Ulupui, IG. K. A. 2007. *Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas, dan Profitabilitas Terhadap Return Saham*. Skripsi. Bali: Universitas Udayana.
- Undang-undang Republik Indonesia Nomor 8 tentang Pasar Modal. 1995. Jakarta: PT. Armas Duta Jaya.
- Widodo, Saniman. 2007. *Analisis Pengaruh Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas Dan Rasio Pasar Terhadap Return Saham Syariah Dalam Kelompok Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2003 – 2005*. Tesis. Semarang: Universitas Diponegoro.

www.idx.co.id

www.finance.yahoo.com

Yuniar, Nurila Agnes. 2008. *Pengaruh EPS, Arus Kas Operasi, MVA, dan EVA Terhadap Return Saham*. Skripsi. Jember. Universitas Jember.



| No | Kode Perusahaan | Nama Perusahaan |
|-----|-----------------|--|
| 1. | ADES | PT. Akasha Wira International Tbk. |
| 2. | AISA | PT. Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk. |
| 3. | CEKA | PT. Wilmar Cahaya Indonesia Tbk. |
| 4. | DLTA | PT. Delta Djakarta Tbk. |
| 5. | INDF | PT. Indofood Sukses Makmur Tbk. |
| 6. | MLBI | PT. Multi Bintang Indonesia Tbk. |
| 7. | MYOR | PT. Mayora Indah Tbk. |
| 8. | SKLT | PT. Sekar Laut Tbk. |
| 9. | STTP | PT. Siantar Top Tbk. |
| 10. | ULTJ | PT. Ultrajaya Milk Industry & Trading Co. Tbk. |



Digital Repository Universitas Jember

| ADES | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| NIAT | Rp 31.659.000.000 | Rp 25.868.000.000 | Rp 83.376.000.000 | Rp 55.656.000.000 | Rp 31.021.000.000 |
| Listed Shares | 589.896.800 | 589.896.800 | 589.896.800 | 589.896.800 | 589.896.800 |
| EPS (Rp) | Rp 53,67 | Rp 43,85 | Rp 141,34 | Rp 94,35 | Rp 52,59 |
| Total Debt | Rp 224.615.000.000 | Rp 190.302.000.000 | Rp 179.972.000.000 | Rp 176.286.000.000 | Rp 209.066.000.000 |
| Total Equity | Rp 99.878.000.000 | Rp 125.746.000.000 | Rp 209.122.000.000 | Rp 264.778.000.000 | Rp 295.799.000.000 |
| DER (X) | 2,25 | 1,51 | 0,86 | 0,67 | 0,71 |
| Current Asset | Rp 131.881.000.000 | Rp 128.835.000.000 | Rp 191.489.000.000 | Rp 196.755.000.000 | Rp 240.896.000.000 |
| Current Liabilities | Rp 87.255.000.000 | Rp 75.394.000.000 | Rp 98.624.000.000 | Rp 108.730.000.000 | Rp 156.900.000.000 |
| CR (%) | 1,51 | 1,71 | 1,94 | 1,81 | 1,54 |
| Current Price | Rp 1.620 | Rp 1.010 | Rp 1.920 | Rp 2.000 | Rp 1.375 |
| EPS | Rp 53,67 | Rp 43,85 | Rp 141,34 | Rp 94,35 | Rp 52,59 |
| PER (X) | 30,19 | 23,03 | 13,58 | 21,20 | 26,15 |
| Pt - P(t-1) | Rp 980 | Rp (610) | Rp 910 | Rp 80 | Rp (625) |
| P(t-1) | Rp 1.620 | Rp 1.010 | Rp 1.920 | Rp 2.000 | Rp 1.375 |
| Total Return | Rp 0,60 | Rp (0,60) | Rp 0,47 | Rp 0,04 | Rp (0,45) |

Digital Repository Universitas Jember

| AISA | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| NIAT | Rp 79.443.636.512 | Rp 149.951.000.000 | Rp 253.664.000.000 | Rp 346.728.000.000 | Rp 378.134.000.000 |
| Listed Shares | 1.672.000.000 | 2.926.000.000 | 2.926.000.000 | 2.926.000.000 | 3.218.600.000 |
| EPS (Rp) | Rp 47,51 | Rp 51,25 | Rp 86,69 | Rp 118,50 | Rp 117,48 |
| Total Debt | Rp 1.346.881.121.132 | Rp 1.757.492.000.000 | Rp 1.834.123.000.000 | Rp 2.664.051.000.000 | Rp 3.779.017.000.000 |
| Total Equity | Rp 575.762.727.845 | Rp 1.774.462.000.000 | Rp 1.725.190.000.000 | Rp 2.012.176.000.000 | Rp 3.051.273.000.000 |
| DER (X) | 2,34 | 0,99 | 1,06 | 1,32 | 1,24 |
| Current Asset | Rp 666.008.990.671 | Rp 1.726.581.000.000 | Rp 1.554.940.000.000 | Rp 2.445.504.000.000 | Rp 3.977.086.000.000 |
| Current Liabilities | Rp 518.294.102.694 | Rp 911.836.000.000 | Rp 1.216.997.000.000 | Rp 1.397.224.000.000 | Rp 1.493.308.000.000 |
| CR (%) | 1,29 | 1,89 | 1,28 | 1,75 | 2,66 |
| Current Price | Rp 721 | Rp 495 | Rp 1.080 | Rp 1.430 | Rp 2.095 |
| EPS | Rp 47,51 | Rp 51,25 | Rp 86,69 | Rp 118,50 | Rp 117,48 |
| PER (X) | 15,17 | 9,66 | 12,46 | 12,07 | 17,83 |
| Pt - P(t-1) | Rp 388 | Rp (226) | Rp 585 | Rp 350 | Rp 665 |
| P(t-1) | Rp 721 | Rp 495 | Rp 1.080 | Rp 1.430 | Rp 2.095 |
| Total Return | Rp 0,54 | Rp (0,46) | Rp 0,54 | Rp 0,24 | Rp 0,32 |

Digital Repository Universitas Jember

| CEKA | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| NIAT | Rp 29.562.060.490 | Rp 96.305.943.766 | Rp 58.344.237.476 | Rp 65.068.958.558 | Rp 41.001.414.954 |
| Listed Shares | 297.500.000 | 297.500.000 | 297.500.000 | 297.500.000 | 297.500.000 |
| EPS (Rp) | Rp 99,37 | Rp 323,72 | Rp 196,12 | Rp 218,72 | Rp 137,82 |
| Total Debt | Rp 541.717.109.078 | Rp 418.302.169.536 | Rp 564.289.732.196 | Rp 541.352.365.829 | Rp 746.598.865.219 |
| Total Equity | Rp 308.752.805.066 | Rp 405.058.748.832 | Rp 463.402.986.308 | Rp 528.274.933.918 | Rp 537.551.172.122 |
| DER (X) | 1,75 | 1,03 | 1,22 | 1,02 | 1,39 |
| Current Asset | Rp 643.986.428.116 | Rp 619.191.085.387 | Rp 560.259.611.424 | Rp 847.045.774.616 | ##### |
| Current Liabilities | Rp 385.079.341.463 | Rp 367.059.939.107 | Rp 545.466.774.883 | Rp 518.961.631.842 | Rp 718.681.070.349 |
| CR (%) | 1,67 | 1,69 | 1,03 | 1,63 | 1,47 |
| Current Price | Rp 1.100 | Rp 950 | Rp 1.300 | Rp 1.160 | Rp 1.500 |
| EPS | Rp 99,37 | Rp 323,72 | Rp 196,12 | Rp 218,72 | Rp 137,82 |
| PER (X) | 11,07 | 2,93 | 6,63 | 5,30 | 10,88 |
| Pt - P(t-1) | Rp (150) | Rp (150) | Rp 350 | Rp (140) | Rp 340 |
| P(t-1) | Rp 1.100 | Rp 950 | Rp 1.300 | Rp 1.160 | Rp 1.500 |
| Total Return | Rp (0,14) | Rp (0,16) | Rp 0,27 | Rp (0,12) | Rp 0,23 |

Digital Repository Universitas Jember

| DLTA | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---------------------|--------------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| NIAT | Rp 139.566.900.000 | Rp 145.084.912.000 | Rp 208.120.871.000 | Rp 264.450.662.000 | Rp 282.174.327.000 |
| Listed Shares | 16.013.181 | 16.013.181 | 16.013.181 | 16.013.181 | 16.013.181 |
| EPS (Rp) | Rp 8.715,75 | Rp 9.060,34 | Rp 12.996,85 | Rp 16.514,56 | Rp 17.621,38 |
| Total Debt | Rp 115.224.947.000 | Rp 123.231.249.000 | Rp 147.095.322.000 | Rp 190.482.809.000 | Rp 227.473.881.000 |
| Total Equity | Rp 593.358.786.000 | Rp 572.935.427.000 | Rp 598.211.513.000 | Rp 676.557.993.000 | Rp 764.473.253.000 |
| DER (X) | 0,19 | 0,22 | 0,25 | 0,28 | 0,30 |
| Current Asset | Rp 565.953.705.000 | Rp 577.644.536.000 | Rp 631.333.221.000 | Rp 748.111.003.000 | Rp 854.176.144.000 |
| Current Liabilities | Rp 169.956.067.000 | Rp 144.051.006.000 | Rp 193.660.497.000 | Rp 158.990.741.000 | Rp 190.952.635.000 |
| CR (%) | 3,33 | 4,01 | 3,26 | 4,71 | 4,47 |
| Current Price | Rp 120.000 | Rp 111.500 | Rp 255.000 | Rp 380.000 | Rp 390.000 |
| EPS | Rp 8.715,75 | Rp 9.060,34 | Rp 12.996,85 | Rp 16.514,56 | Rp 17.621,38 |
| PER (X) | 13,77 | 12,31 | 19,62 | 23,01 | 22,13 |
| Pt - P(t-1) | Rp 58.000 | Rp (8.500) | Rp 143.500 | Rp 125.000 | Rp 10.000 |
| P(t-1) | Rp 120.000 | Rp 111.500 | Rp 255.000 | Rp 380.000 | Rp 390.000 |
| Total Return | Rp 0,48 | Rp (0,08) | Rp 0,56 | Rp 0,33 | Rp 0,03 |

Digital Repository Universitas Jember

| INDF | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| NIAT | Rp 3.934.808.000.000 | Rp 4.891.673.000.000 | Rp 4.779.446.000.000 | Rp 3.416.635.000.000 | Rp 5.146.323.000.000 |
| Listed Shares | 8.780.426.500 | 8.780.426.500 | 8.780.426.500 | 8.780.426.500 | 8.780.426.500 |
| EPS (Rp) | Rp 448,13 | Rp 557,11 | Rp 544,33 | Rp 389,12 | Rp 586,11 |
| Total Debt | Rp 22.423.117.000.000 | Rp 21.975.708.000.000 | Rp 25.181.533.000.000 | Rp 39.719.660.000.000 | Rp 44.710.509.000.000 |
| Total Equity | Rp 16.784.671.000.000 | Rp 31.610.225.000.000 | Rp 34.142.674.000.000 | Rp 38.373.129.000.000 | Rp 41.228.376.000.000 |
| DER (X) | 1,34 | 0,70 | 0,74 | 1,04 | 1,08 |
| Cur. Asset | Rp 20.077.994.000.000 | Rp 24.501.734.000.000 | Rp 26.202.972.000.000 | Rp 32.464.497.000.000 | Rp 40.995.736.000.000 |
| Cur. Liabilities | Rp 9.859.118.000.000 | Rp 12.831.304.000.000 | Rp 13.080.544.000.000 | Rp 19.471.309.000.000 | Rp 22.681.686.000.000 |
| CR (%) | 2,04 | 1,91 | 2,00 | 1,67 | 1,81 |
| Current Price | Rp 4.875 | Rp 4.600 | Rp 5.850 | Rp 6.600 | Rp 6.750 |
| EPS | Rp 448,13 | Rp 557,11 | Rp 544,33 | Rp 389,12 | Rp 586,11 |
| PER (X) | 10,88 | 8,26 | 10,75 | 16,96 | 11,52 |
| Pt - P(t-1) | Rp 1.325 | Rp (275) | Rp 1.250 | Rp 750 | Rp 150 |
| P(t-1) | Rp 4.875 | Rp 4.600 | Rp 5.850 | Rp 6.600 | Rp 6.750 |
| Total Return | Rp 0,27 | Rp (0,06) | Rp 0,21 | Rp 0,11 | Rp 0,02 |

Digital Repository Universitas Jember

| MLBI | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------------|
| NIAT | Rp 443.050.000.000 | Rp 507.382.000.000 | Rp 453.405.000.000 | Rp 439.615.400.000 | Rp 478.833.000.000 |
| Listed Shares | 21.070.000 | 21.070.000 | 21.070.000 | 21.070.000 | 21.070.000 |
| EPS (Rp) | Rp 21.027,53 | Rp 24.080,78 | Rp 21.518,98 | Rp 20.864,52 | Rp 22.725,82 |
| Total Debt | Rp 665.714.000.000 | Rp 690.545.000.000 | Rp 822.195.000.000 | Rp 794.615.000.000 | Rp 1.677.254.000.000 |
| Total Equity | Rp 471.221.000.000 | Rp 530.268.000.000 | Rp 329.853.000.000 | Rp 987.533.000.000 | Rp 1.010.393.000.000 |
| DER (X) | 1,41 | 1,30 | 2,49 | 0,80 | 1,66 |
| Current Asset | Rp 597.241.000.000 | Rp 656.039.000.000 | Rp 462.471.000.000 | Rp 706.252.000.000 | Rp 816.494.000.000 |
| Current Liabilities | Rp 632.026.000.000 | Rp 659.873.000.000 | Rp 796.679.000.000 | Rp 722.542.000.000 | Rp 1.588.801.000.000 |
| CR (%) | 0,94 | 0,99 | 0,58 | 0,98 | 0,51 |
| Current Price | Rp 274.850 | Rp 359.000 | Rp 740.000 | Rp 429.000 | Rp 7.200 |
| EPS | Rp 21.027,53 | Rp 24.080,78 | Rp 21.518,98 | Rp 20.864,52 | Rp 22.725,82 |
| PER (X) | 13,07 | 14,91 | 34,39 | 20,56 | 0,32 |
| Pt - P(t-1) | Rp 124.850 | Rp 84.150 | Rp 381.000 | Rp (163.000) | Rp (3.054) |
| P(t-1) | Rp 274.850 | Rp 359.000 | Rp 740.000 | Rp 429.000 | Rp 7.200 |
| Total Return | Rp 0,45 | Rp 0,23 | Rp 0,51 | Rp (0,38) | Rp (0,42) |

Digital Repository Universitas Jember

| MYOR | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| NIAT | Rp 499.655.171.512 | Rp 483.486.152.677 | Rp 744.428.404.309 | Rp 1.058.418.939.252 | Rp 409.824.768.594 |
| Listed Shares | 766.584.000 | 766.584.000 | 766.584.000 | 894.347.989 | 894.347.989 |
| EPS (Rp) | Rp 651,79 | Rp 630,70 | Rp 971,10 | Rp 1.183,45 | Rp 458,24 |
| Total Debt | Rp 2.358.692.152.789 | Rp 4.175.176.240.894 | Rp 5.234.655.914.665 | Rp 5.771.077.430.823 | Rp 6.190.553.036.545 |
| Total Equity | Rp 1.991.294.908.556 | Rp 2.424.669.292.434 | Rp 3.067.850.327.238 | Rp 3.938.760.819.650 | Rp 4.100.554.992.789 |
| DER (X) | 1,18 | 1,72 | 1,71 | 1,47 | 1,51 |
| Current Asset | Rp 2.684.853.761.819 | Rp 4.095.298.705.091 | Rp 5.313.599.558.516 | Rp 6.430.065.428.871 | Rp 6.508.768.623.440 |
| Current Liabilities | Rp 1.040.333.647.369 | Rp 1.845.791.716.500 | Rp 1.924.434.119.144 | Rp 2.631.646.469.682 | Rp 3.114.337.601.362 |
| CR (%) | 2,58 | 2,22 | 2,76 | 2,44 | 2,09 |
| Current Price | Rp 10.750 | Rp 14.250 | Rp 20.000 | Rp 26.000 | Rp 16.226 |
| EPS | Rp 651,79 | Rp 630,70 | Rp 971,10 | Rp 1.183,45 | Rp 458,24 |
| PER (X) | 16,49 | 22,59 | 20,60 | 21,97 | 35,41 |
| Pt - P(t-1) | Rp 6.250 | Rp 3.500 | Rp 5.750 | Rp 6.000 | Rp (3.894) |
| P(t-1) | Rp 10.750 | Rp 14.250 | Rp 20.000 | Rp 26.000 | Rp 16.226 |
| Total Return | Rp 0,58 | Rp 0,25 | Rp 0,29 | Rp 0,23 | Rp (0,24) |

Digital Repository Universitas Jember

| SKLT | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| NIAT | Rp 4.833.843.650 | Rp 5.976.790.919 | Rp 7.962.693.771 | Rp 11.440.014.188 | Rp 16.480.714.984 |
| Listed Shares | 690.740.500 | 690.740.500 | 690.740.500 | 690.740.500 | 690.740.500 |
| EPS (Rp) | Rp 7,00 | Rp 8,65 | Rp 11,53 | Rp 16,56 | Rp 23,86 |
| Total Debt | Rp 81.070.404.211 | Rp 91.337.531.247 | Rp 120.263.906.808 | Rp 162.339.135.063 | Rp 178.206.785.017 |
| Total Equity | Rp 118.301.454.013 | Rp 122.900.348.177 | Rp 129.482.560.948 | Rp 139.650.353.636 | Rp 153.368.106.620 |
| DER (X) | 0,69 | 0,74 | 0,93 | 1,16 | 1,16 |
| Current Asset | Rp 94.511.915.285 | Rp 105.144.742.612 | Rp 125.666.621.792 | Rp 155.108.112.066 | Rp 167.419.411.740 |
| Current Liabilities | Rp 49.094.298.504 | Rp 61.944.022.033 | Rp 88.824.705.832 | Rp 125.712.112.019 | Rp 141.425.302.223 |
| CR (%) | 1,93 | 1,70 | 1,41 | 1,23 | 1,18 |
| Current Price | Rp 140 | Rp 140 | Rp 180 | Rp 180 | Rp 300 |
| EPS | Rp 7,00 | Rp 8,65 | Rp 11,53 | Rp 16,56 | Rp 23,86 |
| PER (X) | 20,01 | 16,18 | 15,61 | 10,87 | 12,57 |
| Pt - P(t-1) | Rp (10) | Rp - | Rp 40 | Rp - | Rp 120 |
| P(t-1) | Rp 140 | Rp 140 | Rp 180 | Rp 180 | Rp 300 |
| Total Return | Rp (0,07) | Rp - | Rp 0,22 | Rp - | Rp 0,40 |

Digital Repository Universitas Jember

| STTP | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| NIAT | Rp 41.734.027.294 | Rp 42.675.154.847 | Rp 74.626.183.474 | Rp 114.437.068.803 | Rp 123.465.403.948 |
| Listed Shares | 1.310.000.000 | 1.310.000.000 | 1.310.000.000 | 1.310.000.000 | 1.310.000.000 |
| EPS (Rp) | Rp 31,86 | Rp 32,58 | Rp 56,97 | Rp 87,36 | Rp 94,25 |
| Total Debt | Rp 201.933.973.559 | Rp 444.700.771.028 | Rp 670.149.495.580 | Rp 775.930.985.779 | Rp 882.610.280.834 |
| Total Equity | Rp 447.140.003.889 | Rp 490.065.156.836 | Rp 579.691.340.310 | Rp 694.128.409.113 | Rp 817.593.813.061 |
| DER (X) | 0,45 | 0,91 | 1,16 | 1,12 | 1,08 |
| Current Asset | Rp 291.292.859.125 | Rp 313.985.981.919 | Rp 569.839.536.195 | Rp 684.263.795.106 | Rp 799.430.399.430 |
| Current Liabilities | Rp 170.422.732.529 | Rp 303.434.183.764 | Rp 571.296.021.580 | Rp 598.988.885.897 | Rp 538.631.479.995 |
| CR (%) | 1,71 | 1,03 | 1,00 | 1,14 | 1,48 |
| Current Price | Rp 385 | Rp 690 | Rp 1.050 | Rp 1.550 | Rp 2.880 |
| EPS | Rp 31,86 | Rp 32,58 | Rp 56,97 | Rp 87,36 | Rp 94,25 |
| PER (X) | 12,08 | 21,18 | 18,43 | 17,74 | 30,56 |
| Pt - P(t-1) | Rp 165 | Rp 305 | Rp 360 | Rp 500 | Rp 1.330 |
| P(t-1) | Rp 385 | Rp 690 | Rp 1.050 | Rp 1.550 | Rp 2.880 |
| Total Return | Rp 0,43 | Rp 0,44 | Rp 0,34 | Rp 0,32 | Rp 0,46 |

Digital Repository Universitas Jember

| ULTJ | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| NIAT | Rp 107.339.358.519 | Rp 101.323.273.593 | Rp 353.431.619.485 | Rp 325.127.420.664 | Rp 283.360.914.211 |
| Listed Shares | 2.888.382.000 | 2.888.382.000 | 2.888.382.000 | 2.888.382.000 | 2.888.382.000 |
| EPS (Rp) | Rp 37,16 | Rp 35,08 | Rp 122,36 | Rp 112,56 | Rp 98,10 |
| Total Debt | Rp 705.472.336.001 | Rp 776.735.279.582 | Rp 744.274.268.607 | Rp 796.474.448.056 | Rp 651.985.807.625 |
| Total Equity | Rp 1.297.952.719.759 | Rp 1.402.446.699.852 | Rp 1.676.519.113.422 | Rp 2.015.146.534.086 | Rp 2.265.097.759.730 |
| DER (X) | 0,54 | 0,55 | 0,44 | 0,40 | 0,29 |
| Current Asset | Rp 955.441.890.578 | Rp 924.080.291.058 | Rp 1.196.426.603.843 | Rp 1.565.510.655.138 | Rp 1.642.101.746.819 |
| Current Liabilities | Rp 477.557.754.724 | Rp 607.594.391.942 | Rp 592.822.529.143 | Rp 633.794.053.008 | Rp 490.967.089.226 |
| CR (%) | 2,00 | 1,52 | 2,02 | 2,47 | 3,34 |
| Current Price | Rp 1.210 | Rp 1.080 | Rp 1.330 | Rp 4.500 | Rp 3.720 |
| EPS | Rp 37,16 | Rp 35,08 | Rp 122,36 | Rp 112,56 | Rp 98,10 |
| PER (X) | 32,56 | 30,79 | 10,87 | 39,98 | 37,92 |
| Pt - P(t-1) | Rp 650 | Rp (130) | Rp 250 | Rp 3.170 | Rp (780) |
| P(t-1) | Rp 1.210 | Rp 1.080 | Rp 1.330 | Rp 4.500 | Rp 3.720 |
| Total Return | Rp 0,54 | Rp (0,12) | Rp 0,19 | Rp 0,70 | Rp (0,21) |

Digital Repository Universitas Jember

(X1) EPS (Rp)

| Perusahaan \ Tahun | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|--------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| ADES | 53,67 | 43,85 | 141,34 | 94,35 | 52,59 |
| AISA | 45,71 | 51,25 | 86,69 | 118,50 | 117,48 |
| CEKA | 99,37 | 323,72 | 196,12 | 218,72 | 137,82 |
| DLTA | 8.715,75 | 9.060,34 | 12.996,85 | 16.514,56 | 17.621,38 |
| INDF | 448,13 | 557,11 | 544,33 | 389,12 | 586,11 |
| MLBI | 21.027,53 | 24.080,78 | 21.518,98 | 20.864,52 | 22.725,82 |
| MYOR | 651,79 | 530,70 | 971,10 | 1.183,45 | 458,24 |
| SKLT | 7,00 | 8,65 | 11,53 | 16,56 | 23,86 |
| STTP | 31,86 | 32,58 | 56,97 | 87,36 | 94,25 |
| ULTJ | 37,16 | 35,08 | 122,36 | 112,56 | 98,10 |

(X2) DER (X)

| Perusahaan \ Tahun | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|--------------------|------|------|------|------|------|
| ADES | 2,25 | 1,51 | 0,86 | 0,67 | 0,71 |
| AISA | 2,34 | 0,99 | 1,06 | 1,32 | 1,24 |
| CEKA | 1,75 | 1,03 | 1,22 | 1,02 | 1,39 |
| DLTA | 0,19 | 0,22 | 0,25 | 0,28 | 0,30 |
| INDF | 1,34 | 0,70 | 0,74 | 1,04 | 1,08 |
| MLBI | 1,41 | 1,30 | 2,49 | 0,80 | 1,66 |
| MYOR | 1,18 | 1,72 | 1,71 | 1,47 | 1,51 |
| SKLT | 0,69 | 0,74 | 0,93 | 1,16 | 1,16 |
| STTP | 0,45 | 0,91 | 1,16 | 1,12 | 1,08 |
| ULTJ | 0,54 | 0,55 | 0,44 | 0,40 | 0,29 |

(X3) CR (%)

| Perusahaan \ Tahun | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|--------------------|------|------|------|------|------|
| ADES | 1,51 | 1,71 | 1,94 | 1,81 | 1,54 |
| AISA | 1,29 | 1,89 | 1,28 | 1,75 | 2,66 |
| CEKA | 1,67 | 1,69 | 1,03 | 1,63 | 1,47 |
| DLTA | 3,33 | 4,01 | 3,26 | 4,71 | 4,47 |
| INDF | 2,04 | 1,91 | 2,00 | 1,67 | 1,81 |
| MLBI | 0,94 | 0,99 | 0,58 | 0,98 | 0,51 |
| MYOR | 2,58 | 2,22 | 2,76 | 2,44 | 2,09 |
| SKLT | 1,93 | 1,70 | 1,41 | 1,23 | 1,18 |
| STTP | 1,71 | 1,03 | 1,00 | 1,14 | 1,48 |
| ULTJ | 2,00 | 1,52 | 2,02 | 2,47 | 3,34 |

(X4) PER (X)

| Perusahaan \ Tahun | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| ADES | 30,19 | 23,03 | 13,58 | 21,20 | 26,15 |
| AISA | 15,17 | 9,66 | 12,46 | 12,07 | 17,83 |
| CEKA | 11,07 | 2,93 | 6,63 | 5,30 | 10,88 |
| DLTA | 13,77 | 12,31 | 19,62 | 23,01 | 22,13 |
| INDF | 10,88 | 8,26 | 10,75 | 16,96 | 11,52 |
| MLBI | 13,07 | 14,91 | 34,39 | 20,59 | 0,32 |
| MYOR | 16,49 | 22,59 | 20,60 | 21,97 | 35,41 |
| SKLT | 20,01 | 16,18 | 15,61 | 10,87 | 12,57 |
| STTP | 12,08 | 21,18 | 18,43 | 17,74 | 30,56 |
| ULTJ | 32,56 | 30,79 | 10,87 | 39,98 | 37,92 |

(Y) RETURN SAHAM (Rp)

| Parusahaan \ Tahun | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|--------------------|--------|--------|------|--------|--------|
| ADES | 0,60 | (0,60) | 0,47 | 0,04 | (0,45) |
| AISA | 0,54 | (0,46) | 0,54 | 0,24 | 0,32 |
| CEKA | (0,14) | (0,16) | 0,27 | (0,12) | 0,23 |
| DLTA | 0,48 | (0,08) | 0,56 | 0,33 | 0,03 |
| INDF | 0,27 | (0,06) | 0,21 | 0,11 | 0,02 |
| MLBI | 0,45 | 0,23 | 0,51 | (0,38) | (0,42) |
| MYOR | 0,58 | 0,25 | 0,29 | 0,23 | (0,24) |
| SKLT | (0,07) | - | 0,22 | - | 0,40 |
| STTP | 0,43 | 0,44 | 0,34 | 0,32 | 0,46 |
| ULTJ | 0,54 | (0,12) | 0,19 | 0,70 | (0,21) |

Hasil Pengolahan Data

ANALISIS STATISTIK DESKRIPTIF

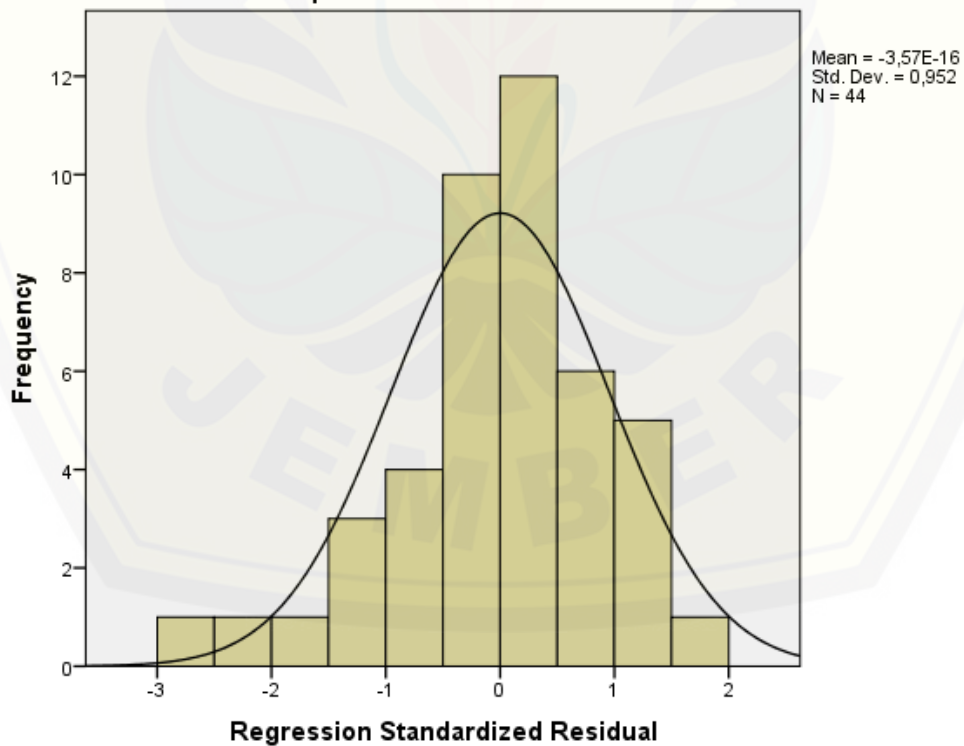
Descriptive Statistics

| | N | Minimum | Maximum | Mean | Std. Deviation |
|--------------------|----|---------|----------|-----------|----------------|
| EPS | 50 | 7,00 | 24080,78 | 2925,2773 | 6506,13014 |
| DER | 50 | ,19 | 2,49 | 1,0349 | ,54080 |
| CR | 50 | ,51 | 4,71 | 1,8028 | ,82117 |
| PER | 50 | ,32 | 39,98 | 17,5437 | 8,69209 |
| RETURN SAHAM | 50 | -,60 | ,70 | ,1941 | ,30221 |
| Valid N (listwise) | 50 | | | | |

HISTOGRAM

Histogram

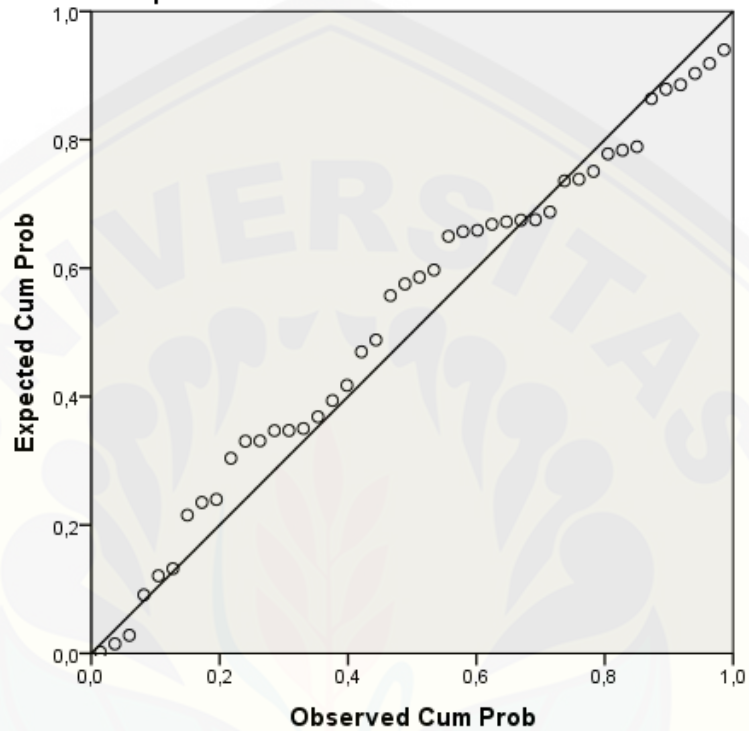
Dependent Variable: RETURN SAHAM



P-PLOT

Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual

Dependent Variable: RETURN SAHAM



MULTIKOLINEARITAS

Coefficients^a

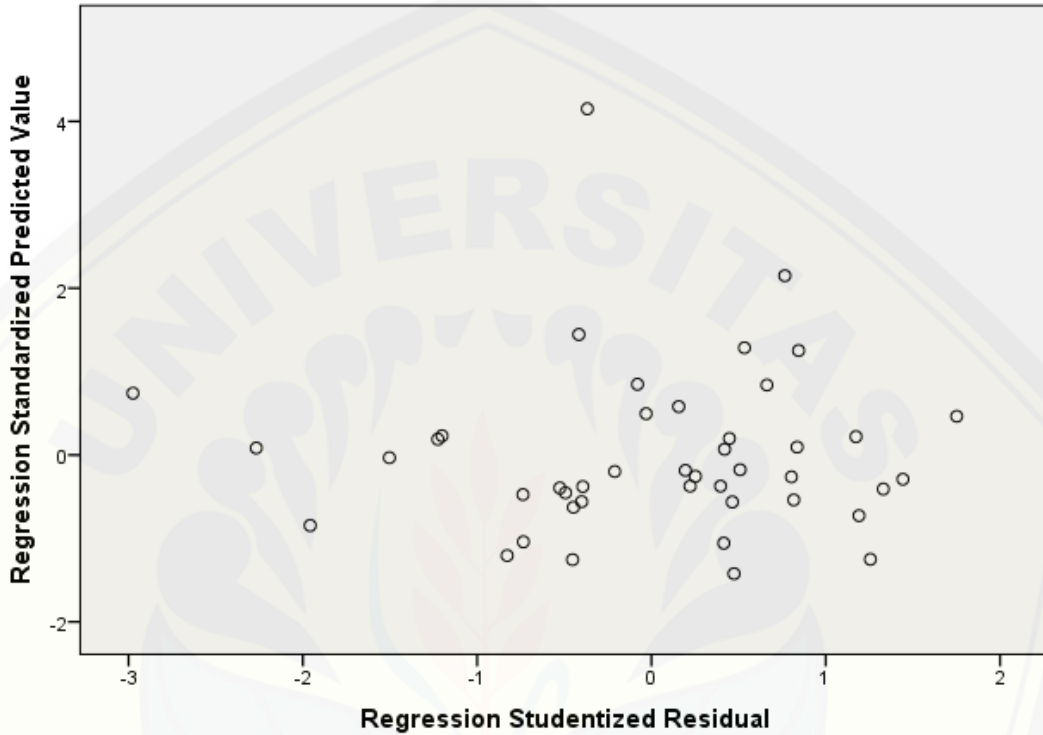
| Model | | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. | Collinearity Statistics | |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|-------------------------|-------|
| | | B | Std. Error | Beta | | | Tolerance | VIF |
| 1 | (Constant) | 7,457 | 6,848 | | 1,089 | ,282 | | |
| | EPS | 0,000457 | 0,000152 | -,354 | -3,002 | ,004 | ,961 | 1,040 |
| | DER | -10,180 | 3,304 | -,437 | -3,081 | ,004 | ,663 | 1,509 |
| | CR | -,993 | 1,566 | -,089 | -,635 | ,529 | ,677 | 1,477 |
| | PER | ,323 | ,173 | ,218 | 1,868 | ,068 | ,984 | 1,017 |

a. Dependent Variable: RETURN SAHAM

HETEROKEDASTISITAS

Scatterplot

Dependent Variable: RETURN SAHAM



AUTOKORELASI

Model Summary^b

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| 1 | ,632 ^a | ,400 | ,346 | 11,39112 | 2,034 |

a. Predictors: (Constant), PER, DER, EPS, CR

b. Dependent Variable: RETURN SAHAM

REGRESI LINEAR BERGANDA

Variables Entered/Removed^a

| Model | Variables Entered | Variables Removed | Method |
|-------|--------------------------------|-------------------|--------|
| 1 | PER, EPS, CR, DER ^b | | Enter |

a. Dependent Variable: RETURN SAHAM

b. All requested variables entered.

Model Summary

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1 | ,632 ^a | ,400 | ,346 | 11,39112 |

a. Predictors: (Constant), PER, EPS, CR, DER

ANOVA^a

| Model | | Sum of Squares | df | Mean Square | F | Sig. |
|-------|------------|----------------|----|-------------|-------|-------------------|
| 1 | Regression | 3889,801 | 4 | 972,450 | 7,494 | ,000 ^b |
| | Residual | 5839,088 | 45 | 129,758 | | |
| | Total | 9728,890 | 49 | | | |

a. Dependent Variable: RETURN SAHAM

b. Predictors: (Constant), PER, EPS, CR, DER

Coefficients^a

| Model | | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
| | | B | Std. Error | Beta | | |
| 1 | (Constant) | 7,457 | 6,848 | | 1,089 | ,282 |
| | EPS | 0,000457 | 0,000152 | -,354 | -3,002 | ,004 |
| | DER | -10,180 | 3,304 | -,437 | -3,081 | ,004 |
| | CR | -,993 | 1,566 | -,089 | -,635 | ,529 |
| | PER | ,323 | ,173 | ,218 | 1,868 | ,068 |

a. Dependent Variable: RETURN SAHAM

PT AKASHA WIRA INTERNATIONAL Tbk

LAPORAN POSISI KEUANGAN (NERACA)

PER 31 DESEMBER 2011 DAN 2010
(Dinyatakan dalam Jutaan Rupiah,
kecuali dinyatakan lain)

STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION
(BALANCE SHEETS)

AS OF DECEMBER 31, 2011 AND 2010
(Expressed in Millions of Rupiah,
except otherwise stated)

| A S E T | Catatan/ Notes | 2 0 1 1 | 2 0 1 0 | A S S E T S |
|---|------------------------|-----------------------|-----------------------|--|
| ASET LANCAR | | | | CURRENT ASSETS |
| Kas dan Setara Kas | 2b,2c,2j,2p,3,15,28&30 | 14.787 | 15.670 | Cash and Cash Equivalents |
| Investasi Jangka Pendek | 2b,2j,28&30 | - | 10.557 | Short-term Investment |
| Piutang Usaha - Setelah Dikurangi Penyisihan Penurunan Nilai Piutang Usaha masing-masing sebesar Rp 618 dan Rp 430 per 31 Desember 2011 dan 2010 | 2b,2d,2j,2p,4,28&30 | 67.700 | 95.084 | Trade Receivables - Net of Allowance for Impairment of Trade Receivable of Rp 618 and Rp 430 as of December 31, 2011 and 2010, respectively |
| Piutang Lain-lain - Bersih | 2d,2j,2p,5&30 | 4.097 | 845 | Other Receivables - Net |
| P e r s e d i a a n | 2e,2p,6,11,15&27c | 38.965 | 8.488 | I n v e n t o r i e s |
| Pajak Dibayar Dimuka | 2m,2p,7&26 | 1.242 | - | Prepaid Taxes |
| Uang Muka dan Biaya Dibayar Dimuka | | 2.044 | 1.237 | Advances and Prepayments |
| Jumlah Aset Lancar | | <u>128.835</u> | <u>131.881</u> | Total Current Assets |
| ASET TIDAK LANCAR | | | | NON CURRENT ASSETS |
| Uang Muka dan Biaya Dibayar Dimuka | | 475 | 110 | Advances and Prepayments |
| Pajak Dibayar Dimuka | 2m,2p,7&26 | 793 | 115 | Prepaid Taxes |
| Aset Tetap - Setelah Dikurangi Akumulasi Penyusutan masing- masing sebesar Rp 142.836 dan Rp 118.842 per 31 Desember 2011 dan 2010 dan Cadangan Penurunan Nilai masing-masing sebesar Rp 10.058 dan Rp 6.767 per 31 Desember 2011 dan 2010 | 2h,2p,10,11&15 | 102.574 | 100.904 | Property, Plant and Equipment - Net of Accumulated Depreciation amounting to Rp 142,836 and Rp 118,842 as of December 31, 2011 and 2010, respectively and Provision for Impairment of Rp 10,058 and Rp 6,767 as of December 31, 2011 and 2010, respectively |
| Aset Tidak Lancar yang Dimiliki untuk Dijual | 2g,2i,2p&9 | - | 8.001 | Non Current Assets Held for Sale |
| Uang Jaminan | 2b,8&30 | 78.744 | 79.343 | Refundable Deposits |
| Aset Tidak Lancar Lainnya | 2f | 4.627 | 4.139 | Other Non Current Assets |
| Jumlah Aset Tidak Lancar | | <u>187.213</u> | <u>192.612</u> | Total Non Current Assets |
| JUMLAH ASET | | <u><u>316.048</u></u> | <u><u>324.493</u></u> | TOTAL ASSETS |

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari Laporan Keuangan ini

See accompanying Notes to Financial Statements which are an integral part of these Financial Statements

PT AKASHA WIRA INTERNATIONAL Tbk

LAPORAN POSISI KEUANGAN (NERACA)
(Lanjutan)
PER 31 DESEMBER 2011 DAN 2010
Dinyatakan dalam Jutaan Rupiah,
kecuali dinyatakan lain)

STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION
(BALANCE SHEETS) (Continued)
AS OF DECEMBER 31, 2011 AND 2010
(Expressed in Millions of Rupiah,
except otherwise stated)

| | Catatan/ Notes | 2011 | 2010 | |
|---|-------------------|----------------|----------------|---|
| LIABILITAS DAN EKUITAS | | | | LIABILITIES AND EQUITY |
| LIABILITAS JANGKA PENDEK | | | | CURRENT LIABILITIES |
| Pinjaman Bank Jangka Pendek | 2j,11,15,28&30 | 1.265 | 37.500 | Short-term Bank Loans |
| Hutang Usaha | 2b,2j,12,28&30 | 25.400 | 15.087 | Trade Payables |
| Hutang Pajak | 2m,2p&13 | 582 | 2.604 | Taxes Payable |
| Hutang Lain-lain dan Beban Masih Harus Dibayar | 2b,2j,14,28&30 | 14.814 | 12.632 | Other Payables and Accrued Expenses |
| Pinjaman Jangka Panjang yang Jatuh Tempo dalam Waktu Satu Tahun | 2b,2j,15&30 | 33.333 | 19.432 | Current Maturity of Long-term Loans |
| Jumlah Liabilitas Jangka Pendek | | <u>75.394</u> | <u>87.255</u> | Total Current Liabilities |
| LIABILITAS JANGKA PANJANG | | | | NON CURRENT LIABILITIES |
| Pinjaman Jangka Panjang - Setelah Dikurangi Bagian yang Tempo dalam Waktu Satu Tahun | 2b,2j,15&30 | 88.912 | 122.196 | Long-term Loans - Net of Current Maturity |
| Uang Jaminan Pelanggan | 2j,16&30 | 2.924 | 2.294 | Customers' Deposits |
| Liabilitas Pajak Tangguhan - Bersih | 2m,2p&26b | 13.040 | 9.452 | Deferred Tax Liabilities - Net |
| Liabilitas Imbalan Kerja | 2k,2p&17 | 10.032 | 3.418 | Employee Benefits Obligation |
| Jumlah Liabilitas Jangka Panjang | | <u>114.908</u> | <u>137.360</u> | Total Non Current Liabilities |
| Jumlah Liabilitas | | <u>190.302</u> | <u>224.615</u> | Total Liabilities |
| EKUITAS | | | | EQUITY |
| Modal Saham | | | | Share Capital |
| Modal Dasar - 2.359.587.200 saham | | | | Authorized Capital - 2,359,587,200 shares |
| Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh - 589.896.800 saham dengan nilai nominal Rp 1.000 (dalam angka penuh) per saham | 18 | 589.897 | 589.897 | Issued and Fully Paid Capital - 589,896,800 shares with par value of Rp 1,000 (full amount) per share |
| Tambahan Modal Disetor | 19 | 5.068 | 5.068 | Additional Paid-in Capital |
| Saldo Laba (Rugi) : | | | | Retained Earnings (Deficit) : |
| - Dicadangkan | 20 | 49.052 | 17.393 | - Appropriated |
| - Belum Dicadangkan | | (518.271) | (512.480) | - Unappropriated |
| Jumlah Ekuitas | | <u>125.746</u> | <u>99.878</u> | Total Equity |
| JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS | | <u>316.048</u> | <u>324.493</u> | TOTAL LIABILITIES AND EQUITY |

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari Laporan Keuangan ini

See accompanying Notes to Financial Statements which are an integral part of these Financial Statements

PT AKASHA WIRA INTERNATIONAL Tbk

LAPORAN LABA RUGI KOMPREHENSIF
UNTUK TAHUN YANG BERAKHIR PADA
TANGGAL-TANGGAL 31 DESEMBER
2011 DAN 2010
(Dinyatakan dalam Jutaan Rupiah,
kecuali dinyatakan lain)

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

(Expressed in Millions of Rupiah,
except otherwise stated)

| | Catatan/ Notes | 2011 | 2010 | |
|--|-------------------|-------------|-------------|---|
| PENJUALAN BERSIH | 2l,21&29 | 299.409 | 218.748 | NET SALES |
| BEBAN POKOK PENJUALAN | 2l,22&29 | (184.925) | (138.249) | COST OF GOODS SOLD |
| LABA KOTOR | | 114.484 | 80.499 | GROSS PROFIT |
| BEBAN USAHA | 2l,23,24&29 | | | OPERATING EXPENSES |
| Penjualan | | (61.999) | (40.324) | Selling |
| Umum dan Administrasi | | (26.166) | (11.854) | General and Administrative |
| PENGHASILAN LAIN-LAIN - BERSIH | 2l,25,27&29 | 3.308 | 5.222 | OTHER INCOME - NET |
| LABA SEBELUM PAJAK PENGHASILAN | | 29.627 | 33.543 | INCOME BEFORE INCOME TAX |
| BEBAN PAJAK PENGHASILAN | 2m,2p&26 | | | INCOME TAX EXPENSE |
| Pajak Final | | (171) | (83) | Final Tax |
| Pajak Tangguhan | | (3.588) | (1.801) | Deferred Tax |
| Jumlah Beban Pajak Penghasilan | | (3.759) | (1.884) | Total Income Tax Expense |
| LABA BERSIH | | 25.868 | 31.659 | NET INCOME |
| Pendapatan Komprehensif Lain | | - | - | Other Comprehensive Income |
| JUMLAH PENDAPATAN KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN | | 25.868 | 31.659 | TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEARS |
| LABA BERSIH PER SAHAM (dalam Angka Penuh) | 2n | 44 | 54 | NET INCOME PER SHARE (full Amount) |
| RATA-RATA TERTIMBANG JUMLAH SAHAM BEREDAR/DITEMPATKAN (dalam angka penuh) | | 589.896.800 | 589.896.800 | WEIGHTED AVERAGE NUMBER OF OUTSTANDING/ISSUED SHARES (full Amount) |

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari Laporan Keuangan ini

See accompanying Notes to Financial Statements which are an integral part of these Financial Statements

LAPORAN PERUBAHAN EKUITAS
UNTUK TAHUN YANG BERAKHIR PADA TANGGAL-TANGGAL
31 DESEMBER 2011 DAN 2010
(Dinyatakan dalam Jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2011 AND 2010

(Expressed in Millions of Rupiah, except otherwise stated)

| | Catatan/ Notes | Modal Saham/ Capital Stock | Tambahannya Modal Disetor/ Additional Paid-in Capital | Saldo Laba / Retained Earnings | | Jumlah/ Total | |
|---|-------------------|-------------------------------|--|--|--|------------------|----------------------------------|
| | | | | Ditentukan Penggunaannya/ Appropriated | Belum Ditentukan Penggunaannya/ Unappropriated | | |
| SALDO PER 31 DESEMBER 2009 | | 589,897 | 5,068 | 1,072 | (527,818) | 68,219 | BALANCE AS OF DECEMBER 31, 2009 |
| PENYISIHAN SALDO LABA UNTUK CADANGAN UMUM | 20 | - | - | 16,321 | (16,321) | - | APPROPRIATION OF GENERAL RESERVE |
| LABA BERSIH KOMPREHENSIF TAHUN 2010 | | - | - | - | 31,659 | 31,659 | NET COMPREHENSIVE INCOME IN 2010 |
| SALDO PER 31 DESEMBER 2010 | | 589,897 | 5,068 | 17,393 | (512,480) | 99,878 | BALANCE AS OF DECEMBER 31, 2010 |
| PENYISIHAN SALDO LABA UNTUK CADANGAN UMUM | 20 | - | - | 31,659 | (31,659) | - | APPROPRIATION OF GENERAL RESERVE |
| LABA BERSIH KOMPREHENSIF TAHUN 2011 | | - | - | - | 25,868 | 25,868 | NET COMPREHENSIVE INCOME IN 2011 |
| SALDO PER 31 DESEMBER 2011 | | 589,897 | 5,068 | 49,052 | (518,271) | 125,746 | BALANCE AS OF DECEMBER 31, 2011 |

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari Laporan Keuangan ini

See accompanying Notes to Financial Statements which are an integral part of these Financial Statements

PT AKASHA WIRA INTERNATIONAL Tbk

LAPORAN ARUS KAS
UNTUK TAHUN YANG BERAKHIR PADA
TANGGAL-TANGGAL 31 DESEMBER
2011 DAN 2010

Dinyatakan dalam Jutaan Rupiah,
kecuali dinyatakan lain)

STATEMENTS OF CASH FLOWS
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31,
2011 AND 2010

(Expressed in Millions of Rupiah,
except otherwise stated)

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> | |
|--|-------------|-------------|---|
| ARUS KAS DARI AKTIVITAS OPERASI | | | CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES |
| Penerimaan Kas dari Pelanggan | 326.605 | 143.757 | Cash Receipts from Customers |
| Pembayaran Kas kepada Pemasok dan Karyawan | (248.911) | (178.312) | Cash Payments to Suppliers and Employees |
| | | | Cash Provided by (Used in) Operating Activities |
| Kas Diperoleh dari (Digunakan untuk) | | | |
| Aktivitas Operasi | 77.694 | (34.555) | Receipts (Payments) of Tax Refund |
| Penerimaan (Pembayaran) Pengembalian Pajak | (849) | 1.212 | Payments of Interest |
| Pembayaran Bunga | (19.767) | (6.975) | Receipts of Interest |
| Penerimaan Bunga | 191 | 5.165 | Other Cash Receipts (Payments) |
| Penerimaan (Pengeluaran) Kas Lain-lain | (41) | 5.405 | |
| | | | Net Cash Provided by (Used in) Operating Activities |
| Kas Bersih Diperoleh dari (Digunakan untuk) | | | |
| Aktivitas Operasi | 57.228 | (29.748) | |
| ARUS KAS DARI AKTIVITAS INVESTASI | | | CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES |
| Perolehan Aset Tetap | (10.188) | (15.414) | Acquisition of Property, Plant and Equipment |
| Hasil Penjualan Aset Tetap | 8 | 5 | Proceeds from Sales of Property, Plant and Equipment |
| Peningkatan Investasi Jangka Pendek | 10.526 | (10.526) | Increase in Short-term Investment |
| Pembayaran Uang Jaminan Akuisisi | - | (78.085) | Payment of Acquisition Refundable Deposits |
| | | | Net Cash Provided by (Used in) Investing Activities |
| Kas Bersih Diperoleh dari (Digunakan untuk) | | | |
| Aktivitas Investasi | 346 | (104.020) | |
| ARUS KAS DARI AKTIVITAS PENDANAAN | | | CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES |
| Penerimaan Pinjaman Bank | 1.265 | 178.592 | Proceeds from Bank Loans |
| Pembayaran Pinjaman Jangka Pendek | (59.722) | (67.625) | Repayments from Short-term Loan |
| | | | Net Cash Provided by (Used in) Financing Activities |
| Kas Bersih Diperoleh dari (Digunakan untuk) | | | |
| Aktivitas Pendanaan | (58.457) | 110.967 | |
| PENINGKATAN (PENURUNAN) BERSIH KAS DAN SETARA KAS | (883) | (22.801) | NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS |
| KAS DAN SETARA KAS, AWAL TAHUN | 15.670 | 38.471 | CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING |
| KAS DAN SETARA KAS, AKHIR TAHUN | 14.787 | 15.670 | CASH AND CASH EQUIVALENTS, ENDING |

PT AKASHA WIRA INTERNATIONAL Tbk

LAPORAN ARUS KAS (Lanjutan)
UNTUK TAHUN YANG BERAKHIR PADA
TANGGAL-TANGGAL 31 DESEMBER
2011 DAN 2010

Dinyatakan dalam Jutaan Rupiah,
kecuali dinyatakan lain)

STATEMENTS OF CASH FLOWS (Continued)
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31,
2011 AND 2010

(Expressed in Millions of Rupiah,
except otherwise stated)

| | 2011 | 2010 | |
|--|--------|-------|--|
| AKTIVITAS YANG TIDAK MEMPENGARUHI ARUS KAS | | | ACTIVITIES NOT AFFECTING CASH FLOWS |
| Hutang Lain-lain atas Pembelian Aset Tetap | - | 396 | Other Payables for Acquisitions of Property, Plant and Equipment |
| Reklasifikasi Aset dalam Penyelesaian ke Aset Tetap Pemilikan Langsung | 2.741 | 2.529 | Reclassification of Assets under Construction to Property, Plant and Equipment |
| Reklasifikasi Aset dalam Penyelesaian ke Beban Usaha - Perbaikan dan Pemeliharaan | - | 43 | Reclassification of Assets under Construction to Operating Expenses - Repairs and Maintenance |
| Reklasifikasi Aset Tetap - Mesin (Bersih Setelah Dikurangi Cadangan Penurunan Nilai) dari Aset Tetap ke Aset Tidak Lancar yang Dimiliki untuk Dijual | - | 2.683 | Reclassification of Property, Plant and Equipment (Net after Deducting with Non Current Assets Held for Sale) |
| Reklasifikasi Uang Muka ke Aset dalam Penyelesaian | 749 | - | Reclassification of Prepayments to Assets under Construction |
| Reklasifikasi Aset Tidak Lancar yang Dimiliki untuk Dijual ke Aset Tetap (Bersih setelah Dikurangi Cadangan Penurunan Nilai) | 8.001 | - | Reclassification of Current Assets Held for Sale to Property, Plant and Equipment (Net after Deducted Provision of Impairment) |
| Hutang Usaha di Net off dengan : | | | Trade Payables Netted of with : |
| a. Pendapatan Insentif Penjualan | 18.622 | - | a. Sales Incentive Income |
| b. Beban Gaji yang akan Diklaim kepada Pihak Ketiga | 2.643 | - | b. Salary Expenses that will be Claimed to Third Party |
| c. Beban Manfaat Karyawan yang akan Diklaim kepada Pihak Ketiga | 3.903 | - | c. Employee Benefit Expenses that will be Claimed to Third Party |
| Uang Jaminan di Net off dengan Beban Lisensi | 1.773 | - | Deposits that net off with Licence Fees |

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari Laporan Keuangan ini

See accompanying Notes to Financial Statements which are an integral part of these Financial Statements

**PT TIGA PILAR SEJAHTERA FOOD Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN POSISI KEUANGAN
KONSOLIDASIAN**

Pada Tanggal 31 Desember 2011 dan 2010, serta
1 Januari 2010/31 Desember 2009
(Dalam Jutaan Rupiah)

**PT TIGA PILAR SEJAHTERA FOOD Tbk
AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED
STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION**

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

| ASET | Catatan/ Note | 31 Des/ Dec 31/ 2011 | 31 Des/ Dec 31/ 2010 *) | 1 Jan 2010/ 31 Des 2009/ Jan 1, 2010/ Dec 31, 2009 *) | ASSETS |
|--|--------------------------|----------------------------|-------------------------------|--|---|
| | | Rp | Rp | Rp | |
| ASET LANCAR | | | | | CURRENT ASSETS |
| Kas dan Setara Kas | 3.d, 3.t, 3.u, 4, 35, 36 | 634,673 | 15,427 | 21,523 | Cash and Cash Equivalents |
| Investasi Jangka Pendek | 3.u, 5, 36 | 170,000 | -- | -- | Short Term Investment |
| Piutang Usaha | 3.t, 3.u, 6, 35, 36 | | | | Accounts Receivable |
| Pihak Berelasi | 3.v, 7 | -- | 1,158 | 1,158 | Related Party |
| Pihak Ketiga | | | | | Third Parties |
| <i>(Setelah dikurangi penyisihan penurunan nilai sebesar Rp 701 pada 31 Des 2011 dan Rp 843 masing-masing pada 31 Des 2010 dan 1 Jan 2010/ 31 Des 2009)</i> | | 473,758 | 159,843 | 141,709 | <i>(Net of allowance for impairment Value of Rp 701 as of Dec 31, 2011 and Rp 843 as of Dec 31, 2010 and Jan 1, 2010/ Dec 31, 2009, respectively)</i> |
| Piutang Lain-lain | 3.u, 36 | 791 | 2,024 | 3,140 | Other Receivables |
| Persediaan | 3.e, 8, 36 | | | | Inventories |
| <i>(Setelah dikurangi penurunan nilai Rp 250 masing-masing pada 31 Des 2011 dan 2010, serta 1 Jan 2010/ 31 Des 2009)</i> | | 331,899 | 424,332 | 235,350 | <i>(Net of impairment value amounted to Rp 250 as of Dec 31, 2011 and 2010, and Jan 1, 2010/ Dec 31, 2009, respectively)</i> |
| Pajak Dibayar di Muka | 3.r, 9.a | 3,072 | 1,085 | -- | Prepaid Taxes |
| Biaya Dibayar di Muka | 3.f | 4,762 | 1,545 | 1,896 | Prepaid Expenses |
| Uang Muka Pembelian | 10, 36 | 107,626 | 60,596 | 43,185 | Purchase Advances |
| Jumlah Aset Lancar | | <u>1,726,581</u> | <u>666,010</u> | <u>447,961</u> | Total Current Assets |
| ASET TIDAK LANCAR | | | | | NON-CURRENT ASSETS |
| Piutang Pihak Berelasi | 3.u, 3.v, 7, 36 | 43,364 | 43,257 | 29,000 | Due from Related Parties |
| Penyertaan Saham | 3.u | 31 | 29 | 28 | Investment in Shares of Stock |
| Piutang Plasma | 3.i, 3.u, 34, 36 | 666 | -- | -- | Plasma Receivable |
| Aset Pajak Tangguhan | 3.r, 9.b | 4,272 | 6,582 | 269 | Deferred Tax Assets |
| Aset Tetap | 3.g, 3.h, 12 | | | | Property, Plant and Equipments |
| <i>(Setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar Rp 369.330, Rp 310.243 dan Rp 218.649 masing-masing pada 31 Des 2011 dan 2010, serta 1 Jan 2010/ 31 Des 2009)</i> | | 933,668 | 620,043 | 548,527 | <i>(Net of accumulated depreciation amounted to Rp 369,330, Rp 310,243 and Rp 218,649 as of Dec 31, 2011 and 2010, and Jan 1, 2010/ Dec 31, 2009, respectively)</i> |
| Tanaman Perkebunan | 3.j, 13 | | | | Plantations |
| <i>(Setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar Rp 12.058, Rp 7.180 dan Rp 9.022 masing-masing pada 31 Des 2011 dan 2010, serta 1 Jan 2010/ 31 Des 2009)</i> | | 373,616 | 324,015 | 378,078 | <i>(Net of accumulated depreciation amounted to Rp 12,058, Rp 7,180 and Rp 9,022 as of Dec 31, 2011 and 2010, and Jan 1, 2010/ Dec 31, 2009, respectively)</i> |
| Biaya Hak atas Tanah Ditungguhkan - Bersih | 3.k, 14 | 153,479 | 143,696 | 113,560 | Deferred Land Rights Cost - Net |
| Uang Muka Jangka Panjang | 15, 36 | 54,106 | 45,172 | 41,366 | Long-term Advances |
| Aset Tetap yang Tidak Digunakan | 3.g, 12 | 9,216 | 9,216 | 9,216 | Unutilized Assets |
| Aset Tidak Berwujud - Bersih | 3.o, 11 | 285,031 | 77,103 | -- | Intangible Assets - Net |
| Aset Lain-lain | 3.u | 6,279 | 1,827 | 825 | Other Assets |
| Jumlah Aset Tidak Lancar | | <u>1,863,728</u> | <u>1,270,940</u> | <u>1,120,869</u> | Total Non-Current Assets |
| JUMLAH ASET | | <u>3,590,309</u> | <u>1,936,950</u> | <u>1,568,830</u> | TOTAL ASSETS |

*) Disajikan kembali (Catatan 2.a)

*) As restated (Note 2.a)

**PT TIGA PILAR SEJAHTERA FOOD Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN POSISI KEUANGAN
KONSOLIDASIAN
(Lanjutan)**

Pada Tanggal 31 Desember 2011 dan 2010, serta
1 Januari 2010/31 Desember 2009
(Dalam Jutaan Rupiah)

**PT TIGA PILAR SEJAHTERA FOOD Tbk
AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED
STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION
(Continued)**

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

| LIABILITAS | Catatan/ Note | 31 Des/ Dec 31, 2011 | 31 Des/ Dec 31, 2010 *) | 1 Jan 2010/ 31 Des 2009/ Jan 1, 2010/ Dec 31, 2009 *) | LIABILITIES |
|--|----------------------|----------------------------|-------------------------------|--|--|
| | | Rp | Rp | Rp | |
| LIABILITAS JANGKA PENDEK | | | | | CURRENT LIABILITIES |
| Hutang Bank dan Lembaga Keuangan | 3.u, 16, 36 | 553,355 | 305,622 | 218,832 | Loans from Bank and Financial Institution |
| Hutang Usaha | 3.t, 3.u, 17, 35, 36 | | | | Accounts Payable |
| Pihak Berelasi | 3.v, 7 | 5,823 | 2,778 | 2,778 | Related party |
| Pihak Ketiga | | 24,293 | 41,828 | 20,382 | Third Parties |
| Hutang Pajak | 3.r, 9.c | 47,460 | 23,613 | 21,528 | Taxes Payable |
| Uang Muka Penjualan | 3.u | 5,217 | 171 | 37,141 | Sales Advance |
| Beban Masih Harus Dibayar | 18, 36 | 27,575 | 22,081 | 6,868 | Accrued Expenses |
| Bagian Liabilitas Jangka Panjang yang Jatuh Tempo Dalam Satu Tahun: | 3.u, 36 | | | | Current Maturities of Long-term Liabilities: |
| Hutang Sewa Pembiayaan | 3.h, 19, 35 | 2,799 | 17,202 | 16,654 | Obligation under Finance Leases |
| Hutang Bank Jangka Panjang | 20 | 218,085 | 101,105 | 45,782 | Long-term Bank Loans |
| Hutang Lain-lain | 3.u, 36 | 27,229 | 3,895 | 2,310 | Other Payables |
| Jumlah Liabilitas Jangka Pendek | | <u>911,836</u> | <u>518,295</u> | <u>372,275</u> | Total Current Liabilities |
| LIABILITAS JANGKA PANJANG | | | | | NON-CURRENT LIABILITIES |
| Liabilitas Jangka Panjang - Setelah Dikurangi Bagian yang Jatuh Tempo Dalam Satu Tahun: | 3.u, 36 | | | | Long-term Liabilities - Net of Current Maturities: |
| Hutang Sewa Pembiayaan | 3.h, 19, 35 | 2,267 | 24,544 | 41,139 | Obligation under Finance Leases |
| Hutang Bank Jangka Panjang | 20 | 825,006 | 576,900 | 492,857 | Long-term Bank Loans |
| Liabilitas Jangka Panjang Lainnya | 3.u, 21, 36 | -- | 60,000 | -- | Other Long-Term Liability |
| Hutang Pihak Berelasi | 3.u, 3.v, 7, 36 | 1,680 | 151,921 | 6,750 | Due to Related Parties |
| Liabilitas Pajak Tanggungan | 3.r, 9.b | 284 | 3,571 | 1,405 | Deferred Tax Liabilities |
| Liabilitas Imbalan Kerja Karyawan | 3.l, 22 | 16,419 | 11,650 | 7,931 | Provision Liability on Employee Benefits |
| Hutang Obligasi Konversi | 3.m, 3.u | -- | -- | 3,500 | Convertible Bonds |
| Jumlah Liabilitas Jangka Panjang | | <u>845,656</u> | <u>828,586</u> | <u>553,582</u> | Total Non-Current Liabilities |
| JUMLAH LIABILITAS | | <u>1,757,492</u> | <u>1,346,881</u> | <u>925,857</u> | TOTAL LIABILITIES |
| EKUITAS | | | | | EQUITY |
| Ekuitas yang Dapat Diatribusikan Kepada Pemilik Entitas Induk: | | | | | Equity Atributable to Owners of the Parent Entity |
| Modal Saham | | | | | Capital Stock |
| Nilai Nominal | | | | | Par Value |
| Saham Seri A: Rp 500 | | | | | Serie A Shares: Rp 500 |
| Saham Seri B: Rp 200 | | | | | Serie B Shares: Rp 200 |
| Modal Dasar | | | | | Authorized Capital |
| Saham Seri A: 135.000.000 saham | | | | | Serie A Shares: 135,000,000 shares |
| Saham Seri B: 4.652.500.000 saham | | | | | Serie B Shares: 4,652,500,000 shares |
| Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh | | | | | Issued and Fully Paid Capital |
| Saham Seri A: 135.000.000 lembar | | | | | Serie A Shares: 135,000,000 shares |
| Saham Seri B: 2.791.000.000 lembar pada 31 Des 2011 dan 1.537.000.000 lembar masing-masing pada 31 Des 2010 dan 1 Jan 2010/ 31 Des 2009 | 23 | 625,700 | 374,900 | 374,900 | Serie B Shares: 2,791,000,000 shares as of Dec 31, 2011 and 1,537,000,000 shares as of Dec 31, 2010 and January 1, 2010/ December 31, 2009, respectively) |
| Tambahan Modal Disetor - Bersih | 3.n, 24 | 657,256 | 217,816 | 217,816 | Additional Paid-in Capital - Net |
| Selisih Nilai Transaksi Restrukturisasi Entitas Sepengendali | 3.p, 25 | | | | Difference in Value from Restructuring Transactions between Entities Under Common Control |
| Selisih Transaksi Perubahan Ekuitas Entitas Anak dan Pihak Nonpengendali | 26 | 1,216 | 1,216 | (70,810) | Changes in Equity Transaction of a Subsidiary and Non-controlling Interest |
| Proforma Modal yang Timbul dari Transaksi Restrukturisasi Entitas Sepengendali | | -- | -- | 205,254 | Pro Forma Capital Arising from Restructuring Transactions of Entities Under Common Control |
| Saldo Laba (Defisit) | | 108,797 | (18,109) | (93,966) | Retained Earning (Deficit) |
| KEPENTINGAN NONPENGENDALI | | <u>58,355</u> | <u>14,306</u> | <u>9,779</u> | NON-CONTROLLING INTEREST |
| JUMLAH EKUITAS | | <u>1,832,817</u> | <u>590,069</u> | <u>642,973</u> | TOTAL EQUITY |
| JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS | | <u>3,590,309</u> | <u>1,936,950</u> | <u>1,568,830</u> | TOTAL LIABILITIES AND EQUITY |

*) Disajikan kembali (Catatan 2.a)

*) As restated (Note 2.a)

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

**PT TIGA PILAR SEJAHTERA FOOD Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN LABA RUGI KOMPREHENSIF
KONSOLIDASIAN**

Untuk Tahun-tahun yang Berakhir 31 Desember 2011 dan 2010
(Dalam Jutaan Rupiah)

**PT TIGA PILAR SEJAHTERA FOOD Tbk
AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED
STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME**

For the Years Ended December 31, 2011 and 2010
(In Million Rupiah)

| | Catatan/ Notes | 2011 Rp | 2010 *) Rp | |
|---|-------------------|----------------|----------------|--|
| PENJUALAN - BERSIH | 3.q, 27 | 1,752,802 | 705,220 | SALES - NET |
| BEBAN POKOK PENJUALAN | 3.q, 28 | (1,330,461) | (521,405) | COST OF GOODS SOLD |
| LABA KOTOR | | 422,341 | 183,815 | GROSS PROFIT |
| Beban Pemasaran dan Penjualan | 3.q, 29 | (73,832) | (29,369) | Sales and Marketing Expenses |
| Beban Umum dan Administrasi | 3.q, 30 | (40,657) | (28,736) | General and Administratives Expenses |
| Beban Bunga dan Keuangan | 16, 19, 20 | (117,901) | (87,207) | Interest and Financial Charges |
| Administrasi Bank | | (2,855) | (2,194) | Bank Administrations |
| Pendapatan Bunga | | 2,559 | 339 | Interest Income |
| Laba Selisih Kurs | 3.t | 3,812 | 1,338 | Gain on Foreign Exchange |
| Laba Pelepasan Entitas Anak | 31 | -- | 44,302 | Gain on Subsidiaries Disposal |
| Lain-lain - Bersih | | (8,288) | 11,898 | Others - Net |
| LABA SEBELUM BEBAN PAJAK PENGHASILAN | | 185,179 | 94,186 | INCOME BEFORE INCOME TAX EXPENSES |
| MANFAAT (BEBAN) PAJAK PENGHASILAN | 3.r, 9.d | | | INCOME TAX BENEFIT (EXPENSES) |
| Pajak Kini | | (36,689) | (12,529) | Current Tax |
| Pajak Tangguhan | | 1,461 | (2,214) | Deferred Tax |
| Beban Pajak Penghasilan | | (35,228) | (14,743) | Income Tax Expense |
| LABA TAHUN BERJALAN SEBELUM PENYESUAIAN PROFORMA | | 149,951 | 79,443 | INCOME FOR THE YEAR BEFORE PRO FORMA ADJUSTMENT |
| EFEK PENYESUAIAN PROFORMA | | -- | 623 | EFFECT OF PRO FORMA ADJUSTMENT |
| LABA TAHUN BERJALAN SETELAH PENYESUAIAN PROFORMA | | 149,951 | 80,066 | INCOME FOR THE YEAR AFTER PRO FORMA ADJUSTMENT |
| PENDAPATAN KOMPREHENSIF LAIN | | -- | -- | OTHER COMPREHENSIVE INCOME |
| JUMLAH LABA KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN | | 149,951 | 80,066 | TOTAL OF COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR |
| LABA TAHUN BERJALAN YANG DIATRIBUSI KEPADA: | | | | TOTAL OF COMPREHENSIVE INCOME ATTRIBUTABLE TO: |
| Pemilik Entitas Induk | | 126,906 | 75,857 | Owners of the Parent |
| Kepentingan Nonpengendali | | 23,045 | 4,209 | Non-Controlling Interest |
| Jumlah | | 149,951 | 80,066 | Total |
| JUMLAH LABA KOMPREHENSIF YANG DIATRIBUSI KEPADA: | | | | TOTAL OF COMPREHENSIVE INCOME ATTRIBUTABLE TO: |
| Pemilik Entitas Induk | | 126,906 | 75,857 | Owners of the Parent |
| Kepentingan Nonpengendali | | 23,045 | 4,209 | Non-Controlling Interest |
| Jumlah | | 149,951 | 80,066 | Total |
| LABA PER SAHAM DASAR | 3.s, 33 | | | BASIC EARNINGS PER SHARE |
| Laba Tahun Berjalan (dalam Rupiah Penuh) | | 74.22 | 45.37 | Income for The Year (in Full Rupiah) |

*) Disajikan kembali (Catatan 2.a)

*) As restated (Note 2.a)

**PT TIGA PILAR SEJAHTERA FOOD Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN PERUBAHAN EKUITAS
KONSOLIDASIAN**

Untuk Tahun-tahun yang Berakhir 31 Desember 2011 dan 2010
(Dalam Jutaan Rupiah)

**PT TIGA PILAR SEJAHTERA FOOD Tbk
AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED**

STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY
For the Years Ended December 31, 2011 and 2010
(In Million Rupiah)

| Ekuitas yang dapat Diatribusikan kepada Pemilik Entitas Induk/ <i>Equity Atributable to Owners of the Parent</i> | | | | | | | Kepentingan Nonpengendali/ <i>Non-controlling Interest</i> | Jumlah Ekuitas/ <i>Total Equity</i> | | |
|---|---|---|---|--|--|---|--|---|------------------|---|
| Modal Saham/ <i>Capital Stock</i> | Tambahannya Modal Disetor/ <i>Additional Paid- in Capital</i> | Selisih Nilai Transaksi Restrukturisasi Entitas Sepengendali/ <i>Difference in Value from Restructuring Transactions Between Entities Under Common Control</i> | Pro Forma Modal yang Timbul dari Transaksi Restrukturisasi Entitas Sepengendali/ <i>Pro Forma Equity Arising from Restructuring Transactions of Entities Under Common Control</i> | Selisih Transaksi Perubahan Ekuitas Entitas Anak dan Transaksi dengan Pihak Nonpengendali/ <i>Changes in Equity Transaction of Subsidiary and Transaction with Non-controlling Interest</i> | Saldo Laba (Defisit)/ <i>Retained Earnings (Deficit)</i> | Jumlah Ekuitas yang Diatribusikan Kepada Pemilik Entitas Induk/ <i>Total Equity Atributable to Owners of the Parent</i> | Rp | Rp | | |
| SALDO PER 31 DESEMBER 2009 | 374,900 | 217,816 | (70,810) | 205,254 | -- | (93,966) | 633,194 | 9,779 | 642,973 | BALANCE AS OF DECEMBER 31, 2009 |
| Selisih Transaksi Perubahan Ekuitas Entitas Anak | -- | -- | -- | -- | (60) | -- | (60) | -- | (60) | <i>Changes in Equity Transaction of a Subsidiary</i> |
| Proforma Modal yang Timbul dari Transaksi Restrukturisasi Entitas Sepengendali | -- | -- | -- | (72,026) | -- | -- | (72,026) | -- | (72,026) | <i>Pro Forma Capital Arising from Restructuring Transactions of Entities Under Common Control</i> |
| Selisih Nilai Transaksi Restrukturisasi Entitas Sepengendali | -- | -- | 72,026 | -- | -- | -- | 72,026 | -- | 72,026 | <i>Difference in Value of Restructuring Transactions Between Companies Under Common Control</i> |
| Laba Komprehensif Tahun Berjalan | -- | -- | -- | -- | 75,857 | -- | 75,857 | 4,209 | 80,066 | <i>Comprehensive Income for the Year</i> |
| Efek Penyesuaian Proforma | -- | -- | -- | (133,228) | -- | -- | (133,228) | -- | (133,228) | <i>Effect of Pro Forma Adjustments</i> |
| Penambahan Kepentingan Non Pengendali Karena Akuisisi Entitas Anak | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 318 | 318 | <i>Additional of Non-Controlling Interest Because of Acquisition of Subsidiaries</i> |
| SALDO PER 31 DESEMBER 2010 | 374,900 | 217,816 | 1,216 | -- | (60) | (18,109) | 575,763 | 14,306 | 590,069 | BALANCE AS OF DECEMBER 31, 2010 |
| Penambahan Modal Modal Disetor dari Penawaran Umum Terbatas III - Bersih | 250,800 | 439,440 | -- | -- | -- | -- | 690,240 | -- | 690,240 | <i>Additional Stock Paid-in Capital Through Limited Public Offering III - Net</i> |
| Laba Komprehensif Tahun Berjalan | -- | -- | -- | -- | 126,906 | -- | 126,906 | 23,045 | 149,951 | <i>Comprehensive Income for the Year</i> |
| Penerimaan Uang Muka Setoran Modal dari Pihak Ketiga Oleh Entitas Anak | -- | -- | -- | -- | 381,553 | -- | 381,553 | -- | 381,553 | <i>Additional Subscription Stock from Third Party at Subsidiary</i> |
| Penambahan Kepentingan Non Pengendali karena Peningkatan Modal Pada entitas anak | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 21,004 | 21,004 | <i>Additional of Non-Controlling Interest Because of Additional Share in Subsidiary</i> |
| SALDO PER 31 DESEMBER 2011 | 625,700 | 657,256 | 1,216 | -- | 381,493 | 108,797 | 1,774,462 | 58,355 | 1,832,817 | BALANCE AS OF DECEMBER 31, 2011 |

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

**PT TIGA PILAR SEJAHTERA FOOD Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN ARUS KAS
KONSOLIDASIAN**

Untuk Tahun-tahun yang Berakhir 31 Desember 2011 dan 2010
(Dalam Jutaan Rupiah)

**PT TIGA PILAR SEJAHTERA FOOD Tbk
AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED
STATEMENTS OF CASH FLOWS**

For the Years Ended December 31, 2011 and 2010
(In Million Rupiah)

| | 2011 Rp | 2010 Rp | |
|---|------------------|------------------|--|
| ARUS KAS DARI AKTIVITAS OPERASI | | | CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES |
| Penerimaan dari Pelanggan | 1,495,227 | 632,332 | Cash Received from Customers |
| Pembayaran kepada Pemasok dan Pihak Ketiga | (1,271,353) | (553,055) | Payment to Supplier and Third Parties |
| Kas yang Dihasilkan dari Operasi | 223,874 | 79,277 | Cash Proceeds from Operations |
| Penerimaan Penghasilan Bunga | 701 | 371 | Cash Generated from Operations |
| Pembayaran Pajak | (12,232) | (3,751) | Payment of Taxes |
| Penerimaan Restitusi Pajak | 311 | -- | Receipt from Tax Restitution |
| Pembayaran Bunga dan Beban Keuangan | (97,770) | (44,679) | Payment for Interest and Financial Charges |
| Pembayaran Karyawan | (85,222) | (54,343) | Payment to Employees |
| Arus Kas Bersih Diperoleh dari (Digunakan untuk) Aktivitas Operasi | <u>29,662</u> | <u>(23,125)</u> | Net Cash Flow Provided by (Used for) Operating Activities |
| ARUS KAS DARI AKTIVITAS INVESTASI | | | CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES |
| Penempatan Investasi Jangka Pendek | (170,000) | -- | Placement of Short-Term Investments |
| Penjualan Lahan dan Tanaman Perkebunan | -- | 76,091 | Disposal of Land and Palm Oil Plantation |
| Pengeluaran untuk Hak Atas Tanah | (11,023) | (2,973) | Payment for Land Rights |
| Uang Muka Jangka Panjang | (35,106) | (8,329) | Long-term Advances |
| Pemeliharaan Tanaman Perkebunan Belum Menghasilkan | (22,584) | (8,703) | Maintenance of Immature Plantation |
| Perolehan Aset Tetap | (355,371) | (12,786) | Purchase of Property, Plant and Equipment |
| Perolehan Merk Dagang | (209,489) | -- | Purchase of Trademarks |
| Akuisisi Entitas Anak | -- | (167,375) | Acquisition of Subsidiaries |
| Arus Kas Bersih Digunakan untuk Aktivitas Investasi | <u>(803,573)</u> | <u>(124,075)</u> | Net Cash Flows Used for Investing Activities |
| ARUS KAS DARI AKTIVITAS PENDANAAN | | | CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES |
| Penerimaan dari Hutang Bank - Jangka Pendek | 766,609 | 260,637 | Proceed from Bank Loan - Short Term |
| Penerimaan dari Hutang Bank - Jangka Panjang | 479,700 | 129,560 | Proceed from Bank Loan - Long Term |
| Penerimaan dari Pihak-Pihak Berelasi | 1,606 | 35,208 | Cash Received from Related Parties |
| Pembayaran kepada Pihak-Pihak Berelasi | (151,953) | -- | Payment to Related Parties |
| Pembayaran Obligasi Konversi | -- | (3,500) | Payment for Convertible Bond |
| Pembayaran Hutang Sewa Pembiayaan | (39,637) | (18,259) | Payment of Obligation Under Finance Leases |
| Pembayaran Bunga Pinjaman Bank - Kredit Investasi | (55,388) | (44,865) | Payment for Interest Bank Loan - Investment Credit |
| Pembayaran Hutang Bank - Jangka Panjang | (95,998) | (44,146) | Repayment of Bank Loan - Long Term |
| Pembayaran Hutang Bank - Jangka Pendek | (540,001) | (177,867) | Repayment of Bank Loan - Short Term |
| Pembayaran Hutang Jangka Panjang Lainnya | (60,000) | -- | Repayment of Other Long Term Liabilities |
| Penerimaan Bersih dari Penawaran Umum Terbatas III | 690,240 | -- | Net Proceed from Limited Public Offering III |
| Penerimaan Penambahan Setoran Modal | 21,026 | -- | Cash Received from Additional of Capital Stock |
| Penerimaan Uang Muka Pemesanan Saham dari Pihak Ketiga oleh Entitas Anak | 381,553 | -- | Proceed from Advance for Subscription of Stock from Third Party to Subsidiary |
| Arus Kas Bersih Diperoleh dari Aktivitas Pendanaan | <u>1,397,757</u> | <u>136,768</u> | Net Cash Flows Provided by Financing Activities |
| PENINGKATAN (PENURUNAN) BERSIH KAS DAN SETARA KAS | 623,846 | (10,432) | NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS |
| DAMPAK SELISIH KURS ATAS KAS DAN SETARA KAS | (4,600) | (130) | EFFECT OF FOREIGN EXCHANGE ON CASH AND CASH EQUIVALENTS |
| SALDO KAS DAN SETARA KAS PADA AWAL TAHUN | 15,427 | 21,523 | CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF THE YEAR |
| SALDO KAS DAN SETARA KAS ENTITAS ANAK YANG DIAKUISISI | -- | 4,466 | CASH AND CASH EQUIVALENTS OF ACQUIRED SUBSIDIARY |
| SALDO KAS DAN SETARA KAS PADA AKHIR TAHUN | 634,673 | 15,427 | CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF THE YEAR |
| Jumlah Kas dan Setara Kas pada Akhir Tahun terdiri dari: | | | Cash and Cash Equivalents at the End of the Year consist of: |
| Kas | 780 | 1,200 | Cash on Hand |
| Bank | 433,858 | 14,154 | Cash in Banks |
| Deposito Berjangka | 200,035 | 73 | Time Deposits |
| Jumlah Kas dan Setara Kas | 634,673 | 15,427 | Total Cash and Cash Equivalents |
| Aktivitas yang Tidak Mempengaruhi Arus Kas: | | | Activities not Affecting Cash Flows: |
| Penambahan Aset Tetap Menggunakan Fasilitas Sewa Pembiayaan | 2,142 | 2,537 | Addition of Property, Plant and Equipment using Finance Leases Facilities |

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

PT CAHAYA KALBAR Tbk
LAPORAN POSISI KEUANGAN
31 Desember 2011 dan 2010
(Disajikan dalam Rupiah)

PT CAHAYA KALBAR Tbk
STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION
Desember 31, 2011 and 2010
(Expressed in Rupiah)

| ASET | 2011 | Catatan/ Notes | 2010 | ASSETS |
|--|------------------------|---------------------------|------------------------|---|
| ASET LANCAR | | | | CURRENT ASSETS |
| Kas dan setara kas | 11.919.883.240 | 2b,4 | 7.828.871.343 | Cash and cash equivalents |
| Piutang usaha | | | | Trade receivables |
| Pihak ketiga | 119.086.601.969 | 2d,5 | 101.790.949.890 | Third parties |
| Pihak berelasi | 34.304.786.322 | 2c,2d,12a | 7.815.219.957 | Related parties |
| Piutang lain-lain | | | | Other receivables |
| Pihak ketiga | 274.864.697 | 2d,6 | 146.104.882 | Third parties |
| Pihak berelasi | 4.541.714.558 | 2c,2d,12b | 2.497.732.119 | Related parties |
| Persediaan, setelah dikurangi penyisihan penurunan nilai persediaan sebesar Rp17.994.680 (2010: Rp231.442.031) | 390.950.112.458 | 2e,7 | 454.029.258.210 | Inventories, net of provision for decline in value of inventories of Rp17,994,680 (2010: Rp231,442,031) |
| Uang muka pembelian | 25.757.310.702 | 8 | 8.527.245.888 | Purchase advances |
| Pajak dibayar di muka | 32.171.990.607 | 2m,16a | 60.319.454.292 | Refundable tax |
| Beban dibayar di muka | 183.820.834 | 2f,9 | 1.031.591.535 | Prepaid expenses |
| Jumlah aset lancar | 619.191.085.387 | | 643.986.428.116 | Total current assets |
| ASET TIDAK LANCAR | | | | NON-CURRENT ASSETS |
| Uang jaminan | 1.276.124.680 | 10 | 1.307.334.489 | Guarantee deposits |
| Uang muka kepada pihak berelasi | - | 2c,12c | 7.986.634.425 | Advances to related parties |
| Aset tetap, setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar Rp106.274.468.899 (2010: Rp90.164.411.559) | 202.893.708.301 | 2g,11 | 197.189.517.114 | Fixed assets, net of accumulated depreciation of Rp106,274,468,899 (2010: Rp90,164,411,559) |
| Jumlah aset tidak lancar | 204.169.832.981 | | 206.483.486.028 | Total non-current assets |
| JUMLAH ASET | 823.360.918.368 | | 850.469.914.144 | TOTAL ASSETS |

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

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

PT CAHAYA KALBAR Tbk
LAPORAN POSISI KEUANGAN (lanjutan)
31 Desember 2011 dan 2010
(Disajikan dalam Rupiah)

PT CAHAYA KALBAR Tbk
STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION (continued)
December 31, 2011 and 2010
(Expressed in Rupiah)

| | 2011 | Catatan/ Notes | 2010 | |
|--|-------------------------------|-------------------|-------------------------------|--|
| LIABILITAS DAN EKUITAS | | | | LIABILITIES AND EQUITY |
| LIABILITAS JANGKA PENDEK | | | | CURRENT LIABILITIES |
| Hutang usaha | | | | Trade payables |
| Pihak ketiga | 26.990.920.342 | 13 | 21.979.979.551 | Third parties |
| Pihak berelasi | 10.789.007.077 | 2c,12d | 55.313.672.995 | Related parties |
| Hutang lain-lain | | | | Other payables |
| Pihak ketiga | 599.312.587 | 14 | 280.772.501 | Third parties |
| Pihak berelasi | 3.778.537.616 | 2c,13e | 3.003.686.048 | Related parties |
| Uang muka penjualan | 230.792.539 | 15 | 2.560.885.783 | Sale advances |
| Hutang pajak | 20.349.564.385 | 2m,16b | 731.296.272 | Taxes payable |
| Beban akrual | 4.369.487.686 | 17 | 3.797.731.438 | Accrued expenses |
| Pinjaman bank jangka pendek | 299.244.000.000 | 18 | 296.703.000.000 | Short-term bank loans |
| Hutang dividen | 708.316.875 | 2p,19 | 708.316.875 | Dividends payable |
| Jumlah liabilitas jangka pendek | <u>367.059.939.107</u> | | <u>385.079.341.463</u> | Total current liabilities |
| LIABILITAS JANGKA PANJANG | | | | NON-CURRENT LIABILITIES |
| Pinjaman dari pihak berelasi | 36.272.000.000 | 2c,12f | 144.384.000.000 | Loans from related parties |
| Provisi imbalan kerja karyawan | 9.761.279.000 | 2i,20 | 8.444.512.000 | Provision for employee entitlements |
| Liabilitas pajak tangguhan - neto | 5.208.951.429 | 2m,16g | 3.809.255.615 | Deferred tax liability - net |
| Jumlah liabilitas jangka panjang | <u>51.242.230.429</u> | | <u>156.637.767.615</u> | Total non-current liabilities |
| JUMLAH LIABILITAS | <u>418.302.169.536</u> | | <u>541.717.109.078</u> | TOTAL LIABILITIES |
| EKUITAS | | | | EQUITY |
| Modal saham - nilai nominal | | | | Share capital - nominal value |
| Rp500 per saham | | | | Rp500 per share |
| Modal dasar - 476.000.000 saham | | | | Authorized - 476,000,000 shares |
| Modal ditempatkan dan disetor penuh - 297.500.000 saham | 148.750.000.000 | 21 | 148.750.000.000 | Issued and fully paid - 297,500,000 shares |
| Tambahan modal disetor | 104.847.825.314 | 22 | 104.847.825.314 | Additional paid-in capital |
| Selisih nilai transaksi restrukturisasi entitas sepengendali | 5.105.168.595 | 2o,23 | 5.105.168.595 | Difference in value of restructuring transactions of entities under common control |
| Saldo laba | | | | Retained earnings |
| Ditentukan penggunaannya | 4.280.025.067 | 24 | 4.280.025.067 | Appropriated |
| Belum ditentukan penggunaannya | 142.075.729.856 | | 45.769.786.090 | Unappropriated |
| JUMLAH EKUITAS | <u>405.058.748.832</u> | | <u>308.752.805.066</u> | NET EQUITY |
| JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS | <u>823.360.918.368</u> | | <u>850.469.914.144</u> | TOTAL LIABILITIES AND EQUITY |

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

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

PT CAHAYA KALBAR Tbk
LAPORAN LABA RUGI KOMPREHENSIF
 Tahun yang berakhir pada tanggal-tanggal
 31 Desember 2011 dan 2010
 (Disajikan dalam Rupiah)

PT CAHAYA KALBAR Tbk
STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME
 Years ended December 31, 2011 and 2010
 (Expressed in Rupiah)

| | 2011 | Catatan/ Notes | 2010 | |
|---|------------------------|-------------------|-----------------------|---|
| PENJUALAN BERSIH | 1.238.169.022.036 | 21,25 | 718.204.875.108 | NET SALES |
| BEBAN POKOK PENJUALAN | 1.040.848.239.096 | 21,26 | 634.746.201.685 | COST OF GOODS SOLD |
| LABA BRUTO | 197.320.782.940 | | 83.458.673.423 | GROSS INCOME |
| BEBAN USAHA | | | | OPERATING EXPENSES |
| Beban penjualan | (38.161.588.073) | 27 | (22.698.369.011) | Selling expenses |
| Beban umum dan administrasi | (13.632.731.013) | 28 | (14.329.115.259) | General and administrative expenses |
| Pendapatan jasa maklon - neto | 7.483.435.618 | 12b | 6.606.469.734 | Toll manufacturing income - net |
| Laba selisih kurs - neto | 2.734.946.313 | | 5.993.480.747 | Gain on foreign exchange - net |
| Laba penjualan aset tetap | 46.875.000 | 11 | 177.500.018 | Gain on sale of fixed assets |
| Jasa layanan teknis | (1.188.825.000) | 12e | (1.956.958.134) | Technical service fee |
| Lain-lain | (5.234.657.341) | | (350.846.702) | Others |
| Jumlah beban usaha | (47.952.544.496) | | (26.557.838.607) | Total operating expenses |
| LABA USAHA | 149.368.238.444 | | 56.900.834.816 | OPERATING INCOME |
| PENGHASILAN/(BEBAN) LAIN-LAIN | | | | OTHER INCOME/(EXPENSES) |
| Pendapatan bunga | 277.913.792 | | 195.073.999 | Interest income |
| Beban bunga | (19.391.959.708) | | (16.744.588.589) | Interest expense |
| Jumlah beban lain-lain - neto | (19.114.045.916) | | (16.549.514.590) | Total other expenses - net |
| LABA SEBELUM PAJAK PENGHASILAN BADAN | 130.254.192.528 | | 40.351.320.226 | INCOME BEFORE CORPORATE INCOME TAX |
| BEBAN PAJAK PENGHASILAN BADAN | | | | CORPORATE INCOME TAX EXPENSE |
| Kini | 32.548.552.947 | 2m, 16c | 9.427.414.256 | Current |
| Tanggunghan | 1.399.695.815 | 2m, 16g | 1.361.845.480 | Deferred |
| Jumlah beban pajak penghasilan badan | 33.948.248.762 | | 10.789.259.736 | Total corporate income tax expense |
| LABA TAHUN BERJALAN | 96.305.943.766 | | 29.562.060.490 | INCOME FOR THE YEAR |
| Pendapatan komprehensif lainnya | - | | - | Other comprehensive income |
| JUMLAH LABA KOMPREHENSIF | 96.305.943.766 | | 29.562.060.490 | TOTAL COMPREHENSIVE INCOME |
| Laba per saham dasar: | | 2n,29 | | Basic income per share: |
| Laba usaha | 502 | | 191 | Operating income |
| Laba tahun berjalan | 324 | | 99 | Income for the year |

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

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

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

PT CAHAYA KALBAR Tbk
LAPORAN PERUBAHAN EKUITAS
 Tahun yang berakhir pada tanggal-tanggal
 31 Desember 2011 dan 2010
 (Disajikan dalam Rupiah)

PT CAHAYA KALBAR Tbk
STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY
 Years ended December 31, 2011 and 2010
 (Expressed in Rupiah)

| Catatan/ Note | Modal saham/ Share capital | Tambahannya Additional paid-in capital | Selisih nilai transaksi restrukturisasi entitas sepengendali/ Difference in value of restructuring transactions of entities under common control | Saldo laba/Retained earnings | | Jumlah/ Total | |
|--|-------------------------------|--|---|--|--|------------------------|---|
| | | | | Ditentukan Penggunaannya/ Appropriated | Belum ditentukan Penggunaannya/ Unappropriated | | |
| Saldo per 31 Desember 2009 | 148.750.000.000 | 104.847.825.314 | 5.105.168.595 | - | 42.800.250.667 | 301.503.244.576 | Balance as at December 31, 2009 |
| Total laba komprehensif tahun berjalan | - | - | - | 4.280.025.067 | 25.282.035.423 | 29.562.060.490 | Total comprehensive income for the year |
| Pembayaran dividen | 24 | - | - | - | (22.312.500.000) | (22.312.500.000) | Payment of dividend |
| Saldo per 31 Desember 2010 | 148.750.000.000 | 104.847.825.314 | 5.105.168.595 | 4.280.025.067 | 45.769.786.090 | 308.752.805.066 | Balance as at December 31, 2010 |
| Total laba komprehensif tahun berjalan | - | - | - | - | 96.305.943.766 | 96.305.943.766 | Total comprehensive income for the year |
| Saldo per 31 Desember 2011 | 148.750.000.000 | 104.847.825.314 | 5.105.168.595 | 4.280.025.067 | 142.075.729.856 | 405.058.748.832 | Balance as at December 31, 2011 |

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

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

PT CAHAYA KALBAR Tbk
LAPORAN ARUS KAS
 Tahun yang berakhir pada tanggal-tanggal
 31 Desember 2011 dan 2010
 (Disajikan dalam Rupiah)

PT CAHAYA KALBAR Tbk
STATEMENTS OF CASH FLOWS
 Years ended December 31, 2011 and 2010
 (Expressed in Rupiah)

| | 2011 | Catatan/ Notes | 2010 | |
|--|--------------------------|-------------------|--------------------------|---|
| ARUS KAS DARI AKTIVITAS OPERASI: | | | | CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES: |
| Penerimaan kas dari pelanggan | 1.298.942.753.209 | | 740.209.309.427 | Cash received from customers |
| Pembayaran kepada pemasok dan karyawan | (1.180.685.995.849) | | (1.046.844.751.157) | Cash paid to suppliers and employees |
| Penghasilan bunga yang diterima | 277.913.792 | | 195.073.999 | Interest received |
| Penerimaan tunai dari pengembalian pajak lainnya dan pembayaran pajak lainnya - neto | 42.218.763.199 | | 132.987.591.854 | Proceeds from refund of other taxes and payment of other taxes - net |
| Pembayaran pajak penghasilan badan | (13.157.929.477) | | (18.179.710.129) | Corporate income tax paid |
| Pembayaran beban bunga | (21.361.753.875) | | (15.066.848.641) | Interest expense paid |
| Arus kas yang diperoleh dari/ (digunakan untuk) aktivitas operasi | 126.233.750.999 | | (206.699.334.647) | Net cash provided by/ (used in) operating activities |
| ARUS KAS DARI AKTIVITAS INVESTASI: | | | | CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES: |
| Perolehan aset tetap | (14.077.614.102) | 11 | (24.897.572.260) | Acquisition of fixed assets |
| Hasil penjualan aset tetap | 46.875.000 | 11 | 1.195.676.428 | Proceeds from sale of fixed assets |
| Arus kas yang digunakan untuk aktivitas investasi | (14.030.739.102) | | (23.701.895.832) | Net cash used in investing activities |
| ARUS KAS DARI AKTIVITAS PENDANAAN: | | | | CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES: |
| Pembayaran pinjaman dari pihak berelasi - neto | (108.112.000.000) | | (41.936.490.028) | Payments of loans from related parties - net |
| Penerimaan tunai dari pinjaman bank | - | | 296.703.000.000 | Proceeds from bank loan |
| Pembayaran dividen | - | | (22.312.500.000) | Payments of dividend |
| Arus kas yang (digunakan untuk)/ diperoleh dari aktivitas pendanaan | (108.112.000.000) | | 232.454.009.972 | Net cash (used in)/ provided by financing activities |
| KENAIKAN BERSIH KAS DAN SETARA KAS | 4.091.011.897 | | 2.052.779.493 | NET INCREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS |
| KAS DAN SETARA KAS AWAL TAHUN | 7.828.871.343 | | 5.776.091.850 | CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR |
| KAS DAN SETARA KAS AKHIR TAHUN | 11.919.883.240 | 4 | 7.828.871.343 | CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR |
| Pengungkapan tambahan pada transaksi investasi non tunai | | | | Supplementary disclosures on non-cash investment transactions: |
| Reklasifikasi aset dalam penyelesaian ke aset tetap | 19.963.004.326 | 11 | 34.717.954.111 | Reclassification of construction in progress to fixed assets |
| Reklasifikasi uang muka kepada pihak berelasi ke aset tetap | 7.986.634.425 | | - | Reclassification of advances to related parties to fixed assets |

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

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

| Catatan/ Notes | 31 Desember/ December 31/ 2011 Rp '000 | 31 Desember/ December 31/ 2010 *) Rp '000 | 1 Januari, 2010/ 31 Desember 2009 *)/ January 1, 2010/ December 31, 2009 *) Rp '000 | |
|---|---|--|---|---|
| ASET | | | | ASSETS |
| ASET LANCAR | | | | CURRENT ASSETS |
| Kas dan setara kas | 5 | 246,669,486 | 248,781,847 | 386,104,973 |
| Piutang usaha | 6 | | | Cash and cash equivalents |
| Pihak berelasi | 28 | - | 670,574 | Trade accounts receivable |
| Pihak ketiga - setelah dikurangi penyisihan piutang ragu-ragu sebesar Rp 19.800.749 ribu tahun 2011 dan Rp 20.439.336 ribu tahun 2010 | | 175,236,816 | 181,258,599 | Related party |
| Piutang lain-lain - setelah dikurangi bagian jangka panjang | 7 | 35,125,392 | 24,050,344 | Third parties - net of allowance for doubtful accounts of Rp 19,800,749 thousand in 2011 and Rp 20,439,336 thousand in 2010 |
| Persediaan | 8 | 84,457,599 | 83,359,766 | Other accounts receivable - net of long-term portion |
| Uang muka pembelian | | 2,374,648 | 1,954,931 | Inventories |
| Kelebihan pembayaran pajak | 9 | 14,074,611 | 14,074,611 | Advances to suppliers |
| Biaya dibayar di muka jangka pendek | | 19,705,984 | 11,803,033 | Tax overpayments |
| | | <u>577,644,536</u> | <u>565,953,705</u> | Short-term prepayments |
| Jumlah Aset Lancar | | <u>577,644,536</u> | <u>565,953,705</u> | Total Current Assets |
| ASET TIDAK LANCAR | | | | NONCURRENT ASSETS |
| Investasi saham | 10 | 10,093,492 | 19,296,000 | Investment in shares of stock |
| Aset tetap - setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar Rp 274.851.801 ribu tahun 2011 dan Rp 251.527.046 ribu tahun 2010 | 11 | 98,160,265 | 113,940,099 | Property, plant and equipment - net of accumulated depreciation of Rp 274,851,801 thousand in 2011 and Rp 251,527,046 thousand in 2010 |
| Piutang lain-lain jangka panjang | 7 | 2,138,414 | 2,350,975 | Long-term other accounts receivable |
| Aset pajak tangguhan - bersih | 24 | 6,810,079 | 6,818,255 | Deferred tax assets - net |
| Aset lain-lain | | 1,319,890 | 224,699 | Other assets |
| | | <u>118,522,140</u> | <u>142,630,028</u> | Total Noncurrent Assets |
| Jumlah Aset Tidak Lancar | | <u>118,522,140</u> | <u>142,630,028</u> | Total Noncurrent Assets |
| JUMLAH ASET | | <u><u>696,166,676</u></u> | <u><u>708,583,733</u></u> | TOTAL ASSETS |
| | | <u><u>696,166,676</u></u> | <u><u>708,583,733</u></u> | <u><u>760,425,630</u></u> |

*) Disajikan kembali (Catatan 2)

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

*) As restated (Note 2)

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

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

PT DELTA DJAKARTA Tbk AND ITS SUBSIDIARY
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION
DECEMBER 31, 2011 AND 2010, AND
JANUARY 1, 2010/DECEMBER 31, 2009 (Continued)

| | 31 Desember/ December 31/ 2011 Rp '000 | 31 Desember/ December 31/ 2010 *) Rp '000 | 1 Januari, 2010/ 31 Desember 2009 *)/ January 1, 2010/ December 31, 2009 *) Rp ' 000 | |
|--|---|--|--|--|
| LIABILITAS DAN EKUITAS | | | | LIABILITIES AND EQUITY |
| LIABILITAS JANGKA PENDEK | | | | CURRENT LIABILITIES |
| Utang usaha | 12 | | | Trade accounts payable |
| Pihak berelasi | 28 | 2,235,273 | 6,050,772 | Related parties |
| Pihak ketiga | | 27,858,131 | 22,641,469 | Third parties |
| Utang pajak | 13,23 | 22,827,893 | 17,601,276 | Taxes payable |
| Utang dividen | 27 | 1,160,832 | 917,436 | Dividends payable |
| Biaya yang masih harus dibayar | 14 | 15,066,670 | 17,550,899 | Accrued expenses |
| Utang lain-lain | 15 | 24,349,209 | 16,654,879 | Other payables |
| Utang pihak berelasi | 28,33 | 2,631,295 | 7,980,028 | Due to related parties |
| Jumlah Liabilitas Jangka Pendek | <u>96,129,303</u> | <u>89,396,759</u> | <u>135,281,571</u> | Total Current Liabilities |
| LIABILITAS JANGKA PANJANG | | | | NONCURRENT LIABILITIES |
| Liabilitas pajak tangguhan - bersih | 24 | 3,220,716 | 5,219,231 | Deferred tax liability - net |
| Liabilitas imbalan pasca kerja | 25 | 23,881,230 | 20,608,957 | Post-employment benefits obligation |
| Jumlah Liabilitas Jangka Panjang | <u>27,101,946</u> | <u>25,828,188</u> | <u>25,526,359</u> | Total Noncurrent Liabilities |
| EKUITAS | | | | EQUITY |
| Modal saham - nilai nominal Rp 1.000 per saham | | | | Capital stock - Rp 1,000 par value per share |
| Modal dasar - 20.000.000 saham | | | | Authorized - 20,000,000 shares |
| Modal ditempatkan dan disetor penuh - 16.013.181 saham | 16 | 16,013,181 | 16,013,181 | Subscribed, issued and paid-up - 16,013,181 shares |
| Tambahan modal disetor | 17 | 19,015,656 | 19,015,656 | Additional paid-in capital |
| Saldo laba | 26 | | | Retained earnings |
| Ditentukan penggunaannya | | 4,000 | 3,000 | Appropriated |
| Tidak ditentukan penggunaannya | | 519,581,588 | 542,636,077 | Unappropriated |
| Ekuitas yang dapat diatribusikan kepada pemilik Perusahaan | | 554,614,425 | 577,667,914 | Equity attributable to the owner of the Company |
| Kepentingan nonpengendali | 18 | 18,321,002 | 15,690,872 | Non-controlling interest |
| Jumlah Ekuitas | <u>572,935,427</u> | <u>593,358,786</u> | <u>599,617,700</u> | Total Equity |
| JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS | <u>696,166,676</u> | <u>708,583,733</u> | <u>760,425,630</u> | TOTAL LIABILITIES AND EQUITY |

*) Disajikan kembali (Catatan 2)

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

*) As restated (Note 2)

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

PT DELTA DJAKARTA Tbk DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN LABA RUGI KOMPREHENSIF KONSOLIDASIAN
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR
31 DESEMBER 2011 DAN 2010

PT DELTA DJAKARTA Tbk AND ITS SUBSIDIARY
CONSOLIDATED STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME
FOR THE YEARS ENDED
DECEMBER 31, 2011 AND 2010

| | 2011 Rp '000 | Catatan/ Notes | 2010 Rp '000 | |
|--|----------------------|-------------------|----------------------|--|
| PENJUALAN | 1,394,152,938 | 19,28 | 1,205,482,258 | SALES |
| Cukai bir dan pajak penjualan | <u>(830,101,760)</u> | | <u>(657,665,920)</u> | Excise duty and sales tax |
| PENJUALAN BERSIH | 564,051,178 | | 547,816,338 | NET SALES |
| BEBAN POKOK PENJUALAN | <u>171,149,868</u> | 20, 28 | <u>188,174,567</u> | COST OF GOODS SOLD |
| LABA KOTOR | <u>392,901,310</u> | | <u>359,641,771</u> | GROSS PROFIT |
| Beban penjualan | (146,677,348) | 21 | (135,806,144) | Selling expenses |
| Beban umum dan administrasi | (44,816,524) | 22 | (44,781,206) | General and administrative expenses |
| Kerugian penurunan nilai investasi saham | (9,202,508) | 10 | - | Loss on impairment of investment in shares of stock |
| Penghasilan bunga | 10,112,429 | | 15,066,567 | Interest income |
| Laba rugi lain-lain | <u>2,553,811</u> | 11, 23 | <u>(1,148,549)</u> | Other gains and losses |
| LABA SEBELUM PAJAK | 204,871,170 | | 192,972,439 | INCOME BEFORE TAX |
| BEBAN PAJAK - BERSIH | <u>(53,156,128)</u> | 24 | <u>(46,906,134)</u> | TAX EXPENSE - NET |
| LABA BERSIH TAHUN BERJALAN DAN JUMLAH PENDAPATAN KOMPREHENSIF | <u>151,715,042</u> | | <u>146,066,305</u> | NET INCOME FOR THE YEAR END AND TOTAL COMPREHENSIVE INCOME |
| Laba bersih dan jumlah laba rugi komprehensif yang dapat diatribusikan kepada: | | | | Net income and total comprehensive income attributable to: |
| Pemilik Entitas Induk | 145,084,912 | | 139,566,900 | Owners of the Company |
| Kepentingan Nonpengendali | <u>6,630,130</u> | | <u>6,499,405</u> | Non-controlling interests |
| Jumlah | <u>151,715,042</u> | | <u>146,066,305</u> | Total |
| Laba per saham (dalam Rupiah penuh) | | | | Earnings per share (in full Rupiah amount) |
| Laba dasar per saham | <u>9,060</u> | | <u>8,716</u> | Basic earnings per share |

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

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

| | Catatan/ <i>Notes</i> | <u>Saldo laba/ Retained earnings</u> | | | | Ekuitas yang dapat diatribusikan kepada entitas induk/ <i>Equity attributable to the owner of the Company</i> | Kepemilikan Nonpengendali/ <i>Non-controlling interest</i> | Jumlah ekuitas/ <i>Total equity</i> | |
|---|--------------------------|--------------------------------------|---|---|---|---|--|--|---|
| | | Modal saham/ <i>Capital stock</i> | Tambahan modal disetor/ <i>Additional paid-in capital</i> | Ditentukan Penggunaannya/ <i>Appropriated</i> | Tidak ditentukan Penggunaannya/ <i>Unappropriated</i> | | | | |
| Saldo per 1 Januari 2010/ 31 Desember 2009 *) | | 16,013,181 | 19,015,656 | 2,000 | 555,195,396 | 590,226,233 | 9,391,467 | 599,617,700 | Balance as of January 1, 2010/ December 31, 2009 *) |
| Pencadangan saldo laba untuk cadangan menurut undang - undang | 26 | - | - | 1,000 | (1,000) | - | - | - | Appropriation of retained earnings for statutory reserves |
| Dividen tunai | 27 | - | - | - | (152,125,219) | (152,125,219) | (200,000) | (152,325,219) | Cash dividends |
| Jumlah laba komprehensif tahun berjalan | | - | - | - | 139,566,900 | 139,566,900 | 6,499,405 | 146,066,305 | Total comprehensive income for the year |
| Saldo per 31 Desember 2010 *) | | 16,013,181 | 19,015,656 | 3,000 | 542,636,077 | 577,667,914 | 15,690,872 | 593,358,786 | Balance as of December 31, 2010 *) |
| Pencadangan saldo laba untuk cadangan menurut undang - undang | 26 | - | - | 1,000 | (1,000) | - | - | - | Appropriation of retained earnings for statutory reserves |
| Dividen tunai | 27 | - | - | - | (168,138,401) | (168,138,401) | (4,000,000) | (172,138,401) | Cash dividends |
| Jumlah laba komprehensif tahun berjalan | | - | - | - | 145,084,912 | 145,084,912 | 6,630,130 | 151,715,042 | Total comprehensive income for the year |
| Saldo per 31 Desember 2011 | | 16,013,181 | 19,015,656 | 4,000 | 519,581,588 | 554,614,425 | 18,321,002 | 572,935,427 | Balance as of December 31, 2011 |

*) Disajikan kembali (Catatan 2)

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

*) As restated (Note 2)

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

PT DELTA DJAKARTA Tbk DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN ARUS KAS KONSOLIDASIAN
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR
31 DESEMBER 2011 DAN 2010

PT DELTA DJAKARTA Tbk AND ITS SUBSIDIARY
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS
FOR THE YEARS ENDED
DECEMBER 31, 2011 AND 2010

| | 2011 Rp '000 | 2010 Rp '000 | |
|---|--------------------|----------------------|---|
| ARUS KAS DARI AKTIVITAS OPERASI | | | CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES |
| Penerimaan kas dari pelanggan | 1,332,764,640 | 1,134,360,263 | Cash received from customers |
| Pembayaran kas kepada pemasok dan karyawan | (379,142,443) | (434,023,721) | Cash paid to suppliers and employees |
| Kas dihasilkan dari operasi | 953,622,197 | 700,336,542 | Cash generated from operations |
| Penerimaan bunga | 10,222,432 | 14,333,278 | Interest received |
| Pembayaran kas untuk: | | | Cash paid for: |
| Pajak pertambahan nilai, pajak penjualan barang mewah dan bea cukai | (734,482,655) | (626,485,176) | Value added tax, luxury tax and excise duty |
| Pajak penghasilan | (52,034,409) | (56,442,087) | Income taxes |
| Kas Bersih Diperoleh dari Aktivitas Operasi | 177,327,565 | 31,742,557 | Net Cash Provided by Operating Activities |
| ARUS KAS DARI KEGIATAN INVESTASI | | | CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES |
| Perolehan aset tetap | (7,544,921) | (17,324,113) | Acquisitions of property, plant and equipment |
| Hasil penjualan aset tetap | - | 353,991 | Proceeds from sale of property and equipment |
| Kas Bersih Digunakan untuk Aktivitas Investasi | (7,544,921) | (16,970,122) | Net Cash Used in Investing Activities |
| ARUS KAS DARI KEGIATAN PENDANAAN | | | CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY |
| Pembayaran dividen tunai | (171,895,005) | (152,095,561) | Cash dividends paid |
| PENURUNAN BERSIH KAS DAN SETARA KAS | (2,112,361) | (137,323,126) | NET DECREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS |
| KAS DAN SETARA KAS AWAL TAHUN | 248,781,847 | 386,104,973 | CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR |
| KAS DAN SETARA KAS AKHIR TAHUN | 246,669,486 | 248,781,847 | CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR |

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

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

**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 | |
|---|-------------------|--|--|--|--|--|
| ASET | | | | | | ASSETS |
| ASET LANCAR | | | | | | CURRENT ASSETS |
| 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 |
| | | | | | | 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) |
| | | 2.584.084 | 2.245.977 | 1.843.516 | 2.087.348 | Related parties |
| Pihak berelasi | 30 | 327.719 | 154.506 | 112.650 | 172.734 | Non-trade |
| Bukan usaha | | | | | | Third parties - net |
| Pihak ketiga - neto | 31 | 393.644 | 157.064 | 226.786 | 404.927 | Related parties |
| Pihak berelasi | 7,30,31 | 363.858 | 128.726 | 113.522 | 95.962 | Inventories - net |
| Persediaan - neto | 2,3,8,20 | 6.536.343 | 5.644.141 | 5.117.484 | 6.061.219 | Advances and deposits |
| Uang muka dan jaminan | 3,9 | 305.555 | 326.284 | 253.832 | 266.126 | Prepaid taxes |
| Pajak dibayar di muka | 2,19 | 117.424 | 214.822 | 271.422 | 186.701 | Future cane crop expenditures |
| Beban tanaman tebu ditangguhkan | 2 | 148.949 | 179.578 | 112.613 | 61.672 | Prepaid expenses and other |
| Biaya dibayar di muka dan aset lancar lainnya | 2,31 | 100.310 | 125.818 | 109.256 | 92.230 | current assets |
| Total Aset Lancar | | 24.501.734 | 20.077.994 | 12.967.241 | 14.323.261 | Total Current Assets |
| ASET TIDAK LANCAR | | | | | | NON-CURRENT ASSETS |
| 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 | 600.656 | 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 |
| | | | | | | 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) |
| | | 4.510.700 | 4.000.320 | 3.692.003 | 3.618.678 | Immature plantations |
| Tanaman belum menghasilkan | | 1.881.244 | 1.915.420 | 2.027.025 | 1.593.691 | Fixed assets - net of |
| Aset tetap - setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar | 2,3,12,20 31 | | | | | 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) |
| | | 12.921.013 | 11.737.142 | 10.796.021 | 9.586.545 | Deferred charges - net |
| Beban ditangguhkan - neto | 2 | 696.802 | 627.767 | 494.288 | 564.156 | Goodwill |
| Goodwill | 1,2,3,13 | 3.878.674 | 3.878.674 | 4.387.760 | 4.481.524 | Intangible assets - net |
| Aset tidak berwujud - neto | 2,13 | 2.198.433 | 2.331.671 | 2.464.910 | 2.598.148 | Other non-current assets |
| | 2,12,14, | | | | | |
| Aset tidak lancar lainnya | 30,31,32 | 1.216.694 | 1.133.994 | 2.044.473 | 1.673.000 | |
| Total Aset Tidak Lancar | | 29.084.199 | 27.197.961 | 27.415.712 | 25.268.048 | Total Non-current Assets |
| TOTAL ASET | 37 | 53.585.933 | 47.275.955 | 40.382.953 | 39.591.309 | TOTAL ASSETS |

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.

**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 | |
|---|-------------------|--|--|--|--|--|
| LIABILITAS DAN EKUITAS | | | | | | LIABILITIES AND EQUITY |
| LIABILITAS | | | | | | LIABILITIES |
| LIABILITAS JANGKA PENDEK | | | | | | CURRENT LIABILITIES |
| Utang bank jangka pendek dan cerukan | 2,15,32 | 2.842.973 | 2.360.484 | 5.017.603 | 7.634.711 | Short-term bank loans and overdraft |
| Utang <i>trust receipts</i> | 2,16,32,38 | 2.160.600 | 1.760.829 | 363.756 | 2.153.921 | Trust receipts payable |
| Utang Usaha | 2,32,38 | | | | | Accounts payable |
| Pihak ketiga | 17 | 1.684.284 | 1.619.474 | 1.604.014 | 2.449.368 | 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 | 310.384 | 266.646 | 290.317 | 208.559 | 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 | 598.091 | 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 |
| Total Liabilitas Jangka Pendek | | 12.831.304 | 9.859.118 | 11.148.529 | 16.255.058 | Total Current Liabilities |
| LIABILITAS JANGKA PANJANG | | | | | | NON-CURRENT LIABILITIES |
| 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 |
| Total Utang Jangka Panjang | | 5.674.567 | 9.252.958 | 10.568.331 | 7.207.701 | Total Long-term Debts |
| 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 diestimasi atas biaya pembongkaran aset tetap | 2,12,32 | 75.643 | 131.541 | 145.481 | 100.944 | Estimated liabilities for assets dismantling costs |
| Total Liabilitas Jangka Panjang | | 9.144.404 | 12.563.999 | 13.738.252 | 10.177.311 | Total Non-Current Liabilities |
| TOTAL LIABILITAS | 37 | 21.975.708 | 22.423.117 | 24.886.781 | 26.432.369 | TOTAL LIABILITIES |

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.

**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 | |
|--|-------------------|--|--|--|--|--|
| EKUITAS | | | | | | EQUITY |
| Ekuitas yang Dapat Diatribusikan kepada Pemilik Entitas Induk | | | | | | Equity Attributable to the Equity Holders of the Parent Entity |
| Modal saham - | | | | | | Capital stock - |
| nilai nominal Rp100 per saham | | | | | | 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 sepengendali | 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 |
| Sub-total | | 19.396.797 | 16.784.671 | 10.155.495 | 8.571.533 | Sub-total |
| Kepentingan Nonpengendali | 2,24 | 12.213.428 | 8.068.167 | 5.340.677 | 4.587.407 | Non-controlling Interests |
| TOTAL EKUITAS | | 31.610.225 | 24.852.838 | 15.496.172 | 13.158.940 | TOTAL EQUITY |
| TOTAL LIABILITAS DAN EKUITAS | | 53.585.933 | 47.275.955 | 40.382.953 | 39.591.309 | TOTAL LIABILITIES AND EQUITY |

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.

**PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN LABA RUGI KOMPREHENSIF
KONSOLIDASIAN**

**Tahun yang Berakhir pada Tanggal-tanggal
31 Desember 2011, 2010 dan 2009
(Disajikan dalam Jutaan Rupiah,
Kecuali Dinyatakan Lain)**

**PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR Tbk
AND SUBSIDIARIES**

**CONSOLIDATED STATEMENTS OF
COMPREHENSIVE INCOME
Years Ended December 31, 2011, 2010
and 2009
(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 | |
|---|-------------------|--|--|--|---|
| PENJUALAN NETO | 2,25, 30,37 | 45.332.256 | 38.403.360 | 37.397.319 | NET SALES |
| BEBAN POKOK PENJUALAN | 2,12,26, 30 | 32.749.190 | 25.916.354 | 26.940.818 | COST OF GOODS SOLD |
| LABA BRUTO | | 12.583.066 | 12.487.006 | 10.456.501 | GROSS PROFIT |
| Beban penjualan dan distribusi | 2,12,27,30 | (3.549.976) | (3.397.951) | (3.297.580) | <i>Selling and distribution expenses</i> |
| Beban umum dan administrasi | 2,27,30 | (2.314.374) | (2.338.697) | (2.162.737) | <i>General and administrative expenses</i> |
| Pendapatan operasi lain | 2,27,31 | 479.716 | 233.648 | 184.719 | <i>Other operating income</i> |
| Beban operasi lain | 2,27 | (345.951) | (677.430) | (560.631) | <i>Other operating expenses</i> |
| Bagian atas laba/(rugi) neto entitas asosiasi | 2,37 | (1.462) | (10.513) | 3.435 | <i>Share in net income/(loss) of associated entities</i> |
| LABA USAHA | 37 | 6.851.019 | 6.296.063 | 4.623.707 | INCOME FROM OPERATIONS |
| Pendapatan keuangan | 2,28,37 | 437.430 | 308.010 | 981.370 | <i>Finance income</i> |
| Beban keuangan | 2,29,37 | (936.060) | (1.171.698) | (1.541.264) | <i>Finance expense</i> |
| LABA SEBELUM MANFAAT/ (BEBAN) PAJAK PENGHASILAN | 19,37 | 6.352.389 | 5.432.375 | 4.063.813 | INCOME BEFORE INCOME TAX BENEFIT/(EXPENSE) |
| MANFAAT/(BEBAN) PAJAK PENGHASILAN | 2,3,19 | | | | INCOME TAX BENEFIT/ (EXPENSE) |
| Kini | | (1.735.905) | (1.771.258) | (1.481.786) | <i>Current</i> |
| Tangguhan | | 275.189 | 273.691 | 274.754 | <i>Deferred</i> |
| Beban Pajak Penghasilan - Neto | 19,37 | (1.460.716) | (1.497.567) | (1.207.032) | <i>Income Tax Expense - Net</i> |
| LABA TAHUN BERJALAN | 37 | 4.891.673 | 3.934.808 | 2.856.781 | INCOME FOR THE YEAR |
| Pendapatan komprehensif lain: | | | | | Other comprehensive income: |
| Laba yang belum terealisasi dari aset keuangan tersedia untuk dijual | | 113.665 | 131.451 | 61.332 | <i>Unrealized gains on available for sale financial assets</i> |
| Selisih kurs atas penjabaran laporan keuangan | | 12.087 | (49.466) | (191.804) | <i>Foreign exchange differences from financial statements translation</i> |
| Pendapatan komprehensif lain | | 125.752 | 81.985 | (130.472) | Other comprehensive income |
| TOTAL LABA KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN | | 5.017.425 | 4.016.793 | 2.726.309 | TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR |
| Laba tahun berjalan yang dapat diatribusikan kepada: | | | | | Income for the year attributable to: |
| Pemilik entitas induk | | 3.077.180 | 2.952.858 | 2.075.861 | <i>Equity holders of the parent entity</i> |
| Kepentingan nonpengendali | | 1.814.493 | 981.950 | 780.920 | <i>Non-controlling interests</i> |
| Total | | 4.891.673 | 3.934.808 | 2.856.781 | Total |
| Total laba komprehensif tahun berjalan yang dapat diatribusikan kepada: | | | | | Total comprehensive income for the year attributable to: |
| Pemilik entitas induk | | 3.203.898 | 3.029.667 | 1.946.495 | <i>Equity holders of the parent entity</i> |
| Kepentingan nonpengendali | | 1.813.527 | 987.126 | 779.814 | <i>Non-controlling interests</i> |
| Total | | 5.017.425 | 4.016.793 | 2.726.309 | Total |
| LABA PER SAHAM DASAR YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA PEMILIK ENTITAS INDUK | 2,36 | 350 | 336 | 236 | BASIC EARNINGS PER SHARE ATTRIBUTABLE TO THE EQUITY HOLDERS OF THE PARENT ENTITY |

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.

PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR Tbk DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN PERUBAHAN EKUITAS KONSOLIDASIAN
 Tahun yang Berakhir Pada Tanggal-tanggal 31 Desember 2011,
 2010 dan 2009
 (Disajikan dalam Jutaan Rupiah, Kecuali Dinyatakan Lain)

PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR Tbk AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY
 Years Ended December 31, 2011,
 2010 and 2009
 (Expressed in Millions of Rupiah, Unless Otherwise Stated)

Ekuitas yang Dapat Diatribusikan kepada Pemilik Entitas Induk/Equity Attributable to the Equity Holders of the Parent Entity

| Catatan/ Notes | Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh/ Issued and Fully Paid Capital | Agió Saham/ Additional Paid-in Capital | Selisih Nilai Transaksi Restrukturisasi Antara Entitas Sepengendali/ Difference in Value of Restructuring Transactions Among Entites Under Common Control | Laba yang Belum Terealisasi dari Aset Keuangan Tersedia untuk Dijual/Unrealized Gains on Available-for-Sale Financial Assets | Selisih Perubahan Ekuitas Entitas Anak dan Dampak Transaksi dengan Kepentingan Nonpengendali/ Difference Arising from Changes in Equity of Subsidiaries and Effects of Transactions with Non-Controlling Interests | Selisih Kurs atas Penjabaran Laporan Keuangan/ Foreign Exchange Differences Arising from Financial Statements Translation | Saldo Laba/Retained Earnings | | Sub-total/ Sub-total | Kepentingan Nonpengendali/ Non-controlling Interest | Total Ekuitas / Total Equity | |
|---|---|---|--|--|--|---|--|--|-------------------------|--|------------------------------------|--|
| | | | | | | | Telah Ditetapkan Penggunaannya/ Appropriated | Belum Ditetapkan Penggunaannya/ Unappropriated | | | | |
| | 878.043 | 1.497.733 | (975.484) | 185.315 | 1.459.855 | 197.684 | 60.000 | 5.268.387 | 8.571.533 | 4.587.407 | 13.158.940 | Balance, January 1, 2009 |
| Laba/(rugi) yang belum terealisasi atas perubahan nilai wajar investasi efek - neto | 2 | - | - | 64.852 | (2.414) | - | - | - | 62.438 | (1.106) | 61.332 | Unrealized gains/(losses) on changes in fair values of investments in marketable securities - net |
| Akuisisi dari kepentingan nonpengendali dan lainnya | | - | - | - | - | - | - | - | - | (18.298) | (18.298) | Acquisition of non-controlling interest and others |
| Selisih kurs atas penjabaran laporan keuangan | 2 | - | - | - | - | (191.804) | - | - | (191.804) | - | (191.804) | Foreign exchange differences arising from financial statement translation |
| Penjualan saham treasury oleh Entitas Anak | | - | - | - | 50.147 | - | - | - | 50.147 | 137.884 | 188.031 | Sale of treasury stock by a Subsidiary |
| Pencadangan saldo laba sebagai cadangan umum | 23 | - | - | - | - | - | 5.000 | (5.000) | - | - | - | Appropriation for general reserve |
| Pembagian dividen kas oleh Entitas Anak kepada kepentingan nonpengendali | | - | - | - | - | - | - | - | - | (146.130) | (146.130) | Distribution of cash dividends by Subsidiaries to non-controlling interest |
| Pembagian dividen kas | 23 | - | - | - | - | - | - | (412.680) | (412.680) | - | (412.680) | Distribution of cash dividends |
| Laba tahun berjalan | | - | - | - | - | - | - | 2.075.861 | 2.075.861 | 780.920 | 2.856.781 | Income for the year |
| Saldo 31 Desember 2009 | 878.043 | 1.497.733 | (975.484) | 250.167 | 1.507.588 | 5.880 | 65.000 | 6.926.568 | 10.155.495 | 5.340.677 | 15.496.172 | Balance, December 31, 2009 |
| Saldo 1 Januari 2010 | 878.043 | 1.497.733 | (975.484) | 250.167 | 1.507.588 | 5.880 | 65.000 | 6.926.568 | 10.155.495 | 5.340.677 | 15.496.172 | Balance, January 1, 2010 |
| Penyesuaian bersih yang timbul dari Penerapan Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan ("PSAK") No. 55 (Revisi 2006), "Instrumen Keuangan: Pengakuan dan Pengukuran" | | - | - | - | - | - | - | (16.994) | (16.994) | - | (16.994) | Net adjustment arising from adoption of Statement of Financial Accounting Standards ("PSAK") No. 55 (Revised 2006), "Financial Instruments: Recognition and Measurement" |
| Setelah penyesuaian | 878.043 | 1.497.733 | (975.484) | 250.167 | 1.507.588 | 5.880 | 65.000 | 6.909.574 | 10.138.501 | 5.340.677 | 15.479.178 | After adjustment |
| Laba yang belum terealisasi atas perubahan nilai wajar investasi efek - neto | 2 | - | - | 121.371 | 4.904 | - | - | - | 126.275 | 5.176 | 131.451 | Unrealized gains on changes in fair values of investments in marketable securities - net |
| Selisih kurs atas penjabaran laporan keuangan | 2 | - | - | - | - | (49.466) | - | - | (49.466) | - | (49.466) | Foreign exchange differences arising from financial statement translation |
| Akuisisi dari kepentingan nonpengendali dan lainnya | | - | - | - | - | - | - | - | - | (156.139) | (156.139) | Acquisition of non-controlling interest and others |
| Kontribusi modal dari kepentingan nonpengendali | | - | - | - | - | - | - | - | - | 29.744 | 29.744 | Capital contribution from non-controlling interests |
| Penerbitan saham baru oleh Entitas Anak | | - | - | - | 4.383.509 | - | - | - | 4.383.509 | 1.702.831 | 6.086.340 | Issuance of new shares by a Subsidiary |
| Penjualan sebagian investasi saham pada Entitas Anak | | - | - | - | - | - | - | - | - | 233.269 | 233.269 | Sale of a portion of investment in a Subsidiary |
| Penjualan saham treasury oleh Entitas Anak | | - | - | - | 49.574 | - | - | - | 49.574 | 90.133 | 139.707 | Sale of treasury stock by a Subsidiary |
| Pencadangan saldo laba sebagai cadangan umum | 23 | - | - | - | - | - | 5.000 | (5.000) | - | - | - | Appropriation of general reserve |
| Pembagian dividen kas oleh Entitas Anak kepada kepentingan nonpengendali | | - | - | - | - | - | - | - | - | (159.474) | (159.474) | Distribution of cash dividends by Subsidiaries to non-controlling interest |
| Pembagian dividen kas | 23 | - | - | - | - | - | - | (816.580) | (816.580) | - | (816.580) | Distribution of cash dividends |
| Laba tahun berjalan | | - | - | - | - | - | - | 2.952.858 | 2.952.858 | 981.950 | 3.934.808 | Income for the year |
| Saldo 31 Desember 2010 | 878.043 | 1.497.733 | (975.484) | 371.538 | 5.945.575 | (43.586) | 70.000 | 9.040.852 | 16.784.671 | 8.068.167 | 24.852.838 | Balance, December 31, 2010 |

PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR Tbk DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN PERUBAHAN EKUITAS KONSOLIDASIAN (lanjutan)
 Tahun yang Berakhir Pada Tanggal-tanggal 31 Desember 2011,
 2010 dan 2009
 (Disajikan dalam Jutaan Rupiah, Kecuali Dinyatakan Lain)

PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR Tbk AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY (continued)
 Years Ended December 31, 2011,
 2010 and 2009
 (Expressed in Millions of Rupiah, Except Per Share Data)

| Ekuitas yang Dapat Diatribusikan kepada Pemilik Entitas Induk/Equity Attributable to the Equity Holders of the Parent Entity | | | | | | | | | | | | |
|--|---|---|---|--|--|---|--|--|-------------------------|--|------------------------------------|---|
| Catatan/ Notes | Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh/ Issued and Fully Paid Capital | Agio Saham/ Additional Paid-in Capital | Selisih Nilai Transaksi Restrukturisasi Antara Entitas Sepengendali/ Difference in Value of Restructuring Transactions Among Entities Under Common Control | Laba yang Belum Terealisasi dari Aset Keuangan Tersedia untuk Dijual/Unrealized Gains on Available-for-Sale Financial Assets | Selisih Perubahan Ekuitas Entitas Anak dan Dampak Transaksi dengan Kepentingan Nonpengendali/ Difference Arising from Changes in Equity of Subsidiaries and Effects of Transactions with Non-Controlling Interests | Selisih Kurs atas Penjabaran Laporan Keuangan/ Foreign Exchange Differences Arising from Financial Statements Translation | Saldo Laba/Retained Earnings | | Sub-total/ Sub-total | Kepentingan Nonpengendali/ Non-controlling Interest | Total Ekuitas / Total Equity | |
| | | | | | | | Telah Ditetapkan Penggunaannya/ Appropriated | Belum Ditetapkan Penggunaannya/ Unappropriated | | | | |
| | 878.043 | 1.497.733 | (975.484) | 371.538 | 5.945.575 | (43.586) | 70.000 | 9.040.852 | 16.784.671 | 8.068.167 | 24.852.838 | Balance, January 1, 2011 |
| Laba/(rugi) yang belum terealisasi atas perubahan nilai wajar investasi efek - neto | 2 | - | - | 115.745 | (1.114) | - | - | - | 114.631 | (966) | 113.665 | Unrealized gains/(losses) on changes in fair values of investments in marketable securities - net |
| Akuisisi dari kepentingan non-pengendali dan lainnya | | - | - | - | (9.588) | - | - | - | (9.588) | (5.002) | (14.590) | Acquisition of non-controlling interest and others |
| Pembelian saham treasuri oleh Entitas Anak | | - | - | - | (10.185) | - | - | - | (10.185) | (71.229) | (81.414) | Purchase of treasury stock by a Subsidiary |
| Penerbitan saham baru oleh Entitas Anak | | - | - | - | 595.798 | - | - | - | 595.798 | 2.753.651 | 3.349.449 | Issuance of new shares by a Subsidiary |
| Pencadangan saldo laba sebagai cadangan umum | 23 | - | - | - | - | - | 5.000 | (5.000) | - | - | - | Appropriation for general reserve |
| Selisih kurs atas penjabaran laporan keuangan | 2 | - | - | - | - | 12.087 | - | - | 12.087 | - | 12.087 | Foreign exchange differences arising from financial statement translation |
| Pembagian dividen kas oleh Entitas Anak kepada kepentingan nonpengendali | | - | - | - | - | - | - | - | - | (345.686) | (345.686) | Distribution of cash dividends by Subsidiaries to non-controlling interest |
| Pembagian dividen kas | 23 | - | - | - | - | - | - | (1.167.797) | (1.167.797) | - | (1.167.797) | Distribution of cash dividends |
| Laba tahun berjalan | | - | - | - | - | - | - | 3.077.180 | 3.077.180 | 1.814.493 | 4.891.673 | Income for the year |
| Saldo 31 Desember 2011 | | 878.043 | 1.497.733 | (975.484) | 487.283 | (31.499) | 75.000 | 10.945.235 | 19.396.797 | 12.213.428 | 31.610.225 | Balance, December 31, 2011 |

**PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN ARUS KAS KONSOLIDASIAN
Tahun yang Berakhir pada Tanggal- tanggal
31 Desember 2011, 2010 dan 2009
(Disajikan dalam Jutaan Rupiah,
Kecuali Dinyatakan Lain)**

**PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR Tbk
AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS
Years Ended December 31, 2011, 2010
and 2009
(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 | |
|--|-------------------|--|--|--|--|
| ARUS KAS DARI AKTIVITAS OPERASI | | | | | CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES |
| Penerimaan kas dari pelanggan | | 44.820.937 | 37.959.043 | 37.701.234 | Cash received from customers |
| Pembayaran kas kepada pemasok | | (24.867.074) | (17.400.278) | (21.722.755) | Cash paid to suppliers |
| Pembayaran untuk beban produksi dan usaha | | (9.317.685) | (7.502.472) | (7.288.644) | Payments for production and operating expenses |
| Pembayaran kepada karyawan | | (3.396.541) | (3.147.791) | (2.941.835) | Payments to employees |
| Kas yang diperoleh dari operasi | | 7.239.637 | 9.908.502 | 5.748.000 | Cash provided from operations |
| Penerimaan penghasilan bunga | | 436.017 | 163.591 | 163.850 | Receipts of interest income |
| Pembayaran pajak - neto | | (1.831.108) | (1.889.463) | (1.939.672) | Payments of taxes - net |
| Pembayaran beban bunga | | (877.012) | (1.179.098) | (1.571.142) | Payments of interest expense |
| Penerimaan/(pembayaran) lainnya - neto | | 1.457 | (13.798) | 248.436 | Other receipts/(payments) - net |
| Kas Neto yang Diperoleh dari Aktivitas Operasi | | 4.968.991 | 6.989.734 | 2.649.472 | Net Cash Provided by Operating Activities |
| ARUS KAS DARI AKTIVITAS INVESTASI | | | | | CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES |
| Penerimaan dari penjualan aset tetap | 12 | 49.409 | 57.988 | 56.180 | Proceeds from sale of fixed assets |
| Penambahan aset tetap, tanaman perkebunan dan tanaman tebu | 37 | (2.906.415) | (2.567.110) | (2.917.901) | Additions to fixed assets, plantations and sugar cane plantations |
| Penambahan investasi di entitas asosiasi | 10 | (81.210) | (11.867) | - | Additional investments in associated entities |
| Pembayaran untuk perolehan saham Entitas Anak dari kepentingan nonpengendali | | (14.590) | (263.059) | (115.965) | Payments for acquisitions of shares in a Subsidiary from non-controlling interests |
| Penerimaan dari penjualan investasi oleh Entitas Anak | | - | 764.252 | - | Proceeds from sale of investments by Subsidiaries |
| Kapitalisasi beban tanaman tebu ditangguhkan | | (145.468) | (61.107) | (57.694) | Capitalized future cane crop expenditures |
| Penerimaan dari penjualan investasi jangka pendek | | - | - | 383.739 | Proceeds from sale of short-term investments |
| Pembayaran untuk uang muka pembelian aset | | - | - | (172.440) | Advances for purchase of assets |
| Kas Neto yang Digunakan untuk Aktivitas Investasi | | (3.098.274) | (2.080.903) | (2.824.081) | Net Cash Used in Investing Activities |
| ARUS KAS DARI AKTIVITAS PENDANAAN | | | | | CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES |
| Penerimaan dari utang bank jangka pendek | | 3.423.492 | 2.572.775 | 5.963.548 | Proceeds from short-term bank loans |
| Penerimaan dari penerbitan saham baru Entitas Anak - neto setelah dikurangi biaya penerbitan | | 3.349.449 | 6.086.340 | - | Proceeds from issuance of new shares by a Subsidiary - net of issuance costs |
| Penerimaan dari utang jangka panjang | | 1.016.359 | 2.957.708 | 4.351.612 | Proceeds from long-term loans |
| Pembayaran utang bank jangka pendek | | (2.873.492) | (5.289.362) | (8.337.998) | Payments of short-term bank loans |
| Pembayaran utang bank jangka panjang | | (2.528.085) | (4.460.002) | (2.058.159) | Payments of long-term bank loans |
| Pembayaran dividen kas | | (1.167.798) | (816.580) | (412.680) | Payment of cash dividends |
| Pembayaran dividen kas oleh Entitas Anak kepada kepentingan nonpengendali | 24 | (345.686) | (159.474) | (146.130) | Payments of cash dividends by Subsidiaries to non-controlling interests |
| Pembelian saham treasury oleh Entitas Anak | 1e | (81.413) | - | - | Purchase of treasury stock by a Subsidiary |
| Pembayaran utang pembelian aset tetap | | (9.789) | (4.020) | (2.694) | Payments of liability for purchases of fixed assets |
| Pembayaran utang sewa pembiayaan | | (971) | (5.223) | (7.903) | Payment of finance lease liabilities |
| Penerimaan penjualan saham treasury Entitas Anak | 1e | - | 173.435 | 187.766 | Proceeds from sale of treasury stock of Subsidiaries |
| Penerimaan setoran modal dari kepentingan nonpengendali Entitas Anak | 24 | - | 14.917 | - | Proceed from additional capital contribution from non-controlling interest of a Subsidiary |
| Penerimaan dari penerbitan obligasi Rupiah V - neto | | - | - | 1.597.998 | Proceeds from issuance of Rupiah bonds V - net |
| Pembayaran obligasi yang jatuh tempo | | - | - | (976.000) | Payment of matured bonds |
| Pembayaran untuk pembelian kembali obligasi Rupiah IV | 20 | - | (36.795) | - | Payments for redemptions of Rupiah bonds IV |

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.

**PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN ARUS KAS KONSOLIDASIAN (lanjutan)
Tahun yang Berakhir pada Tanggal- tanggal
31 Desember 2011, 2010 dan 2009
(Disajikan dalam Jutaan Rupiah,
Kecuali Dinyatakan Lain)**

**PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR Tbk
AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS
(continued)
Years Ended December 31, 2011, 2010
and 2009
(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 | |
|--|-------------------|--|--|--|--|
| Penerimaan dari penerbitan obligasi Entitas Anak - neto | | - | - | 721.699 | Proceeds from issuance of Subsidiary's bonds - net |
| Kas Neto yang Diperoleh dari Aktivitas Pendanaan | | 782.066 | 1.033.719 | 881.059 | Net Cash Provided by Financing Activities |
| KENAIKAN NETO KAS DAN SETARA KAS | | 2.652.783 | 5.942.550 | 706.450 | NET INCREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS |
| DAMPAK NETO PERUBAHAN NILAI TUKAR ATAS KAS DAN SETARA KAS | | 24.423 | (88.388) | (334.965) | NET EFFECTS OF CHANGES IN EXCHANGE RATES ON CASH AND CASH EQUIVALENTS |
| KAS DAN SETARA KAS ENTITAS ANAK YANG BARU DIAKUISISI | | - | - | 68 | CASH AND CASH EQUIVALENTS OF NEWLY ACQUIRED SUBSIDIARIES |
| KAS DAN SETARA KAS AWAL TAHUN | 4 | 10.328.991 | 4.474.829 | 4.103.276 | CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF YEAR |
| KAS DAN SETARA KAS AKHIR TAHUN | 4 | 13.006.197 | 10.328.991 | 4.474.829 | CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE ENDING OF YEAR |
| Kas dan setara kas terdiri dari: | | | | | Cash and cash equivalents consist of: |
| Kas dan setara kas Cerukan | 4 15 | 13.049.048 (42.851) | 10.439.353 (110.362) | 4.474.830 (1) | Cash and cash equivalents Overdraft |
| Neto | | <u>13.006.197</u> | <u>10.328.991</u> | <u>4.474.829</u> | Net |

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.

**PT MULTI BINTANG INDONESIA Tbk DAN ENTITAS ANAK/
PT MULTI BINTANG INDONESIA Tbk AND SUBSIDIARY**

**LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN/
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION
31 DESEMBER 2011 DAN 2010 DAN 1 JANUARI 2010/
31 DECEMBER 2011 AND 2010 AND 1 JANUARY 2010**

(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus)/(In millions of Rupiah, unless otherwise specified)

| ASET | Catatan/ Notes | 31 Desember/ December 2011 | 31 Desember/ December 2010 | 1 Januari/ January 2010 | ASSETS |
|---|-------------------|----------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|---|
| ASET LANCAR | | | | | CURRENT ASSETS |
| KAS DAN SETARA KAS | 3b,4 | 248.409 | 206.585 | 337.162 | CASH AND CASH EQUIVALENTS |
| PIUTANG USAHA DARI PIHAK KETIGA | 5 | 261.690 | 216.394 | 91.685 | TRADE RECEIVABLES FROM THIRD PARTIES |
| PIUTANG LAIN-LAIN | | 2.775 | 4.842 | 2.663 | OTHER RECEIVABLES |
| PERSEDIAAN | | | | | INVENTORIES |
| Setelah dikurangi penyisihan persediaan <i>slow-moving</i> sebesar Rp 2.049 juta pada tahun 2011 (2010: Rp 5.115 juta dan 1 Januari 2010: Rp 5.218 juta) | 3d,6 | 106.732 | 101.153 | 110.497 | Net of allowance for slow-moving inventories of Rp 2,049 million in 2011 (2010: Rp 5,115 million and 1 January 2010: Rp 5,218 million) |
| BIAYA DIBAYAR DIMUKA | | 21.639 | 47.110 | 14.200 | PREPAID EXPENSES |
| ASET LANCAR LAINNYA | | 14.794 | 21.157 | 5.275 | OTHER CURRENT ASSETS |
| JUMLAH ASET LANCAR | | 656.039 | 597.241 | 561.482 | TOTAL CURRENT ASSETS |
| ASET TIDAK LANCAR | | | | | NON-CURRENT ASSETS |
| ASET PAJAK TANGGUHAN, bersih | 3i,10g | 13.390 | 6.069 | 5.661 | DEFERRED TAX ASSETS, net |
| ASET TETAP | | | | | FIXED ASSETS |
| Setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar Rp 554.839 juta dan penyisihan penurunan nilai aset sebesar Rp 20.383 juta pada tahun 2011 (2010: Rp 500.872 juta dan Rp 14.311 juta, dan 1 Januari 2010: Rp 421.963 juta dan Rp 2.495 juta) | 3e,8 | 547.202 | 528.879 | 420.864 | Net of accumulated depreciation of Rp 554,839 million and impairment allowance of Rp 20,383 million in 2011 (2010: Rp 500,872 million and Rp 14,311 million, and 1 January 2010: Rp 421,963 million and Rp 2,495 million) |
| ASET TAK BERWUJUD | | | | | INTANGIBLE ASSETS |
| Setelah dikurangi amortisasi sebesar Rp 13.631 juta pada tahun 2011 (2010: Rp 13.602 juta dan 1 Januari 2010 : Rp 12.788 juta) | 3f | - | 30 | 843 | Net of amortization of Rp 13,631 million in 2011 (2010: Rp 13,602 million and 1 January 2010: Rp 12,788 million) |
| ASET LAINNYA | | 4.182 | 4.863 | 4.615 | OTHER ASSETS |
| JUMLAH ASET TIDAK LANCAR | | 564.774 | 539.841 | 431.983 | TOTAL NON-CURRENT ASSETS |
| JUMLAH ASET | | 1.220.813 | 1.137.082 | 993.465 | TOTAL ASSETS |

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian yang merupakan bagian tidak terpisahkan dari laporan keuangan.

See Notes to the Consolidated Financial Statements, which form an integral part of these financial statements.

**PT MULTI BINTANG INDONESIA Tbk DAN ENTITAS ANAK/
PT MULTI BINTANG INDONESIA Tbk AND SUBSIDIARY**

**LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN (Lanjutan)/
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION (Continued)**

**31 DESEMBER 2011 DAN 2010 DAN 1 JANUARI 2010/
31 DECEMBER 2011 AND 2010 AND 1 JANUARY 2010**

31 DECEMBER 2011 AND 2010 AND 1 JANUARY 2010

(Dalam jutaan Rupiah, kecuali untuk nominal saham)/(In millions of Rupiah, except for par value of shares)

| LIABILITAS DAN EKUITAS | Catatan/ Notes | 31 Desember/ December 2011 | 31 Desember/ December 2010 | 1 Januari/ January 2010 | LIABILITIES AND EQUITY |
|---|---------------------------|---|---|--|---|
| LIABILITAS JANGKA PENDEK | | | | | CURRENT LIABILITIES |
| HUTANG USAHA | 9 | 79.489 | 45.954 | 49.884 | TRADE PAYABLES |
| HUTANG PAJAK LAINNYA | 10a | 33.311 | 22.424 | 160.235 | OTHER TAXES PAYABLE |
| HUTANG PAJAK PENGHASILAN | 10b | 41.567 | 33.658 | 31.309 | INCOME TAXES PAYABLE |
| LIABILITAS JANGKA PENDEK LAINNYA | 11 | 335.597 | 362.268 | 439.230 | OTHER CURRENT LIABILITIES |
| JAMINAN EMBALASI INSTRUMEN KEUANGAN DERIVATIF | 3h, 3i,7 | 169.909 | 162.374 | 146.593 | DEPOSITS ON CONTAINERS DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS |
| JUMLAH LIABILITAS JANGKA PENDEK | | 659.873 | 632.026 | 852.194 | TOTAL CURRENT LIABILITIES |
| LIABILITAS JANGKA PANJANG | | | | | NON-CURRENT LIABILITIES |
| LIABILITAS PAJAK TANGGUHAN, bersih | 3i,10g | 29.255 | 26.679 | 29.533 | DEFERRED TAX LIABILITIES, Net |
| KEWAJIBAN UNTUK IMBALAN KERJA | 3g,12 | 1.417 | 7.009 | 6.395 | EMPLOYEE BENEFITS OBLIGATION |
| JUMLAH LIABILITAS JANGKA PANJANG | | 30.672 | 33.688 | 35.928 | TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES |
| EKUITAS | | | | | EQUITY |
| Ekuitas yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk MODAL SAHAM, nilai nominal Rp 1.000 per saham: Modal dasar, ditempatkan dan disetor penuh 21.070.000 saham | 13 | 21.070 | 21.070 | 21.070 | Equity attributable to owners of the parent entity SHARE CAPITAL, par value of Rp 1,000 per share: Authorized, issued and fully paid-up 21,070,000 shares |
| TAMBAHAN MODAL DISETOR | 14 | 1.802 | 1.802 | 1.802 | ADDITIONAL PAID-IN CAPITAL |
| SALDO LABA: | | | | | RETAINED EARNINGS: |
| Sudah ditentukan penggunaannya | 15 | 8 | 7 | 6 | Appropriated |
| Belum ditentukan penggunaannya | | 507.230 | 448.342 | 82.333 | Unappropriated |
| | | 530.110 | 471.221 | 105.211 | |
| Kepentingan non-pengendali | | 158 | 147 | 132 | Non-controlling interests |
| JUMLAH EKUITAS | | 530.268 | 471.368 | 105.343 | TOTAL EQUITY |
| JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS | | 1.220.813 | 1.137.082 | 993.465 | TOTAL LIABILITIES AND EQUITY |

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian yang merupakan bagian tidak terpisahkan dari laporan keuangan.

See Notes to the Consolidated Financial Statements, which form an integral part of these financial statements.

**PT MULTI BINTANG INDONESIA Tbk DAN ENTITAS ANAK/
PT MULTI BINTANG INDONESIA Tbk AND SUBSIDIARY**

**LAPORAN LABA RUGI KOMPREHENSIF KONSOLIDASIAN/
CONSOLIDATED STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2011 DAN 2010/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2011 AND 2010
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus)/(In millions of Rupiah, unless otherwise specified)**

| | Catatan/ Notes | 2011 | 2010 | |
|---|-------------------|------------|------------|--|
| PENJUALAN BERSIH | 3j,16 | 1.858.750 | 1.790.164 | NET SALES |
| BEBAN POKOK PENJUALAN | 3d,17 | (778.417) | (761.988) | COST OF GOODS SOLD |
| LABA KOTOR | | 1.080.333 | 1.028.176 | GROSS PROFIT |
| Beban pemasaran dan penjualan | 18 | (309.855) | (321.838) | Marketing and selling expenses |
| Beban umum dan administrasi | 19 | (89.627) | (90.050) | General and administrative expenses |
| Rugi pelepasan/penjualan aset tetap | 3e,8 | (5.104) | (817) | Loss on disposal/sales of fixed assets |
| | | (404.586) | (412.705) | |
| LABA USAHA | | 675.747 | 615.471 | OPERATING PROFIT |
| PENDAPATAN (BIAYA) KEUANGAN NETO: | | | | NET FINANCE INCOME (COST): |
| Pendapatan keuangan | | 10.482 | 6.840 | Finance income |
| Biaya keuangan | | (5.742) | (28.149) | Finance costs |
| | | 4.740 | (21.309) | |
| LABA SEBELUM PAJAK PENGHASILAN | | 680.487 | 594.162 | PROFIT BEFORE INCOME TAX |
| (BEBAN) PENGHASILAN PAJAK: | 3i,10c | | | TAX (EXPENSE) INCOME: |
| Pajak kini | | (177.850) | (154.374) | Current |
| Pajak tangguhan | | 4.745 | 3.262 | Deferred |
| | | (173.105) | (151.112) | |
| LABA TAHUN BERJALAN | | 507.382 | 443.050 | PROFIT FOR THE YEAR |
| PENDAPATAN KOMPREHENSIF LAIN | | - | - | OTHER COMPREHENSIVE INCOME |
| JUMLAH LABA KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN | | 507.382 | 443.050 | TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR |
| Laba bersih yang dapat diatribusikan kepada: | | | | Net profit attributable to: |
| Pemilik entitas induk | | 507.238 | 442.916 | Owners of the parent entity |
| Kepentingan non-pengendali | | 144 | 134 | Non-controlling interests |
| | | 507.382 | 443.050 | |
| Laba per saham yang diatribusikan kepada pemilik entitas induk (dalam Rupiah): | 3m | | | Earnings per share attributable to owners of the parent entity (in Rupiah): |
| Laba tahun berjalan | | 24.074 | 21.021 | Profit for the year |
| Jumlah rata-rata tertimbang saham beredar/ditempatkan (dalam angka penuh) | | 21.070.000 | 21.070.000 | Weighted average of total outstanding/issued shares (in full amount) |

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian yang merupakan bagian tidak terpisahkan dari laporan keuangan.

See Notes to the Consolidated Financial Statements, which form an integral part of these financial statements.

**PT MULTI BINTANG INDONESIA Tbk DAN ENTITAS ANAK/
PT MULTI BINTANG INDONESIA Tbk AND SUBSIDIARY**

**LAPORAN PERUBAHAN EKUITAS KONSOLIDASIAN/
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY**

TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2011 DAN 2010/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2011 AND 2010
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus)/(In millions of Rupiah, unless otherwise specified)

| | Distribusikan kepada pemilik entitas induk/ Attributable to equity holders of the parent entity | | Saldo laba/ Retained earnings | Jumlah sebelum kepentingan non-pengendali/ Total before non-controlling interest | Kepentingan non-pengendali/ Non-controlling interests | Jumlah ekuitas/ Total equity |
|--|--|---|----------------------------------|--|--|------------------------------------|
| | Tambahan modal disetor/ Additional paid-in capital | Sudah ditentukan penggunaannya/ Appropriated | | | | |
| Saldo per 1 Januari 2010 | 21.070 | 1.802 | 6 | 82.333 | 132 | 105.343 |
| Perubahan ekuitas di 2010 | - | - | - | - | (119) | (119) |
| Dividen kas oleh entitas anak | - | - | 1 | (1) | - | - |
| Pencadangan saldo laba untuk cadangan menurut undang-undang (Catatan 15) | - | - | - | 442.916 | 134 | 443.050 |
| Laba bersih tahun 2010 | - | - | - | (76.906) | - | (76.906) |
| Dividen kas (Catatan 20) | - | - | - | 448.342 | - | 448.342 |
| Saldo per 31 Desember 2010 | 21.070 | 1.802 | 7 | 471.221 | 147 | 471.368 |
| Perubahan ekuitas di 2011 | - | - | - | - | (133) | (133) |
| Dividen kas oleh entitas anak | - | - | 1 | (1) | - | - |
| Pencadangan saldo laba untuk cadangan menurut undang-undang (Catatan 15) | - | - | - | 507.238 | 144 | 507.382 |
| Laba bersih tahun 2011 | - | - | - | (448.349) | - | (448.349) |
| Dividen kas (Catatan 20) | - | - | - | 507.230 | 158 | 507.388 |
| Saldo per 31 Desember 2011 | 21.070 | 1.802 | 8 | 530.110 | 158 | 530.268 |

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian yang merupakan bagian tidak terpisahkan dari laporan keuangan. See Notes to the Consolidated Financial Statements, which form an integral part of these financial statements.

**PT MULTI BINTANG INDONESIA Tbk DAN ENTITAS ANAK/
PT MULTI BINTANG INDONESIA Tbk AND SUBSIDIARY**

**LAPORAN ARUS KAS KONSOLIDASIAN/
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS**

**TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2011 DAN 2010/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2011 AND 2010
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus)/(In millions of Rupiah, unless otherwise specified)**

| | 2011 | 2010 | |
|---|------------------|------------------|--|
| ARUS KAS DARI AKTIVITAS OPERASI: | | | CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES: |
| Penerimaan kas dari pelanggan | 1.813.454 | 1.665.455 | Cash received from customers |
| Pembayaran kas ke pemasok dan karyawan | (972.025) | (1.151.396) | Cash paid to suppliers and employees |
| Penerimaan bunga | 7.607 | 6.463 | Interest received |
| Pembayaran pajak penghasilan badan | (169.941) | (152.025) | Corporate income tax paid |
| Pembayaran kas lain-lain | (7.340) | (48.441) | Other cash paid |
| Kas bersih diperoleh dari aktivitas operasi | 671.755 | 320.056 | Net cash provided by operating activities |
| ARUS KAS DARI AKTIVITAS INVESTASI: | | | CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES: |
| Perolehan aset tetap | (183.998) | (139.487) | Acquisitions of fixed assets |
| Hasil penjualan aset tetap | 1.007 | 285 | Proceeds from sales of fixed assets |
| Kas bersih digunakan untuk aktivitas investasi | (182.991) | (139.202) | Net cash used in investing activities |
| ARUS KAS DARI AKTIVITAS PENDANAAN: | | | CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY: |
| Pembayaran dividen kas/Kas bersih digunakan untuk aktivitas pendanaan | (446.940) | (311.431) | Payments of cash dividends/Net cash used in financing activities |
| KENAIKAN (PENURUNAN) KAS DAN SETARA KAS | 41.824 | (130.577) | INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS |
| KAS DAN SETARA KAS, AWAL TAHUN | 206.585 | 337.162 | CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF YEAR |
| KAS DAN SETARA KAS, AKHIR TAHUN | 248.409 | 206.585 | CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF YEAR |
| AKTIVITAS INVESTASI YANG TIDAK MEMPENGARUHI ARUS KAS: | | | NON-CASH INVESTING ACTIVITY: |
| Pembelian aset tetap yang masih terhutang pada akhir tahun | 39.014 | 82.067 | Fixed asset acquisitions not settled at year end |

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian yang merupakan bagian tidak terpisahkan dari laporan keuangan.

See Notes to the Consolidated Financial Statements, which form an integral part of these financial statements.

PT MAYORA INDAH Tbk DAN ANAK PERUSAHAAN

Laporan Posisi Keuangan Konsolidasian

31 Desember 2011, 2010 dan 2009 dan 1 Januari 2009/31 Desember 2008

| Catatan | 31 Desember | | | 1 Januari 2009/ 31 Desember 2008 | |
|--|------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| | 2011 | 2010 | 2009 | | |
| | Rp | Rp | Rp | Rp | |
| ASET | | | | | |
| ASET LANCAR | | | | | |
| Kas dan setara kas | 2d,2e,2g,2i,4,20,32,33 | 325.316.689.037 | 472.105.631.514 | 321.582.619.407 | 316.330.699.463 |
| Investasi jangka pendek | 2d,2h,2i,5,20,33,34 | - | 4.793.569.466 | 12.665.205.968 | 27.767.941.221 |
| Piutang usaha | 2d,2i,6,20,33 | | | | |
| Pihak berelasi | 2e,32 | 1.295.019.229.371 | 1.061.627.264.340 | 705.138.566.280 | 680.524.238.562 |
| Pihak ketiga - setelah dikurangi penyisihan piutang ragu-ragu sebesar Rp 387.936.394 tahun 2011 dan Rp 177.936.951 tahun 2010 | | 378.208.614.975 | 233.056.910.606 | 152.427.688.166 | 56.888.230.930 |
| Piutang lain-lain - pihak ketiga | 2i,20,33 | 34.127.009.081 | 33.849.742.838 | 23.339.254.385 | 14.213.137.843 |
| Persediaan | 2j,7 | 1.336.250.118.104 | 498.464.228.419 | 458.602.867.325 | 534.328.833.233 |
| Uang muka pembelian | 8 | 453.122.120.051 | 334.509.251.398 | 53.746.602.402 | 35.666.846.967 |
| Pajak dibayar dimuka | 9 | 266.831.452.503 | 44.036.862.747 | 20.739.140.487 | 15.435.739.063 |
| Biaya dibayar dimuka | 2k | 6.423.471.969 | 2.410.300.491 | 2.182.073.916 | 3.696.987.693 |
| Total Aset Lancar | | 4.095.298.705.091 | 2.684.853.761.819 | 1.750.424.018.336 | 1.684.852.654.975 |
| ASET TIDAK LANCAR | | | | | |
| Aset pajak tangguhan | 2 ,31 | 2.338.589.666 | 2.260.998.331 | 5.105.600.305 | 4.994.978.714 |
| Aset tetap - setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar Rp 1.265.722.316.998 tahun 2011, Rp 1.078.897.620.011 tahun 2010, Rp 915.811.489.697 tahun 2009 dan Rp 804.249.179.153 tahun 2008 | 2l,2n,10 | 2.038.406.656.429 | 1.489.560.955.852 | 1.282.771.283.456 | 1.030.724.975.463 |
| Uang muka pembelian aset tetap | 11 | 463.110.680.465 | 221.935.244.350 | 207.902.958.672 | 202.080.623.101 |
| Uang jaminan | 2i,20,33 | 690.901.677 | 580.175.183 | 294.655.183 | 345.182.783 |
| Total Aset Tidak Lancar | | 2.504.546.828.237 | 1.714.337.373.716 | 1.496.074.497.616 | 1.238.145.760.061 |
| TOTAL ASET | | 6.599.845.533.328 | 4.399.191.135.535 | 3.246.498.515.952 | 2.922.998.415.036 |

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

PT MAYORA INDAH Tbk DAN ANAK PERUSAHAAN

Laporan Posisi Keuangan Konsolidasian

31 Desember 2011, 2010 dan 2009 dan 1 Januari 2009/31 Desember 2008

| Catatan | 31 Desember | | | 1 Januari 2009/ 31 Desember 2008 | |
|---|----------------|--------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|
| | 2011 | 2010 | 2009 | | |
| | Rp | Rp | Rp | Rp | |
| LIABILITAS DAN EKUITAS | | | | | |
| LIABILITAS JANGKA PENDEK | | | | | |
| Pinjaman bank jangka pendek | 2i,12,20,33 | 525.000.000.000 | 75.000.000.000 | 200.000.000.000 | 180.000.000.000 |
| Utang usaha - pihak ketiga | 2d,2i,13,20,33 | 1.021.695.584.273 | 646.936.603.293 | 356.908.352.479 | 448.021.057.107 |
| Utang lain-lain - pihak ketiga | 2i,16,20,33 | 64.286.671.182 | 27.766.921.538 | 16.339.726.228 | 5.808.759.210 |
| Utang pajak | 2,14,31 | 6.327.158.707 | 43.854.114.187 | 91.610.615.843 | 47.122.496.653 |
| Biaya masih harus dibayar | 2i,15,20,33 | 69.247.244.079 | 137.071.664.750 | 49.371.752.674 | 28.847.960.000 |
| Bagian pinjaman bank jangka panjang yang akan jatuh tempo dalam waktu satu tahun | 2i,17,20,33 | 159.235.058.259 | 109.704.343.601 | 50.000.000.000 | 60.000.000.000 |
| Total Liabilitas Jangka Pendek | | 1.845.791.716.500 | 1.040.333.647.369 | 764.230.447.224 | 769.800.272.970 |
| LIABILITAS JANGKA PANJANG | | | | | |
| Liabilitas pajak tangguhan | 2,31 | 15.982.656.205 | 12.656.810.939 | 14.337.306.201 | 22.143.613.961 |
| Cadangan imbalan pasti pasca-kerja goodwill negatif | 2p,30 2c,19 | 189.451.212.572 - | 167.336.142.079 335.347.478 | 146.362.609.378 473.642.867 | 106.913.174.071 611.938.256 |
| Pinjaman bank jangka panjang - setelah dikurangi bagian yang jatuh tempo dalam waktu satu tahun | 2i,17,20,33 | 1.824.763.631.217 | 839.752.393.132 | 400.000.000.000 | 450.000.000.000 |
| Utang obligasi | 2i,18,20,33 | 299.187.024.400 | 298.613.159.270 | 298.039.294.140 | 297.465.429.010 |
| Total Liabilitas Jangka Panjang | | 2.329.384.524.394 | 1.318.693.852.898 | 859.212.852.586 | 877.134.155.298 |
| TOTAL LIABILITAS | | 4.175.176.240.894 | 2.359.027.500.267 | 1.623.443.299.810 | 1.646.934.428.268 |
| EKUITAS | | | | | |
| Modal saham - nilai nominal Rp 500 per saham | | | | | |
| Modal dasar - 3.000.000.000 saham | | | | | |
| Modal ditempatkan dan disetor - 766.584.000 saham | 22 | 383.292.000.000 | 383.292.000.000 | 383.292.000.000 | 383.292.000.000 |
| Agio saham | 23 | 64.212.000.000 | 64.212.000.000 | 64.212.000.000 | 64.212.000.000 |
| Saldo laba | | | | | |
| Ditentukan penggunaannya | 24 | 29.000.000.000 | 27.000.000.000 | 25.000.000.000 | 23.000.000.000 |
| Belum ditentukan penggunaannya | | 1.886.217.083.962 | 1.516.509.784.918 | 1.111.081.982.403 | 779.253.270.069 |
| Selisih nilai transaksi restrukturisasi entitas sepengendali | | - | - | 213.849.547 | (12.960.298) |
| Komponen ekuitas lainnya | 2c,2d | 621.200.649 | 281.123.638 | (2.044.373.523) | (4.634.984.306) |
| | | 2.363.342.284.611 | 1.991.294.908.556 | 1.581.755.458.427 | 1.245.109.325.465 |
| Kepentingan nonpengendali | 2c,21 | 61.327.007.823 | 48.868.726.712 | 41.299.757.715 | 30.954.661.303 |
| TOTAL EKUITAS | | 2.424.669.292.434 | 2.040.163.635.268 | 1.623.055.216.142 | 1.276.063.986.768 |
| TOTAL LIABILITAS DAN EKUITAS | | 6.599.845.533.328 | 4.399.191.135.535 | 3.246.498.515.952 | 2.922.998.415.036 |

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

PT MAYORA INDAH Tbk DAN ANAK PERUSAHAAN
Laporan Laba Rugi Komprehensif Konsolidasian
Untuk Tahun-tahun yang Berakhir 31 Desember 2011, 2010 dan 2009

| | Catatan | 31 Desember | | |
|---|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | 2011 Rp | 2010 Rp | 2009 Rp |
| PENJUALAN BERSIH | 2e,2o,25,32 | 9.453.865.992.878 | 7.224.164.991.859 | 4.777.175.386.540 |
| BEBAN POKOK PENJUALAN | 2o,26 | 7.795.454.967.722 | 5.517.778.681.917 | 3.643.389.861.189 |
| LABA BRUTO | | 1.658.411.025.156 | 1.706.386.309.942 | 1.133.785.525.351 |
| BEBAN USAHA | | | | |
| Penjualan | 2e,2o,27,32 | (711.945.016.015) | (792.468.029.483) | (369.591.236.646) |
| Umum dan administrasi | 2p,27 | (188.589.032.491) | (140.583.149.431) | (151.007.044.946) |
| Total Beban Usaha | | (900.534.048.506) | (933.051.178.914) | (520.598.281.592) |
| LABA USAHA | | 757.876.976.650 | 773.335.131.028 | 613.187.243.759 |
| PENGHASILAN (BEBAN) LAIN-LAIN | | | | |
| Penghasilan bunga | 2e,28,32 | 8.012.035.475 | 9.988.243.226 | 20.264.302.484 |
| Keuntungan penjualan aset tetap | 2l,10 | 4.133.311.201 | 2.599.408.401 | 2.137.918.613 |
| Penghasilan sewa | 2e,2m,32 | 2.512.800.000 | 2.160.891.300 | 2.263.456.500 |
| Amortisasi goodwill negatif | 2c,19 | - | 138.295.389 | 138.295.389 |
| Beban bunga | 29 | (123.856.315.729) | (87.782.627.557) | (98.183.758.504) |
| Pendapatan bagi hasil sukuk | | | | |
| Mudharabah | 18 | (27.500.000.000) | (27.500.000.000) | (27.500.000.000) |
| Kerugian kurs mata uang asing - bersih | 2d | (11.299.798.638) | (19.953.408.414) | (7.215.098.988) |
| Lain-lain - bersih | | 16.561.808.750 | 5.372.914.080 | (1.158.783.448) |
| Beban Lain-lain - Bersih | | (131.436.158.941) | (114.976.283.575) | (109.253.667.954) |
| LABA SEBELUM PAJAK | | 626.440.817.709 | 658.358.847.453 | 503.933.575.805 |
| BEBAN PAJAK | 2 ,31 | | | |
| Pajak kini | | 139.706.411.100 | 157.539.569.230 | 129.347.496.410 |
| Pajak tangguhan | | 3.248.253.932 | 1.164.106.711 | (7.916.929.351) |
| | | 142.954.665.032 | 158.703.675.941 | 121.430.567.059 |
| LABA TAHUN BERJALAN | | 483.486.152.677 | 499.655.171.512 | 382.503.008.746 |
| PENDAPATAN KOMPREHENSIF LAIN | | | | |
| Selisih kurs karena penjabaran laporan keuangan | | 340.077.011 | 2.325.497.161 | 2.590.610.783 |
| PENDAPATAN KOMPREHENSIF LAIN SETELAH PAJAK PENGHASILAN | | 340.077.011 | 2.325.497.161 | 2.590.610.783 |
| LABA KOMPREHENSIF | | 483.826.229.688 | 501.980.668.673 | 385.093.619.529 |
| Laba yang dapat diatribusikan kepada: | | | | |
| Pemilik ekuitas induk | | 471.027.871.566 | 484.086.202.515 | 372.157.912.334 |
| Kepentingan non-pengendali | | 12.458.281.111 | 15.568.968.997 | 10.345.096.412 |
| | | 483.486.152.677 | 499.655.171.512 | 382.503.008.746 |
| Laba komprehensif yang dapat diatribusikan kepada: | | | | |
| Pemilik ekuitas induk | | 471.367.948.577 | 486.411.699.676 | 374.748.523.117 |
| Kepentingan non-pengendali | | 12.458.281.111 | 15.568.968.997 | 10.345.096.412 |
| | | 483.826.229.688 | 501.980.668.673 | 385.093.619.529 |
| LABA PER SAHAM | 2b,2r | 614 | 631 | 485 |

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

Digital Repository Universitas Jember

PT MAYORA INDAH Tbk DAN ANAK PERUSAHAAN
Laporan Perubahan Ekuitas Konsolidasian
Untuk Tahun-tahun yang Berakhir 31 Desember 2011, 2010 dan 2009

| Catatan | Ekuitas yang Dapat Diatribusikan kepada Pemilik Entitas Induk | | | | | | | Kepentingan Nonpengendali Rp | Total Ekuitas Rp |
|--|---|-----------------------|---|---|---|---|--------------------------|---------------------------------|--------------------------|
| | Modal Ditempatkan dan Disetor Rp | Agio Saham Rp | Selisih Kurs Karena Penjabaran Laporan Keuangan Rp | Selisih Transaksi Perubahan Ekuitas Anak Perusahaan Rp | Saldo Laba | | Total Ekuitas Rp | | |
| | | | | | Yang telah ditentukan penggunaannya Rp | Yang belum ditentukan penggunaannya Rp | | | |
| Saldo per 1 Januari 2009/31 Desember 2008 | 383.292.000.000 | 64.212.000.000 | (4.634.984.306) | (12.960.298) | 23.000.000.000 | 779.253.270.069 | 1.245.109.325.465 | 30.954.661.303 | 1.276.063.986.768 |
| Dividen tunai | 24 | - | - | - | - | (38.329.200.000) | (38.329.200.000) | - | (38.329.200.000) |
| Cadangan | 24 | - | - | - | 2.000.000.000 | (2.000.000.000) | - | - | - |
| Selisih transaksi perubahan ekuitas anak perusahaan | 2c | - | - | - | 226.809.845 | - | 226.809.845 | - | 226.809.845 |
| Total laba komprehensif | | - | 2.590.610.783 | - | - | 372.157.912.334 | 374.748.523.117 | 10.345.096.412 | 385.093.619.529 |
| Saldo per 31 Desember 2009 | 383.292.000.000 | 64.212.000.000 | (2.044.373.523) | 213.849.547 | 25.000.000.000 | 1.111.081.982.403 | 1.581.755.458.427 | 41.299.757.715 | 1.623.055.216.142 |
| Dividen tunai | 24 | - | - | - | - | (76.658.400.000) | (76.658.400.000) | (8.000.000.000) | (84.658.400.000) |
| Cadangan | 24 | - | - | - | 2.000.000.000 | (2.000.000.000) | - | - | - |
| Selisih transaksi perubahan ekuitas anak perusahaan | 2c | - | - | - | (213.849.547) | - | (213.849.547) | - | (213.849.547) |
| Total laba komprehensif | | - | 2.325.497.161 | - | - | 484.086.202.515 | 486.411.699.676 | 15.568.968.997 | 501.980.668.673 |
| Saldo per 31 Desember 2010 | <u>383.292.000.000</u> | <u>64.212.000.000</u> | <u>281.123.638</u> | <u>-</u> | <u>27.000.000.000</u> | <u>1.516.509.784.918</u> | <u>1.991.294.908.556</u> | <u>48.868.726.712</u> | <u>2.040.163.635.268</u> |
| Saldo per 1 Januari 2011 sebelum penyesuaian | 383.292.000.000 | 64.212.000.000 | 281.123.638 | - | 27.000.000.000 | 1.516.509.784.918 | 1.991.294.908.556 | 48.868.726.712 | 2.040.163.635.268 |
| Perubahan ekuitas pada tahun 2011 Penghentian pengakuan goodwill negatif sebagai dampak ketentuan transisi PSAK No. 22 (Revisi 2010) | 19 | - | - | - | - | 335.347.478 | 335.347.478 | - | 335.347.478 |
| Saldo per 1 Januari 2011 setelah penyesuaian | 383.292.000.000 | 64.212.000.000 | 281.123.638 | - | 27.000.000.000 | 1.516.845.132.396 | 1.991.630.256.034 | 48.868.726.712 | 2.040.498.982.746 |
| Dividen tunai | 24 | - | - | - | - | (99.655.920.000) | (99.655.920.000) | - | (99.655.920.000) |
| Cadangan | 24 | - | - | - | 2.000.000.000 | (2.000.000.000) | - | - | - |
| Total laba komprehensif | | - | 340.077.011 | - | - | 471.027.871.566 | 471.367.948.577 | 12.458.281.111 | 483.826.229.688 |
| Saldo per 31 Desember 2011 | <u>383.292.000.000</u> | <u>64.212.000.000</u> | <u>621.200.649</u> | <u>-</u> | <u>29.000.000.000</u> | <u>1.886.217.083.962</u> | <u>2.363.342.284.611</u> | <u>61.327.007.823</u> | <u>2.424.669.292.434</u> |

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

PT MAYORA INDAH Tbk DAN ANAK PERUSAHAAN
Laporan Arus Kas Konsolidasian
Untuk Tahun-tahun yang Berakhir 31 Desember 2011, 2010 dan 2009

| | 31 Desember | | |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 2011 Rp | 2010 Rp | 2009 Rp |
| ARUS KAS DARI AKTIVITAS OPERASI | | | |
| Penerimaan dari pelanggan | 9.105.051.705.205 | 6.765.188.110.204 | 4.657.145.031.457 |
| Pembayaran kepada pemasok, kontraktor, karyawan dan lainnya | (9.320.065.216.932) | (6.235.964.730.958) | (3.999.359.763.050) |
| Kas yang dihasilkan dari (digunakan untuk) operasi | (215.013.511.727) | 529.223.379.246 | 657.785.268.407 |
| Penerimaan restitusi pajak | 837.062.044 | - | - |
| Pembayaran bunga | (149.098.333.644) | (87.927.167.958) | (99.093.715.449) |
| Pembayaran pendapatan bagi hasil Sukuk Mudharabah | (27.500.000.000) | (27.500.000.000) | (27.500.000.000) |
| Pembayaran pajak penghasilan | (217.164.762.610) | (175.542.264.859) | (84.761.707.248) |
| Kas Bersih Diperoleh dari (Digunakan untuk) Aktivitas operasi | (607.939.545.937) | 238.253.946.429 | 446.429.845.710 |
| ARUS KAS DARI AKTIVITAS INVESTASI | | | |
| Pencairan investasi jangka pendek | 4.793.569.466 | 7.871.636.502 | 15.102.735.253 |
| Penerimaan bunga | 8.012.035.475 | 9.988.243.226 | 20.264.302.484 |
| Hasil penjualan aset tetap | 23.096.541.115 | 6.003.044.255 | 11.591.557.067 |
| Penurunan (peningkatan) jaminan | (110.726.494) | (285.520.000) | 50.527.600 |
| Perolehan aset tetap | (502.063.492.043) | (150.365.495.625) | (229.431.090.153) |
| Peningkatan uang muka pembelian aset tetap | (463.110.680.465) | (245.370.883.524) | (170.123.789.822) |
| Kas Bersih Digunakan untuk Aktivitas Investasi | (929.382.752.946) | (372.158.975.166) | (352.545.757.571) |
| ARUS KAS DARI AKTIVITAS PENDANAAN | | | |
| Penerimaan: | | | |
| Pinjaman bank jangka pendek | 450.000.000.000 | 75.000.000.000 | 50.000.000.000 |
| Pinjaman bank jangka panjang | 1.150.000.000.000 | 582.870.070.066 | - |
| Pembayaran: | | | |
| Pinjaman bank jangka pendek | - | (200.000.000.000) | (30.000.000.000) |
| Pinjaman bank jangka panjang | (110.293.333.332) | (83.413.333.333) | (60.000.000.000) |
| Dividen | (99.655.920.000) | (84.658.400.000) | (38.329.200.000) |
| Kas Bersih Diperoleh dari (Digunakan untuk) Aktivitas Pendanaan | 1.390.050.746.668 | 289.798.336.733 | (78.329.200.000) |
| KENAIKAN (PENURUNAN) BERSIH KAS DAN SETARA KAS | | | |
| | (147.271.552.215) | 155.893.307.996 | 15.554.888.139 |
| KAS DAN SETARA KAS AWAL TAHUN | | | |
| Pengaruh perubahan kurs mata uang asing | 472.105.631.514 | 321.582.619.407 | 316.330.699.463 |
| | 482.609.739 | (5.370.295.889) | (10.302.968.195) |
| KAS DAN SETARA KAS AKHIR TAHUN | | | |
| | 325.316.689.037 | 472.105.631.514 | 321.582.619.407 |
| PENGUNGKAPAN TAMBAHAN | | | |
| Aktivitas investasi yang tidak mempengaruhi kas dan setara kas: | | | |
| Reklasifikasi dari uang muka pembelian aset tetap ke aset tetap | 221.935.244.350 | 231.338.597.846 | 164.301.454.251 |
| Bunga pinjaman yang dikapitalisasi selama periode konstruksi (Catatan 17) | 41.733.942.980 | - | - |

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

PT SEKAR LAUT Tbk DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN POSISI KEUANGAN (NERACA) KONSOLIDASIAN
 Per 31 Desember 2011, 2010 dan 1 Januari 2010 / 31 Desember 2009

PT SEKAR LAUT Tbk AND ITS SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION
 As of December 31, 2011, 2010 and January 1, 2010 / December 31, 2009

(Disajikan dalam Rupiah)

(Expressed in Rupiah)

| | Catatan/ Notes | 2011 | 2010 | 1 Jan 2010/ 31 Des 2009 Jan 1, 2010/ Dec 31, 2009 | |
|--|--------------------------|-------------------------------|---------------------------------|--|--|
| ASET | | | | | ASSETS |
| ASET LANCAR | | | | | CURRENT ASSETS |
| Kas dan setara kas | 2d,2l,4,32 | 9.373.299.679 | 5.216.964.071 | 10.024.556.977 | Cash and cash equivalents |
| Piutang usaha | | | | | Accounts receivable |
| Pihak ketiga, bersih setelah dikurangi penyisihan piutang ragu-ragu sebesar Rp 3.419.880.697 pada tahun 2011 sebesar Rp 3.399.113.756 pada tahun 2010 dan Rp 3.390.071.961 pada tahun 2009 | | | | | Third parties, net of provision for doubtful accounts of Rp 3,419,880,697 in 2011, Rp 3,399,113,756 in 2010 and Rp 3,390,071,961 in 2009 |
| Pihak yang berelasi | 2e,2f,2l,5 2f,2m,6,31 | 44.897.942.286 619.575.255 | 36.573.499.123 94.193.069 | 29.464.149.945 8.423.400 | Related parties |
| Piutang lain-lain | | | | | Other receivables |
| Pihak ketiga, neto setelah dikurangi cadangan penurunan nilai sebesar Rp nihil pada tahun 2011, Rp 17.784.251 pada tahun 2010 dan Rp 67.784.251 pada tahun 2009 | 2e | 218.408.668 | 183.594.240 | 164.857.068 | Third parties, net of provision for doubtful accounts of Rp nil in 2011, Rp 17,784,251 in 2010 and Rp 67,784,251 in 2009 |
| Pihak yang berelasi | 2e,2m,7,31 | 869.808.565 | 698.537.052 | 695.846.852 | Related parties |
| Persediaan, neto setelah dikurangi cadangan penurunan nilai sebesar Rp 436.245.363 pada tahun 2011, sebesar Rp 588.339.002 pada tahun 2010 dan Rp 488.334.375 pada tahun 2009 | 2g,8,27 | 47.259.842.444 | 49.618.684.163 | 45.383.872.790 | Inventories, net of provision for declining in value of Rp 436,245,363 in 2011, Rp 588,339,002 in 2010 and Rp 488,334,375 in 2009 |
| Uang muka | 9 | 1.107.183.630 | 1.093.637.699 | 1.033.204.270 | Advance payments |
| Pajak dibayar di muka | 2j,20a | 194.505.807 | 406.507.344 | 709.963.456 | Prepaid taxes |
| Beban dibayar di muka | 10 | 604.158.278 | 626.298.524 | 431.340.756 | Prepaid expenses |
| JUMLAH ASET LANCAR | | 105.144.724.612 | 94.511.915.285 | 87.916.215.514 | TOTAL CURRENT ASSETS |
| ASET TIDAK LANCAR | | | | | NON-CURRENT ASSETS |
| Aset pajak tangguhan | 2j,20f | 5.172.226.328 | 4.168.613.017 | 3.824.907.423 | Deferred tax assets |
| Aset tetap, neto setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar Rp 40.520.515.910 pada tahun 2011, Rp 30.708.747.851 pada tahun 2010 dan Rp 21.392.730.525 pada tahun 2009 | | | | | Fixed assets, net of accumulated depreciation of Rp 40,520,515,910 in 2011, Rp 30,708,747,851 in 2010 and Rp 21,392,730,525 in 2009 |
| Piutang pajak | 2h,2k,12 2j,20h | 100.331.701.554 - | 97.002.153.118 1.056.227.747 | 99.533.575.485 3.679.518.172 | Taxes receivable |
| Uang jaminan | 2o,11 | 1.027.342.679 | 860.192.679 | 690.192.679 | Guarantee deposits |
| Beban ditangguhkan | | - | - | 13.323.279 | Deferred charges |
| Aset dalam pelaksanaan | 2h | 2.561.884.251 | 1.776.340.623 | 528.296.107 | Asset under construction |
| JUMLAH ASET TIDAK LANCAR | | 109.093.154.812 | 104.863.527.184 | 108.269.813.145 | TOTAL NON-CURRENT ASSETS |
| JUMLAH ASET | | 214.237.879.424 | 199.375.442.469 | 196.186.028.659 | TOTAL ASSETS |

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

See accompanying notes to consolidated financial statements which form an integral part of these consolidated financial statements

PT SEKAR LAUT Tbk DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN POSISI KEUANGAN (NERACA)
KONSOLIDASIAN (lanjutan)

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

(Disajikan dalam Rupiah)

PT SEKAR LAUT Tbk AND ITS SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL
POSITION (continued)

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

(Expressed in Rupiah)

| | Catatan/ Notes | 2011 | 2010 | 1 Jan 2010/ 31 Des 2009 Jan 1, 2010/ Dec 31, 2009 | |
|--|-------------------|------------------------|------------------------|--|---|
| LIABILITAS DAN EKUITAS | | | | | LIABILITIES AND EQUITY |
| LIABILITAS LANCAR | | | | | CURRENT LIABILITIES |
| Pinjaman bank jangka pendek | 2e,13 | 20.220.788.829 | 13.119.037.061 | 12.931.084.488 | Short-term bank borrowings |
| Utang usaha | | | | | Accounts payable |
| Pihak ketiga | 2e,14 | 22.708.110.374 | 20.360.915.563 | 19.890.105.145 | Third parties |
| Pihak berelasi | 2m,15,31 | 2.836.499.910 | 4.259.508.404 | 4.396.059.086 | Related parties |
| Utang lain-lain | 2e,16 | 3.743.461.615 | 2.893.086.349 | 3.414.074.604 | Other payables |
| Utang pajak | 2j,20b | 1.913.327.906 | 689.429.039 | 931.357.151 | Taxes payable |
| Beban yang masih harus dibayar | 17 | 4.792.786.310 | 4.066.958.309 | 1.196.784.730 | Accrued expenses |
| Bagian utang jangka panjang yang jatuh tempo satu tahun | | | | | Current maturity portion of long-term loan |
| Bank | 2e,21,18,31 | 4.875.441.814 | 4.441.365.472 | 3.301.385.999 | Bank |
| Sewa pembiayaan | 2e,2o,19 | 853.605.275 | 565.998.307 | 451.373.620 | Finance lease |
| JUMLAH LIABILITAS LANCAR | | 61.944.022.033 | 50.396.298.504 | 46.512.224.823 | TOTAL CURRENT LIABILITIES |
| LIABILITAS JANGKA PANJANG | | | | | LONG-TERM LIABILITIES |
| Utang jangka panjang, setelah dikurangi bagian yang jatuh tempo dalam satu tahun | | | | | Long-term loan, net of current maturity portion within one year |
| Bank | 21,18,31 | 13.958.252.507 | 17.044.770.928 | 23.480.247.830 | Bank |
| Sewa pembiayaan | 2o,19 | 425.036.778 | 586.029.322 | 1.152.927.945 | Finance lease |
| Pendapatan sewa guna usaha ditangguhkan | | - | 178.574.863 | 357.149.724 | Deferred leased income |
| Liabilitas manfaat karyawan | 2i,21 | 15.010.219.929 | 12.864.730.594 | 11.212.284.729 | Employee benefit liabilities |
| JUMLAH LIABILITAS JANGKA PANJANG | | 29.393.509.214 | 30.674.105.707 | 36.202.610.228 | TOTAL LONG-TERM LIABILITIES |
| JUMLAH LIABILITAS | | 91.337.531.247 | 81.070.404.211 | 82.714.835.051 | TOTAL LIABILITIES |
| EKUITAS | | | | | EQUITY |
| Modal saham, nilai nominal Rp 100 per lembar saham pada tahun 2011, 2010 dan 2009. Modal dasar 2.500.000.000 saham pada tahun 2011, 2010 dan 2009. Ditempatkan dan disetor penuh 690.740.500 saham | 2k,23 | 69.074.050.000 | 69.074.050.000 | 69.074.050.000 | Share capital, nominal value of Rp 100 per share in 2011, 2010 and 2009. Authorized capital of 2,500,000,000 shares in 2011, 2010 and 2009. Issued and fully paid-up 690,740,500 shares |
| Tambahan modal disetor, bersih | 2k,24 | 21.578.739.873 | 21.578.739.873 | 21.578.739.873 | Additional paid-in capital, net |
| Akumulasi laba, setelah eliminasi saldo rugi sebesar Rp 325.390.647.140 melalui kuasi-reorganisasi pada tanggal 31 Desember 2006 | | | | | Accumulated profit, after eliminated accumulated losses amounted to Rp 325,390,647,140 through quasi-reorganization on December 31, 2006 |
| Saldo laba dicadangkan | | 13.814.810.000 | 13.814.810.000 | - | Appropriated retained earnings |
| Saldo laba belum dicadangkan | 2k,25 | 18.428.597.060 | 13.833.854.140 | 22.815.132.206 | Unappropriated retained earnings |
| Jumlah ekuitas yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk | | 122.896.196.933 | 118.301.454.013 | 113.467.922.079 | Total equity attributable to owners of the parent company |
| Kepentingan non-pengendali | 2c,22 | 4.151.244 | 3.584.245 | 3.271.529 | Non-controlling interest |
| JUMLAH EKUITAS | | 122.900.348.177 | 118.305.038.258 | 113.471.193.608 | TOTAL EQUITY |
| JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS | | 214.237.879.424 | 199.375.442.469 | 196.186.028.659 | TOTAL LIABILITIES AND EQUITY |

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

See accompanying notes to consolidated financial statements which form an integral part of these consolidated financial statements

**PT SEKAR LAUT Tbk DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN LABA RUGI KOMPREHENSIF
KONSOLIDASIAN**

Untuk tahun yang berakhir pada tanggal-tanggal
31 Desember 2011 dan 2010

(Disajikan dalam Rupiah)

**PT SEKAR LAUT Tbk AND ITS SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF
COMPREHENSIVE INCOME**

For the years ended
December 31, 2011 and 2010

(Expressed in Rupiah)

| | Catatan/ Notes | 2011 | 2010 | |
|--|-------------------|------------------------|-----------------------|--|
| PENDAPATAN NETO | 2n,26,33 | 344.435.729.830 | 314.145.710.944 | NET REVENUE |
| BEBAN POKOK PENDAPATAN | 2m,2n,27,31,33 | 271.964.581.408 | 252.082.911.939 | COST OF REVENUE |
| LABA KOTOR | | 72.471.148.422 | 62.062.799.005 | GROSS PROFIT |
| BEBAN USAHA | | | | OPERATING EXPENSES |
| Penjualan | 2n,29 | 35.012.902.609 | 30.467.260.842 | Selling |
| Umum dan administrasi | 2i,2n,30 | 28.394.638.673 | 25.870.525.960 | General and administrative |
| JUMLAH BEBAN USAHA | | 63.407.541.282 | 56.337.786.802 | TOTAL OPERATING EXPENSES |
| LABA USAHA | | 9.063.607.140 | 5.725.012.203 | OPERATING PROFIT |
| PENDAPATAN/(BEBAN) LAIN-LAIN | | | | OTHER INCOME/ (EXPENSES) |
| Pendapatan bunga | | 34.179.337 | 42.273.922 | Interest income |
| Pendapatan sewa | 2m,2n,31 | 2.087.540.556 | 2.119.540.556 | Rent income |
| Beban bunga | 15,18 | (3.510.195.288) | (2.852.135.933) | Interest expense |
| Laba (rugi) selisih kurs, neto | 2l | (3.559.262) | 870.320.394 | Foreign exchange gain (loss), net |
| Laba (rugi) penjualan aset tetap | 12 | 369.773.664 | (3.080.000) | Gain (loss) on sale of fixed asset |
| Pendapatan sewa guna usaha ditangguhkan | 2o | 178.574.862 | 178.574.862 | Deferred leased income |
| Lain-lain, neto | 2f,2g | (202.995.651) | 91.648.300 | Others, net |
| JUMLAH PENDAPATAN (BEBAN) LAIN-LAIN, NETO | | (1.046.681.782) | 447.142.101 | TOTAL OTHER INCOME (EXPENSES), NET |
| LABA SEBELUM PAJAK PENGHASILAN BADAN | | 8.016.925.358 | 6.172.154.304 | PROFIT BEFORE CORPORATE INCOME TAX |
| MANFAAT (BEBAN) PAJAK PENGHASILAN BADAN | | | | CORPORATE INCOME TAX BENEFIT (EXPENSE) |
| Pajak kini | 2j,20c,20e | (3.043.747.750) | (1.682.016.250) | Current tax |
| Pajak tangguhan | 2j,20c,20e | 1.003.613.311 | 343.705.596 | Deferred tax |
| LABA PERIODE BERJALAN | | 5.976.790.919 | 4.833.843.650 | INCOME FOR THE PERIOD |
| PENDAPATAN KOMPREHENSIF LAIN PERIODE BERJALAN | | - | - | OTHER COMPREHENSIVE INCOME FOR THE PERIOD |
| JUMLAH LABA KOMPREHENSIF PERIODE BERJALAN | | | | TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE PERIOD |
| (dipindahkan) | | 5.976.790.919 | 4.833.843.650 | (carried forward) |

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

See accompanying notes to consolidated financial statements which form an integral part of these consolidated financial statements

PT SEKAR LAUT Tbk DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN LABA RUGI KOMPREHENSIF
KONSOLIDASIAN (lanjutan)

Untuk tahun yang berakhir pada tanggal-tanggal
 31 Desember 2011 dan 2010

(Disajikan dalam Rupiah)

PT SEKAR LAUT Tbk AND ITS SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF
COMPREHENSIVE INCOME (continued)

For the years ended
 December 31, 2011 and 2010

(Expressed in Rupiah)

| | Catatan/ Notes | 2011 | 2010 | |
|---|-------------------|----------------------|----------------------|--|
| JUMLAH PENDAPATAN KOMPREHENSIF PERIODE BERJALAN (pindahan) | | 5.976.790.919 | 4.833.843.650 | TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE PERIOD (brought forward) |
| Laba yang dapat diatribusikan kepada: | | | | <i>Profit attributable to:</i> |
| Pemilik entitas induk | | 5.976.223.920 | 4.833.531.934 | <i>Owners of the parent</i> |
| Kepentingan non-pengendali | 2c,22 | 566.999 | 311.716 | <i>Non-controlling interest</i> |
| Jumlah | | 5.976.790.919 | 4.833.843.650 | Total |
| Laba komprehensif yang dapat diatribusikan kepada: | | | | <i>Comprehensive income attributable to:</i> |
| Pemilik entitas induk | | 5.976.223.920 | 4.833.531.934 | <i>Owners of the parent</i> |
| Kepentingan non-pengendali | 2c,22 | 566.999 | 311.716 | <i>Non-controlling interest</i> |
| Jumlah | | 5.976.790.919 | 4.833.843.650 | Total |
| LABA NETO PER SAHAM DASAR | 2q | 8,65 | 7,00 | NET PROFIT PER SHARE |

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

See accompanying notes to consolidated financial statements which form an integral part of these consolidated financial statements

PT SEKAR LAUT Tbk DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN PERUBAHAN EKUITAS KONSOLIDASIAN

Untuk tahun yang berakhir pada tanggal-tanggal
31 Desember 2011 dan 2010

(Disajikan dalam Rupiah)

PT SEKAR LAUT Tbk AND ITS SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY

For the years ended
December 31, 2011 and 2010

(Expressed in Rupiah)

| | Ekuitas yang dapat diatribusikan kepada pemilik Entitas induk/ <i>Equity attributable to owners of the parent Entity</i> | | | | | Kepentingan non-pengendali/ <i>Non-controlling interests</i> | Jumlah ekuitas/ <i>Total equity</i> | |
|--|---|---|--|--|-------------------------|--|--|---|
| | Modal ditempatkan dan disetor penuh/ <i>Issued and fully paid-up capital</i> | Tambahan modal disetor/ <i>Additional paid-in capital</i> | Saldo laba dicadangkan/ <i>Retained earnings, appropriated</i> | Saldo laba belum dicadangkan/ <i>Retained earnings, Unappropriated</i> | Jumlah/ <i>Total</i> | | | |
| | Catatan/ <i>Notes</i> | | | | | | | |
| Saldo per 31 Desember 2009 | 69.074.050.000 | 21.578.739.873 | - | 22.815.132.206 | 113.467.922.079 | 3.271.529 | 113.471.193.608 | <i>Balance as of December 31, 2009</i> |
| Pencadangan saldo laba | - | - | 13.814.810.000 | (13.814.810.000) | - | - | - | <i>Appropriation of retained earnings</i> |
| Setoran modal di kepentingan non-pengendali | 22 | - | - | - | - | 1.000 | 1.000 | <i>Capital contribution on non-controlling interest</i> |
| Laba komprehensif tahun 2010 | 22 | - | - | 4.833.531.934 | 4.833.531.934 | 311.716 | 4.833.843.650 | <i>Comprehensive income year 2010</i> |
| Saldo per 31 Desember 2010 | 69.074.050.000 | 21.578.739.873 | 13.814.810.000 | 13.833.854.140 | 118.301.454.013 | 3.584.245 | 118.305.038.258 | <i>Balance as of December 31, 2010</i> |
| Pembagian dividend | 25 | - | - | (1.381.481.000) | (1.381.481.000) | - | (1.381.481.000) | <i>Distribution of dividend</i> |
| Laba komprehensif tahun 2011 | | - | - | 5.976.223.920 | 5.976.223.920 | 566.999 | 5.976.790.919 | <i>Comprehensive income year 2011</i> |
| Saldo per 31 Desember 2011 | 69.074.050.000 | 21.578.739.873 | 13.814.810.000 | 18.428.597.060 | 122.896.196.933 | 4.151.244 | 122.900.348.177 | <i>Balance as of December 31, 2011</i> |

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

See accompanying notes to consolidated financial statements which form an integral part of these consolidated financial statements

PT SEKAR LAUT Tbk DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN ARUS KAS KONSOLIDASIAN
 Untuk tahun yang berakhir pada tanggal-tanggal
 31 Desember 2011 dan 2010

PT SEKAR LAUT Tbk AND ITS SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS
 For the years ended
 December 31, 2011 and 2010

(Disajikan dalam Rupiah)

(Expressed in Rupiah)

| | Catatan/ Notes | 2011 | 2010 | |
|--|-------------------|------------------------|------------------------|---|
| ARUS KAS DARI AKTIVITAS OPERASI | | | | CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES |
| Penerimaan kas dari pelanggan | | 368.452.528.351 | 320.840.907.959 | Cash receipts from customers |
| Pembayaran kas kepada pemasok dan karyawan | | (302.610.822.804) | (269.460.308.166) | Cash paid to suppliers and employees |
| Kas yang dihasilkan dari operasi | | 65.841.705.547 | 51.380.599.793 | Cash resulting from operations |
| Pembayaran kas untuk beban usaha | | (46.545.897.921) | (42.681.258.553) | Cash paid for operating expenses |
| Penerimaan kas dari pendapatan bunga | | 34.108.859 | 42.667.125 | Cash receipts from interest income |
| Penerimaan kas dari pendapatan sewa | | 1.913.503.843 | 2.119.540.556 | Cash receipts from rent income |
| Pembayaran kas untuk bunga | | (3.593.936.204) | (2.772.289.248) | Cash paid for interest |
| Penerimaan lain-lain | | 59.119.734 | - | Cash receipt from others |
| Arus kas neto diperoleh dari aktivitas operasi | | 17.708.603.858 | 8.089.259.673 | Net cash flows provided by operating activities |
| ARUS KAS DARI AKTIVITAS INVESTASI | | | | CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES |
| Pembelian aset tetap | | (9.440.281.333) | (8.657.802.439) | Purchase of fixed assets |
| Hasil penjualan aset tetap | | 1.004.010.851 | 2.250.000 | Proceeds from sale of fixed assets |
| Arus kas neto digunakan untuk aktivitas investasi | | (8.436.270.482) | (8.655.552.439) | Net cash flows used for investing activities |
| ARUS KAS DARI AKTIVITAS PENDANAAN | | | | CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES |
| Penerimaan pinjaman bank | | 1.700.000.000 | 1.381.668.685 | Receipts from bank loan |
| Pembayaran sewa pembiayaan | | (607.592.706) | (452.273.937) | Payment for finance lease |
| Pembayaran pinjaman bank | | (6.208.405.062) | (5.170.694.888) | Payment for bank loan |
| Arus kas neto digunakan untuk aktivitas pendanaan | | (5.115.997.768) | (4.241.300.140) | Net cash flows used for financing activities |
| KENAIKAN (PENURUNAN) NETO KAS DAN SETARA KAS | | | | NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS |
| Kas dan setara kas pada awal tahun | | 5.216.964.071 | 10.024.556.977 | Cash and cash equivalents at beginning of year |
| KAS DAN SETARA KAS PADA AKHIR TAHUN | 4 | 9.373.299.679 | 5.216.964.071 | CASH AND CASH EQUIVALENTS AT ENDING OF YEAR |

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

See accompanying notes to consolidated financial statements which form an integral part of these consolidated financial statements

**PT SIANTAR TOP Tbk DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN POSISI KEUANGAN (NERACA) KONSOLIDASI
31 DESEMBER 2011, 31 DESEMBER 2010 DAN
1 JANUARI 2010
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT SIANTAR TOP Tbk AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION
(BALANCE SHEETS)
DECEMBER 31, 2011, DECEMBER 31, 2010 AND
JANUARY 1, 2010
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

| | Catatan/ Notes | 31 Desember 2011/ December 31, 2011 | 31 Desember 2010/ December 31, 2010 | 1 Januari 2010/ January 1, 2010 | |
|---|-------------------|--|--|------------------------------------|--|
| ASET | | | | | ASSETS |
| ASET LANCAR | | | | | CURRENT ASSETS |
| Kas dan bank | 2d,2u,3,30 | 6.350.975.923 | 8.309.035.550 | 7.678.078.340 | Cash on hand and banks |
| Investasi sementara | 2e | - | 750.000.000 | - | Temporary investment |
| Piutang usaha | | | | | Trade receivables |
| Pihak ketiga - setelah dikurangi penyisihan piutang ragu-ragu sebesar Rp 2.122.931.573 pada tanggal 31 Desember 2011 dan 31 Desember 2010 dan Rp 1.315.174.633 pada tanggal 1 Januari 2010 | 2f,2u,4,12,30 | 57.550.980.261 | 71.200.548.782 | 31.100.695.492 | Third parties - net of allowance for doubtful account of Rp 2,122,931,573 as of December 31, 2011, December 31, 2010 and January 1, 2010 |
| Pihak berelasi | 2g,4,12,31 | 56.378.872.966 | 41.210.959.356 | 30.305.516.904 | Related party |
| Piutang lain-lain | 2f | 487.271.939 | 269.899.108 | 342.801.630 | Other receivables |
| Persediaan | 2h,5,12 | 161.699.916.410 | 146.012.968.638 | 112.157.066.768 | Inventories |
| Biaya dibayar di muka | 2i,6 | 1.407.998.053 | 1.751.293.054 | 356.941.566 | Prepaid expenses |
| Uang muka pembelian | 7 | 30.109.966.367 | 21.588.154.637 | 3.793.709.767 | Purchase advances |
| Jumlah Aset Lancar | | 313.985.981.919 | 291.092.859.125 | 185.734.810.467 | Total Current Assets |
| ASET TIDAK LANCAR | | | | | NON-CURRENT ASSETS |
| Taksiran tagihan pajak penghasilan | 2q | - | - | 4.398.757.268 | Estimated claims for tax refund |
| Piutang pihak berelasi | 2g,31 | 243.000.000 | 200.000.000 | - | Due to related party |
| Properti investasi - setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar Rp 2.841.796.088 pada tanggal 31 Desember 2011, Rp 2.759.985.458 pada tanggal 31 Desember 2010 dan Rp 410.917.662 pada tanggal 1 Januari 2010 | 2j,8 | 35.495.321.050 | 36.148.414.409 | 25.715.669.808 | Investment properties - net of accumulated depreciation of Rp 2,841,796,088 as of December 31, 2011, Rp 2,759,985,458 as of December 31, 2010 and Rp 410,917,662 as of January 1, 2010 |
| Aset tetap - setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar Rp 328.731.893.462 pada tanggal 31 Desember 2011, Rp 292.961.783.903 pada tanggal 31 Desember 2010 dan Rp 261.045.043.016 pada tanggal 1 Januari 2010 | 2k,9 | 579.812.502.191 | 319.075.542.490 | 325.884.194.275 | Fixed assets - net of accumulated depreciation of Rp 328,731,893,462 as of December 31, 2011, Rp 292,961,783,903 as of December 31, 2010 and Rp 261,045,043,016 as of January 1, 2010 |
| Beban ditangguhkan - hak atas tanah - bersih | 2m,10 | 3.546.135.317 | 624.875.004 | 937.312.500 | Deferred charges - Landrights - net |
| Aset lain-lain - bersih | 2l,11 | 1.682.987.387 | 2.132.284.520 | 6.049.701.507 | Other assets - net |
| Jumlah Aset Tidak Lancar | | 620.779.945.945 | 358.181.116.423 | 362.985.635.358 | Total Non-Current Assets |
| JUMLAH ASET | | 934.765.927.864 | 649.273.975.548 | 548.720.445.825 | TOTAL ASSETS |

PT SIANTAR TOP Tbk DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN POSISI KEUANGAN (NERACA) KONSOLIDASI
(Lanjutan)
31 DESEMBER 2011, 31 DESEMBER 2010 DAN
1 JANUARI 2010
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT SIANTAR TOP Tbk AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION
(BALANCE SHEETS) (Continued)
DECEMBER 31, 2011, DECEMBER 31, 2010 AND
JANUARY 1, 2010
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)

| | Catatan/ Notes | 31 Desember 2011/ December 31, 2011 | 31 Desember 2010/ December 31, 2010 | 1 Januari 2010/ January 1, 2010 | |
|--|-------------------|--|--|------------------------------------|---|
| LIABILITAS DAN EKUITAS | | | | | LIABILITIES AND STOCKHOLDERS' EQUITY |
| LIABILITAS JANGKA PENDEK | | | | | SHORT-TERM LIABILITIES |
| Hutang bank | 2v,12 | 176.113.798.645 | 73.942.718.750 | 32.574.325.883 | Bank loans |
| Hutang usaha - Pihak ketiga | 2u,2v,13,30 | 78.557.267.479 | 64.770.312.354 | 41.138.067.503 | Trade payables – Third parties |
| Hutang lain-lain | | | | | Other payables |
| Pihak ketiga | 2u,14,30,31 | 20.051.758.990 | 22.015.499.239 | 31.162.090.670 | Third parties |
| Pihak berelasi | 2g,2u,14,30 | 11.767.976.614 | - | - | Related party |
| Hutang pajak | 2q,15a | 4.898.941.606 | 3.429.584.008 | 2.443.187.154 | Taxes payable |
| Beban masih harus dibayar | 2v,17 | 11.331.828.543 | 5.796.168.407 | 2.534.163.388 | Accrued expenses |
| Pendapatan diterima di muka | 2g,31 | 237.747.669 | 303.526.671 | 149.175.000 | Unearned revenues |
| Uang muka penjualan | | 474.864.218 | 164.923.100 | - | Sales advances |
| Jumlah Liabilitas Jangka Pendek | | 303.434.183.764 | 170.422.732.529 | 110.001.009.598 | Total Current Liabilities |
| LIABILITAS JANGKA PANJANG | | | | | LONG-TERM LIABILITIES |
| Liabilitas pajak tangguhan | 2q,15b | 29.237.258.338 | 22.956.215.416 | 27.310.863.532 | Deferred tax liabilities |
| Hutang pihak berelasi | 2g,2v | 26.500.000.000 | - | - | Due from related party |
| Hutang bank jangka panjang | 2v,16 | 74.625.000.000 | - | - | Long-term bank loan |
| Liabilitas diestimasi atas imbalan kerja | 2p,29 | 9.304.328.926 | 7.046.913.914 | 5.293.248.906 | Estimated liabilities of employee benefits |
| Jaminan pelanggan | 2g,31,33 | 1.600.000.000 | 1.508.111.700 | 1.606.079.000 | Guarantee deposit |
| Jumlah Liabilitas Jangka Panjang | | 141.266.587.264 | 31.511.241.030 | 34.210.191.438 | Total Long-Term Liabilities |
| JUMLAH LIABILITAS | | 444.700.771.028 | 201.933.973.559 | 144.211.201.036 | TOTAL LIABILITIES |
| EKUITAS | | | | | STOCKHOLDERS' EQUITY |
| Ekuitas yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk | | | | | Stockholders' equity attributable to owners of the parent entity |
| Modal saham - nilai nominal Rp 100 per saham | | | | | Capital stock – Rp 100 par value per share |
| Modal dasar - 3.000.000.000 saham | | | | | Authorized - 3,000,000,000 shares |
| Modal ditempatkan dan disetor penuh - 1.310.000.000 saham | 18 | 131.000.000.000 | 131.000.000.000 | 131.000.000.000 | Issued and fully paid – 1,310,000,000 shares |
| Tambahan modal disetor | 19 | 300.000.000 | 300.000.000 | 300.000.000 | Additional paid-in capital |
| Saldo laba | | 358.516.439.284 | 315.840.003.889 | 273.209.244.789 | Retained earnings |
| Sub-jumlah | | 489.816.439.284 | 447.140.003.889 | 404.509.244.789 | Sub-total |
| Kepentingan nonpengendali | 2c,20 | 248.717.552 | 199.998.100 | - | Non-controlling interests |
| Jumlah Ekuitas | | 490.065.156.836 | 447.340.001.989 | 404.509.244.789 | Total Stockholders' Equity |
| JUMLAH LIABILITIES DAN EKUITAS | | 934.765.927.864 | 649.273.975.548 | 548.720.445.825 | TOTAL LIABILITIES AND STOCKHOLDERS' EQUITY |

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasi yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasi secara keseluruhan.

See accompanying Notes to Consolidated Financial Statements which are an integral part of the consolidated financial statements.

**PT SIANTAR TOP Tbk DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN LABA RUGI KOMPREHENSIF KONSOLIDASI
UNTUK TAHUN YANG BERAKHIR PADA TANGGAL-
TANGGAL 31 DESEMBER 2011 DAN 2010
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT SIANTAR TOP Tbk AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF
COMPREHENSIVE INCOME
FOR THE YEARS ENDED
DECEMBER 31, 2011 AND 2010
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

| | Catatan/ Notes | 31 Desember 2011/ December 31, 2011 | 31 Desember 2010/ December 31, 2010 | |
|--|-------------------|--|--|---|
| PENJUALAN BERSIH | 2o,2g,21, 31 | 1.027.683.999.319 | 762.612.830.093 | NET SALES |
| BEBAN POKOK PENJUALAN | 2o,22 | 849.396.693.019 | 629.682.082.530 | COST OF GOODS SOLD |
| LABA KOTOR | | 178.287.306.300 | 132.930.747.563 | GROSS PROFIT |
| Pendapatan lain-lain | 2o,23 | 4.189.832.858 | 4.429.192.285 | Other income |
| Beban penjualan | 2o,24 | (67.962.747.526) | (50.166.692.104) | Selling expenses |
| Beban umum dan administrasi | 2o,25 | (39.877.711.008) | (30.937.580.742) | General and administrative expenses |
| Beban keuangan | 2o,26 | (9.864.831.055) | (6.406.327.999) | Finance expenses |
| Beban lain-lain | 2o,27 | (4.389.438.000) | (3.676.458.320) | Other expenses |
| LABA SEBELUM TAKSIRAN PENGHASILAN (BEBAN) PAJAK | | 60.382.411.569 | 46.172.880.683 | INCOME BEFORE PROVISION FOR TAX INCOME (EXPENSE) |
| TAKSIRAN PENGHASILAN (BEBAN) PAJAK | 2q,15 | | | PROVISION FOR TAX INCOME (EXPENSES) |
| Kini | | (11.426.213.800) | (7.896.771.600) | Current |
| Tangguhan | | (6.281.042.922) | 4.354.648.117 | Deferred |
| Jumlah Taksiran Beban Pajak | | (17.707.256.722) | (3.542.123.483) | Total Provision for Tax Expense |
| LABA TAHUN BERJALAN | | 42.675.154.847 | 42.630.757.200 | INCOME FOR THE YEAR |
| Jumlah laba tahun berjalan yang dapat diatribusikan kepada: | | | | Total income for the year that can be attributed to: |
| Pemilik entitas induk | | 42.676.435.395 | 42.630.759.100 | Owners of the parents entity |
| Kepentingan nonpengendali | 2c,20 | (1.280.548) | (1.900) | Non-controlling interests |
| LABA TAHUN BERJALAN | | 42.675.154.847 | 42.630.757.200 | INCOME FOR THE YEAR |
| LABA PER SAHAM DASAR | 2s,28 | 32,58 | 32,54 | BASIC EARNINGS PER SHARE |

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasi yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasi secara keseluruhan.

See accompanying Notes to Consolidated Financial Statements which are an integral part of the consolidated financial statements.

**PT SIANTAR TOP Tbk DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN PERUBAHAN EKUITAS KONSOLIDASI
UNTUK TAHUN YANG BERAKHIR PADA TANGGAL-TANGGAL
31 DESEMBER 2011 DAN 2010
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT SIANTAR TOP Tbk AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN STOCKHOLDERS' EQUITY
FOR THE YEARS ENDED
DECEMBER 31, 2011 AND 2010
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

| Ekuitas yang dapat Diatribusikan kepada Pemilik Entitas Induk/ <i>Stockholders' Equity Attributable to Owners of the Parent Entity</i> | | | | | | | |
|---|--|---|---|----------------------|---|--|----------------------------------|
| Catatan/ <i>Notes</i> | Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh/ <i>Issued and Fully Paid Capital</i> | Tambahan Modal Disetor- Bersih/ <i>Additional Paid- in Capital – Net</i> | Saldo Laba/ <i>Retained Earnings</i> | Jumlah/ <i>Total</i> | Kepentingan Nonpengendali/ <i>Non-controlling Interests</i> | Jumlah Ekuitas/ <i>Total Stockholders' Equity</i> | |
| Saldo 1 Januari 2010 | 131.000.000.000 | 300.000.000 | 273.209.244.789 | 404.509.244.789 | - | 404.509.244.789 | <i>Balance January 1, 2010</i> |
| Kepentingan nonpengendali | 20 | - | - | - | 200.000.000 | 200.000.000 | <i>Non-controlling interests</i> |
| Laba tahun berjalan | - | - | 42.630.759.100 | 42.630.759.100 | (1.900) | 42.630.757.200 | <i>Income for the year</i> |
| Saldo 31 Desember 2010 | 131.000.000.000 | 300.000.000 | 315.840.003.889 | 447.140.003.889 | 199.998.100 | 447.340.001.989 | <i>Balance December 31, 2010</i> |
| Kepentingan nonpengendali | 20 | - | - | - | 50.000.000 | 50.000.000 | <i>Non-controlling interests</i> |
| Laba tahun berjalan | - | - | 42.676.435.395 | 42.676.435.395 | (1.280.548) | 42.675.154.847 | <i>Income for the year</i> |
| Saldo 31 Desember 2011 | 131.000.000.000 | 300.000.000 | 358.516.439.284 | 489.816.439.284 | 248.717.552 | 490.065.156.836 | <i>Balance December 31, 2011</i> |

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasi yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasi secara keseluruhan.

See accompanying Notes to Consolidated Financial Statements which are an integral part of the consolidated financial statements.

**PT SIANTAR TOP Tbk DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN ARUS KAS KONSOLIDASI
UNTUK TAHUN YANG BERAKHIR PADA
TANGGAL-TANGGAL 31 DESEMBER 2011 DAN 2010
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT SIANTAR TOP Tbk AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS
FOR THE YEARS ENDED
DECEMBER 31, 2011 AND 2010
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

| | 31 Desember 2011/ <i>December 31, 2011</i> | 31 Desember 2010/ <i>December 31, 2010</i> | |
|---|---|---|--|
| ARUS KAS DARI AKTIVITAS OPERASI | | | CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES |
| Penerimaan kas dari pelanggan | 1.129.178.216.278 | 785.166.436.623 | <i>Cash receipts from customer</i> |
| Pembayaran kas kepada pemasok dan karyawan | (1.019.755.707.949) | (789.369.216.997) | <i>Cash paid to suppliers and employees</i> |
| Kas diperoleh dari (digunakan untuk) operasi | 109.422.508.329 | (4.202.780.374) | <i>Cash provided by (used in) operation</i> |
| Penerimaan penghasilan bunga | 33.146.819 | 37.708.900 | <i>Cash receipt from interest income</i> |
| Pembayaran beban keuangan | (9.783.797.384) | (6.334.613.498) | <i>Cash payment of financial expenses</i> |
| Pembayaran pajak penghasilan | (10.557.607.989) | (7.660.127.960) | <i>Cash payment of income taxes</i> |
| Penerimaan lain-lain | 614.434.692 | 4.641.831.028 | <i>Other receipt</i> |
| Kas Bersih Diperoleh dari (Digunakan untuk) Aktivitas operasi | 89.728.684.467 | (13.517.981.904) | <i>Net Cash Provided by (Used in) Operating Activities</i> |
| ARUS KAS DARI AKTIVITAS INVESTASI | | | CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES |
| Hasil penjualan aset tetap | 133.568.183 | 120.909.091 | <i>Proceeds from sale of fixed assets</i> |
| Penambahan aset tetap | (296.248.392.172) | (26.590.362.844) | <i>Acquisition of fixed asset</i> |
| Pencairan (penempatan) deposito | 750.000.000 | (750.000.000) | <i>Deposit placement (withdrawn)</i> |
| Kas Bersih Digunakan Aktivitas Investasi | (295.364.823.989) | (27.219.453.753) | <i>Net Cash Used in Operating Activities</i> |
| ARUS KAS DARI AKTIVITAS PENDANAAN | | | CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES |
| Penyertaan saham kepentingan nonpengendali | 50.000.000 | - | <i>Investment of non-controlling interests</i> |
| Penambahan hutang bank | 1.272.989.823.684 | 882.528.539.370 | <i>Additions from bank loan</i> |
| Pembayaran hutang bank | (1.095.818.743.789) | (841.160.146.503) | <i>Payment of bank loan</i> |
| Penambahan piutang pihak berelasi | (43.000.000) | - | <i>Addition due from related party</i> |
| Penambahan hutang pihak berelasi | 26.500.000.000 | - | <i>Addition due to related party</i> |
| Kas Bersih Diperoleh dari Aktivitas Pendanaan | 203.678.079.895 | 41.368.392.867 | <i>Net Cash Provided by Financing Activities</i> |
| KENAIKAN (PENURUNAN) BERSIH KAS DAN BANK | (1.958.059.627) | 630.957.210 | NET INCREASE (DECREASE) CASH ON HAND AND BANK |
| KAS DAN BANK AWAL TAHUN | 8.309.035.550 | 7.678.078.340 | CASH ON HAND AND BANK BEGINNING OF YEAR |
| KAS DAN BANK AKHIR TAHUN | 6.350.975.923 | 8.309.035.550 | CASH ON HAND AND BANK AT END OF YEAR |

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasi yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasi secara keseluruhan.

See accompanying Notes to Consolidated Financial Statements which are an integral part of the consolidated financial statements.

PT ULTRAJAYA MILK INDUSTRY & TRADING COMPANY Tbk. DAN ENTITAS ANAK / AND SUBSIDIARIES

LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN
31 DESEMBER 2011, 2010 DAN 1 JANUARI 2010
(Dinyatakan Dalam Rupiah, Kecuali Dinyatakan Lain)

CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION
31 DECEMBER 2011, 2010 AND 1 JANUARY 2010
(Expressed in Rupiah, Except Stated Otherwise)

| A S E T | Catatan / Notes | 31 DESEMBER 2011 | 31 DESEMBER 2010 | 1 JANUARI 2010 | A S S E T S |
|--|--------------------|--------------------------------|--------------------------------|------------------------------|---|
| ASET LANCAR | | | | | CURRENT ASSETS |
| Kas dan Setara kas | 2c,2d,3,37 | 242.776.108.938 | 383.120.307.358 | 214.879.968.612 | Cash and Cash Equivalent |
| Piutang Usaha, - setelah dikurangi penyisihan penurunan nilai sebesar Rp 789.347.475 per 31 Desember 2011, Rp 522.212.615 per 31 Desember 2010 dan Rp. 132.254.934 per 1 Januari 2010 | 2c,2e,4 | 255.494.585.569 | 190.914.744.160 | 175.593.832.074 | Trade Receivables - net of provision for impairment of trade receivable of Rp 789.347.475 as of December 31, 2011 Rp 522.212.615 as of December 31, 2010 Rp 132.254.934 as of January 1, 2010) |
| Piutang Dividen | 2g,5 | 15.000.000.000 | - | - | Dividend Receivables |
| Piutang Lain-lain - Pihak Ketiga - Pihak Berelasi | 2e,6 2a,2e,6,33 | 2.240.562.103 2.753.599.225 | 1.025.735.644 1.570.247.865 | 935.635.582 1.559.594.048 | Other Receivables Third Parties - Related Parties - |
| Persediaan - setelah dikurangi penyisihan persediaan usang dan lambat sebesar Rp 2.997.699.136 per 31 Desember 2011, Rp 1.250.112.279 per 31 Desember 2010 dan Rp. 621.447.418 per 1 Januari 2010 | 2f,2r,7 | 368.496.687.848 | 357.743.682.574 | 383.588.600.255 | Inventories - net of provision for obsolete and slow moving inventories of Rp 2.997.699.136 as of December 31, 2011 Rp 1.250.112.279 as of December 31, 2010 and Rp 621.447.418 as of January 1, 2010 |
| Pajak Dibayar di Muka | 2m, 32 | 20.713.365.357 | 2.543.085.042 | - | Prepaid Taxes |
| Uang Muka | 2c,8,37 | 13.432.806.003 | 15.521.187.936 | 31.163.939.105 | Advance Payments |
| Biaya Dibayar di Muka | 9 | 3.172.576.015 | 3.002.899.999 | 5.668.348.085 | Prepaid Expenses |
| Jumlah Aset Lancar | | 924.080.291.058 | 955.441.890.578 | 813.389.917.761 | Total Current Assets |
| ASET TIDAK LANCAR | | | | | NON CURRENT ASSETS |
| Penyertaan Saham | 1d,10 | 77.352.544.712 | 60.952.199.766 | 40.912.725.779 | Investment in Stocks |
| Aset Pajak Tangguhan | | - | - | 24.196.176.987 | Deferred Tax Assets |
| Hewan Ternak Produksi - Berumur Panjang - setelah dikurangi akumulasi deplesi sebesar Rp 4.843.029.135 per 31 Desember 2011, Rp 1.759.467.579 per 31 Desember 2010 dan Rp 514.605.351 per 1 Januari 2010 | 1d,11 | 55.788.603.908 | 17.680.303.952 | 9.889.415.002 | Investment in Long Term Livestock (Net of amortization of Rp 4.843.029.135 as of December 31, 2011 Rp 1.759.467.579 as of December 31, 2010 Rp 514.605.351 as of January 1, 2010) |
| Aset Tetap- setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar Rp 680.984.279.177 per 31 Desember 2011, Rp 601.990.109.506 per 31 Desember 2010 dan Rp 523.360.426.860 per 1 Januari 2010 | 2h,2i,12 | 1.069.735.963.102 | 941.931.552.988 | 808.903.387.439 | Fixed Assets - Net of accumulated depreciation of Rp 680.984.279.177 as of December 31, 2011, Rp 601.990.109.506 as of December 31, 2010 and Rp 523.360.426.860 as of January 1, 2010 |
| Aset Lain-lain | 2e,2j,13 | 52.224.576.654 | 30.589.814.976 | 35.410.371.666 | Other Assets |
| Jumlah Aset Tidak Lancar | | 1.255.101.688.376 | 1.051.153.871.682 | 919.312.076.873 | Total Non Current Assets |
| JUMLAH ASET | | 2.179.181.979.434 | 2.006.595.762.260 | 1.732.701.994.634 | TOTAL ASSETS |

(Lihat Catatan atas Laporan Keuangan konsolidasian yang merupakan bagian tidak terpisahkan dari Laporan Keuangan konsolidasian secara keseluruhan)

(See accompanying Notes to Consolidated Financial Statements which are an integral part of the consolidated financial statements)

**PT ULTRAJAYA MILK INDUSTRY & TRADING COMPANY Tbk.
DAN ENTITAS ANAK / AND SUBSIDIARIES**

LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN
31 DESEMBER 2011, 2010 DAN 1 JANUARI 2010
(Dinyatakan Dalam Rupiah, Kecuali Dinyatakan Lain)

CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION
31 DECEMBER 2011, 2010 AND 1 JANUARY 2010
(Expressed in Rupiah, Except Stated Otherwise)

| LIABILITAS DAN EKUITAS | Catatan | 31 DESEMBER 2011 | 31 DESEMBER 2010 | 1 JANUARI 2010 | LIABILITIES AND EQUITIES |
|---|-----------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--|
| LIABILITAS JANGKA PENDEK | | | | | CURRENT LIABILITIES |
| Pinjaman Jangka Pendek | 14 | 52.025.954.226 | 38.643.721.680 | 41.731.995.070 | Short Term Loans |
| Utang Usaha | 2c,15,37 | 409.839.689.103 | 238.492.625.087 | 219.906.161.054 | Trade Payables: |
| Utang Dividen | 2o,16 | 1.818.867.953 | 3.305.915.953 | 6.989.960.979 | Dividend Payable |
| Utang Pajak | 2m, 32 | 7.249.611.708 | 22.821.438.399 | 5.498.459.706 | Taxes Payable |
| Beban Masih Harus Dibayar | 2l,17 | 29.085.018.951 | 20.508.110.159 | 19.394.500.100 | Accrued Expenses |
| Bagian Utang Jangka Panjang Yang Jatuh Tempo Dalam Satu Tahun: | | | | | Current Maturities of Long Term liabilities: |
| - Utang Bank | 18 | 85.000.000.001 | 152.142.857.143 | 87.500.000.000 | Bank Loans - |
| - Utang Sewa | 2i, 20,19 | 22.575.250.000 | 1.643.086.303 | 3.320.921.057 | Lease Liabilities - |
| Jumlah Liabilitas Jangka Pendek | | 607.594.391.942 | 477.557.754.724 | 384.341.997.966 | Total Current Liabilities |
| LIABILITAS JANGKA PANJANG | | | | | NON CURRENT LIABILITIES |
| Kewajiban Pajak Tangguhan | 2m,32 | 45.362.563.765 | 19.979.916.930 | - | Deferred Tax Liabilities |
| Keuntungan Ditangguhkan atas Transaksi Sewa | 2i, 20,19 | - | 1.059.767.108 | 3.126.426.659 | Deferred Gain of Lease Transactions |
| Kewajiban Imbalan Kerja | 2k,21 | 27.420.225.662 | 19.965.509.126 | 12.857.611.215 | Employee Benefits |
| Utang Jangka Panjang Setelah Dikurangi Bagian Yang Jatuh Tempo Dalam Satu Tahun: | | | | | Long Term Loans - Net of Current Maturities: |
| - Utang Bank | 18 | 90.714.285.713 | 175.714.285.714 | 125.000.000.000 | Bank Loans - |
| - Utang Sewa | 2i, 20,19 | 5.643.812.500 | 11.195.102.399 | 12.838.188.702 | Lease Liabilities - |
| Jumlah Liabilitas Jangka Panjang | | 169.140.887.640 | 227.914.581.277 | 153.822.226.576 | Total Non Current Liabilities |
| EKUITAS | | | | | EQUITY |
| Modal Saham | | | | | Share Capital |
| Nilai nominal per saham Rp 200 | | | | | Rp 200 par value |
| Modal dasar 7.500.000.000 saham | | | | | Authorized 7.500.000.000 shares |
| Modal ditempatkan dan disetor penuh 2.888.382.000 saham | 1b,22 | 577.676.400.000 | 577.676.400.000 | 577.676.400.000 | Issued and Fully Paid, 2.888.382.000 shares |
| Tambahan Modal Disetor - bersih | 1b,23 | 51.130.441.727 | 51.130.441.727 | 51.130.441.727 | Additional Paid in Capital - Net |
| Saldo Laba: | | | | | Retained Earnings: |
| - Ditentukan Penggunaannya | 2n,24 | 29.000.000.000 | 18.000.000.000 | 11.900.000.000 | Appropriated - |
| - Belum Ditentukan Penggunaannya | | 741.378.334.080 | 651.145.878.032 | 550.876.336.549 | Unappropriated - |
| Ekuitas yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk | | 1.399.185.175.807 | 1.297.952.719.759 | 1.191.583.178.276 | Equity attributable to owners of the parent entity |
| Kepentingan Non Pengendali | 25 | 3.261.524.045 | 3.170.706.500 | 2.954.591.816 | Non-controlling interests |
| Jumlah Ekuitas | | 1.402.446.699.852 | 1.301.123.426.259 | 1.194.537.770.092 | Total Equities |
| JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS | | 2.179.181.979.434 | 2.006.595.762.260 | 1.732.701.994.634 | TOTAL LIABILITIES AND EQUITIES |

(Lihat Catatan atas Laporan Keuangan konsolidasian yang merupakan bagian tidak terpisahkan dari Laporan Keuangan konsolidasian secara keseluruhan)

(See accompanying Notes to Consolidated Financial Statements which are an integral part of the consolidated financial statements)

**PT ULTRAJAYA MILK INDUSTRY & TRADING COMPANY Tbk.
DAN ENTITAS ANAK / AND SUBSIDIARIES**

**LAPORAN LABA RUGI KOMPREHENSIF KONSOLIDASIAN
UNTUK TAHUN YANG BERAKHIR
31 DESEMBER 2011 DAN 2010
(Dinyatakan Dalam Rupiah, Kecuali Dinyatakan Lain)**

**CONSOLIDATED STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME
FOR THE YEARS ENDED
31 DECEMBER 2011 AND 2010
(Expressed in Rupiah, Except Stated Otherwise)**

| | Catatan / Notes | 2011 | 2010 | |
|--|--------------------|----------------------------|----------------------------|--|
| PENJUALAN/PENDAPATAN USAHA | | | | REVENUE |
| Penjualan Bersih | 2l, 26 | 2.102.383.741.532 | 1.880.411.473.916 | Net Sales |
| BEBAN POKOK PENJUALAN | 2l, 27 | (1.476.677.453.814) | (1.288.167.519.944) | COST OF GOODS SOLD |
| LABA KOTOR | | 625.706.287.718 | 592.243.953.972 | GROSS PROFIT |
| BEBAN USAHA | 2l, 28 | | | OPERATING EXPENSES |
| Penjualan | | (361.471.509.271) | (331.528.142.923) | Selling |
| Administrasi dan Umum | | (82.175.860.795) | (75.298.724.190) | General and Administrative |
| Total Beban Usaha | | (443.647.370.066) | (406.826.867.113) | Total Operating Expenses |
| LABA USAHA | | 182.058.917.652 | 185.417.086.859 | OPERATING INCOME |
| PENGHASILAN/(BEBAN) LAIN-LAIN | | | | OTHER INCOMES (EXPENSES) |
| Penghasilan Bunga | 2l,29 | 16.416.994.017 | 13.304.982.960 | Interest Income |
| Beban Bunga | 2l,30 | (27.643.885.877) | (32.093.468.012) | Interest Expenses |
| Bagian Laba/(Rugi) Bersih Perusahaan Asosiasi | 2g,2l,10 | 31.400.344.946 | 38.039.473.987 | Shares of Net Income(Loss) in Associated Company |
| Keuntungan/(kerugian) Selisih Kurs | 2c | (3.326.924.340) | 1.773.391.569 | Gain(Loss) on Exchange Rate - Net |
| Laba/(Rugi) Penjualan Aset Tetap | 2h,12 | (16.036.601.532) | 698.566.480 | Gain(Loss) of Fixed assets Sales |
| Lain-lain - Bersih | 2l,31 | (26.050.938.438) | (4.216.492.146) | Others - Net |
| Penghasilan (beban) Lain-lain - bersih | | (25.241.011.224) | 17.506.454.838 | Other Incomes(Expenses)- Net |
| LABA SEBELUM PAJAK PENGHASILAN | | 156.817.906.428 | 202.923.541.697 | PROFIT BEFORE INCOME TAX |
| PENGHASILAN/(BEBAN) PAJAK | 2m, 32 | | | PROVISION FOR INCOME TAX |
| Pajak Kini | | (30.111.986.000) | (51.408.089.263) | Current Tax |
| Pajak Tangguhan | | (25.382.646.835) | (44.176.093.915) | Deferred Tax |
| LABA TAHUN BERJALAN | | 101.323.273.593 | 107.339.358.519 | NET INCOME FOR THE CURRENT YEAR |
| PENDAPATAN KOMPREHENSIF LAIN | | - | - | OTHER COMPREHENSIVE INCOME |
| LABA KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN | | 101.323.273.593 | 107.339.358.519 | COMPREHENSIVE INCOME FOR THE CURRENT YEAR |
| Laba yang dapat diatribusikan kepada: | | | | Income attributable to: |
| Pemilik Entitas Induk | | 101.232.456.048 | 107.123.243.835 | Owners of the Company |
| Kepentingan Non-pengendali | 1d,2g,25 | 90.817.545 | 216.114.684 | Non-controlling interests |
| Jumlah Laba Tahun Berjalan | | 101.323.273.593 | 107.339.358.519 | Total Net Income For The Current Year |
| Laba komprehensif yang dapat diatribusikan kepada: | | | | Income attributable to: |
| Pemilik Entitas Induk | | 101.232.456.048 | 107.123.243.835 | Owners of the Company |
| Kepentingan Non-pengendali | 1d,2g,25 | 90.817.545 | 216.114.684 | Non-controlling interests |
| Jumlah Laba komprehensif Tahun Berjalan | | 101.323.273.593 | 107.339.358.519 | Total Net Comprehensive Income Current Year |
| LABA BERSIH PER SAHAM DASAR | 1b,2h,22,24 | 35 | 37 | BASIC EARNINGS PER SHARE |

(Lihat Catatan atas Laporan Keuangan konsolidasian yang merupakan bagian tidak terpisahkan dari Laporan Keuangan konsolidasian secara keseluruhan)

(See accompanying Notes to Consolidated Financial Statements which are an integral part of the consolidated financial statements)

Digital Repository Universitas Jember

PT ULTRAJAYA MILK INDUSTRY & TRADING COMPANY Tbk. DAN ENTITAS ANAK / AND SUBSIDIARIES

LAPORAN PERUBAHAN EKUITAS KONSOLIDASIAN
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR PADA TANGGAL
31 DESEMBER 2011 DAN 2010
(Dinyatakan Dalam Rupiah, Kecuali Dinyatakan Lain)

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY
FOR THE YEARS ENDED
31 DECEMBER 2011 AND 2010
(Expressed in Rupiah, Except Stated Otherwise)

| | Catatan / Notes | Modal Saham / Share Capital | Tambahkan Modal Disetor / Additional Paid in Capital | Saldo Laba / Retained Earnings | | Distribusikan kepada Pemilik Entitas Induk/ Attributable to Owners of the Company | Kepentingan Non- pengendali/ Non- controlling Interests | Jumlah / Total | |
|--|-----------------|--------------------------------|--|---|--|--|--|-------------------|--|
| | | | | Ditentukan penggunaannya / Appropriated | Belum ditentukan penggunaannya / Un-Appropriated | | | | |
| Saldo per 01 Januari 2010 | 1b,22,23,24 | 577.676.400.000 | 51.130.441.727 | 11.900.000.000 | 550.876.336.549 | 1.191.583.178.276 | 2.954.591.816 | 1.194.537.770.092 | Balance as of January 1, 2010 |
| Dampak penyesuaian atas penerapan awal penurunan nilai | | - | - | - | (753.702.352) | (753.702.352) | - | (753.702.352) | <i>The Impact of adjustment on initial adoption impairment</i> |
| Laba komprehensif bersih periode berjalan | 25 | - | - | - | 107.123.243.835 | 107.123.243.835 | 216.114.684 | 107.339.358.519 | <i>Comprehensive income for the current year</i> |
| Penyisihan Cadangan Wajib | 24 | - | - | 6.100.000.000 | (6.100.000.000) | - | - | - | <i>Appropriation for Statutory Reserve</i> |
| Saldo per 31 Desember 2010 | | 577.676.400.000 | 51.130.441.727 | 18.000.000.000 | 651.145.878.032 | 1.297.952.719.759 | 3.170.706.500 | 1.301.123.426.259 | Balance as of December 31, 2010 |
| Laba komprehensif bersih periode berjalan | 25 | - | - | - | 101.232.456.048 | 101.232.456.048 | 90.817.545 | 101.323.273.593 | <i>Comprehensive income for the current year</i> |
| Penyisihan Cadangan Wajib | 24 | - | - | 11.000.000.000 | (11.000.000.000) | - | - | - | <i>Appropriation for Statutory Reserve</i> |
| Saldo per 31 Desember 2011 | | 577.676.400.000 | 51.130.441.727 | 29.000.000.000 | 741.378.334.080 | 1.399.185.175.807 | 3.261.524.045 | 1.402.446.699.852 | Balance as of December 31, 2011 |

(Lihat Catatan atas Laporan Keuangan konsolidasian
yang merupakan bagian tidak terpisahkan
dari Laporan Keuangan konsolidasian secara keseluruhan)

(See accompanying Notes to Consolidated Financial Statements
which are an integral part
of the consolidated financial statements)

**PT ULTRAJAYA MILK INDUSTRY & TRADING COMPANY Tbk.
DAN ENTITAS ANAK / AND SUBSIDIARIES**

**LAPORAN ARUS KAS KONSOLIDASIAN
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR PADA
TANGGAL 31 DESEMBER 2011 DAN 2010
(Dinyatakan dalam rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS
FOR THE YEARS ENDED
31 DECEMBER 2010 AND 2009
(Expressed in Rupiah, Except Stated Otherwise)**

| | Catatan / Notes | 2011 | 2010 | |
|--|--------------------|--------------------------|--------------------------|---|
| Arus Kas dari Aktivitas Operasi: | | | | Cash Flows From Operating Activities |
| Penerimaan Kas dari pelanggan | 4, 26 | 2.245.216.063.999 | 2.050.248.341.783 | <i>Receipt from Customers</i> |
| Pengeluaran Kas kepada pemasok, karyawan, dan beban operasi lainnya | | (1.841.255.902.457) | (1.739.753.292.285) | <i>Payments to supplier, employees and other operating expenses</i> |
| Penerimaan Kas dari Aktivitas Operasi | | 403.960.161.542 | 310.495.049.498 | Cash Receipt From Operating Activities |
| Penerimaan dari: | | | | <i>Receipt from:</i> |
| - Penghasilan Bunga | 29 | 16.416.994.017 | 13.692.547.104 | <i>Interest Income-</i> |
| - Penghasilan lainnya | | 1.709.912.233 | 43.504.236 | <i>Other Incomes-</i> |
| Pembayaran atas: | | | | <i>Paid For:</i> |
| - Beban Bunga | 30 | (27.643.885.877) | (31.704.873.080) | <i>Interest Expense-</i> |
| - Pajak Penghasilan | 32 | (72.970.804.778) | (29.938.293.251) | <i>Income Tax-</i> |
| Penerimaan/(pembayaran) Piutang lain-lain *) | 6, 13 | 1.490.726.086 | (100.753.879) | <i>Receipt/(Payment) Other Receivable *)</i> |
| Kas Bersih Diperoleh dari (Digunakan untuk) Aktivitas Operasi | | 322.963.103.223 | 262.487.180.628 | Net Cash Provided by Operating Activities |
| Arus Kas dari Aktivitas Investasi: | | | | Cash Flows from Investing Activities |
| Investasi Hewan Ternak | 2g | (35.084.528.880) | (8.380.215.665) | <i>Livestock Investment</i> |
| Hasil penjualan Aset Tetap | 12 | 3.238.403.600 | 737.540.800 | <i>Proceed from sale of Fixed Assets</i> |
| Hasil penjualan Hewan Ternak | | 2.683.821.750 | 1.394.121.800 | <i>Proceed from sale of Livestock</i> |
| Penambahan Aset Tetap | 12 | (264.978.674.874) | (211.993.508.861) | <i>Fixed Assets Addition</i> |
| Penambahan/(Pengurangan) Aktiva Tidak Lancar lainnya | 13 | 553.777.290 | 1.127.137.293 | <i>Addition/(reduction) non current assets</i> |
| Kas Bersih Digunakan untuk Aktivitas Investasi | | (293.587.201.114) | (217.114.924.633) | Net Cash used by Investing Activities |
| Arus Kas dari Aktivitas Pendanaan: | | | | Cash Flows from Financing Activities |
| Penambahan Pinjaman Jangka Panjang | 18 | - | 360.000.000.000 | <i>Receipt from Long Term Loans</i> |
| Penambahan (pembayaran) Pinjaman Jangka Pendek | 14 | 13.382.232.546 | (3.088.273.390) | <i>Addition (Payment) of Short Term Loans</i> |
| Pembayaran Sewa | 19 | (29.472.427.932) | (3.716.741.690) | <i>Payment lease</i> |
| Pembayaran Jangka Panjang yang jatuh tempo dalam satu tahun | | | | <i>Payment of Current Maturities of Long Term Loans:</i> |
| - Utang Bank | 18 | (152.142.857.143) | (94.642.857.143) | <i>Bank Loans -</i> |
| Pembayaran pinjaman jangka panjang | 18 | - | (150.000.000.000) | <i>Payment of Long Term Loans</i> |
| Penerimaan Dividen | 10 | - | 18.000.000.000 | <i>Dividend Receipt</i> |
| Pembayaran Dividen | 16 | (1.487.048.000) | (3.684.045.026) | <i>Dividend Payment</i> |
| Kas Bersih Diperoleh dari (Digunakan untuk) Aktivitas Pendanaan | | (169.720.100.529) | 122.868.082.751 | Net Cash Used by Financing Activities |
| Kenaihan/(Penurunan) Bersih Kas dan Setara Kas | | (140.344.198.420) | 168.240.338.746 | Net Increase in Cash & Cash Equivalent |
| Saldo Kas dan Setara Kas Pada Awal Tahun | 3 | 383.120.307.358 | 214.879.968.612 | Cash & Cash Equivalent in the beginning of the year |
| Saldo Kas dan Setara Kas Pada Akhir Periode | 3 | 242.776.108.938 | 383.120.307.358 | Cash & Cash Equivalent in the end of the year |
| Transaksi Non Kas | | | | Non Cash Transaction |
| Penambahan Aset Tetap melalui Hutang | | 28.564.200.000 | - | <i>Recognized asset outstanding as payable</i> |
| Kapitalisasi Hewan Ternak (Anakan Sapi) | | 13.716.179.737 | 3.877.887.083 | <i>Capitalization of livestock (calf)</i> |

*) Termasuk penerimaan/pembayaran dari/kepada pihak yang berelasi dalam rangka kegiatan operasi.

*) including receipts/payments from/to related parties relating with business transactions

(Lihat Catatan atas Laporan Keuangan konsolidasian yang merupakan bagian tidak terpisahkan dari Laporan Keuangan konsolidasian secara keseluruhan)

(See accompanying Notes to Consolidated Financial Statements which are an integral part of the consolidated financial statements)