

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG  
DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA (BEI)  
PERIODE 2016-2019**

**SKRIPSI**

**Untuk Memenuhi Salah Satu persyaratan Guna Mencapai Derajat**

**Sarjana**

**Program Studi Administrasi Niaga**



**Oleh :**

**Alfonsus Moat Passar**

**2017010006**

**PROGRAM STUDI ADMINISTRASI NIAGA  
FAKULTAS ILMU ADMINISTRASI  
UNIVERSITAS DR.SOETOMO  
SURABAYA  
2022**

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG  
DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA (BEI)**

**PERIODE 2016-2019**

**SKRIPSI**

**Untuk Memenuhi Salah Satu persyaratan Guna Mencapai Derajat**

**Sarjana**

**Program Studi Administrasi Niaga**



**Oleh :**

**Alfonsus Moat Passar**

**2017010006**

**PROGRAM STUDI ADMINISTRASI NIAGA**

**FAKULTAS ILMU ADMINISTRASI**

**UNIVERSITAS DR.SOETOMO**

**SURABAYA**

**2022**

**PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI**

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG  
DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA (BEI)  
PERIODE 2016-2019**

**Oleh :**

**ALFONSUS MOAT PASSAR**

**2017010006**

**PROGRAM STUDI ADMINISTRASI NIAGA  
FAKULTAS ILMUADMINISTRASI  
UNIVERSITAS DR. SOETOMO  
SURABAYA  
2022**

**Menyetujui  
pembimbing**

**Dra. Damajanti Sri Lestari ,MM**

**NPP : 95.01.1197**

# **PENGESAHAN SKRIPSI**

## **PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2016-2019**

**Disusun Oleh :**

**ALFONSUS MOAT PASSAR**

**2017010006**

**Telah dipertahankan di depan Sidang Dewan Penguji  
Pada Tanggal 12 Februari 2022 dan dinyatakan  
Telah memenuhi syarat untuk diterima**

### **Susunan Dewan Penguji**

**Penguji I : Dra. Damajanti Srilestari, MM .....**  
**Penguji II : Liling Listyawati,S.Sos,MM .....**  
**Penguji III : Drs. M. Arfani, MM .....**

**Surabaya,12 Februari 2022**

**Universitas Dr. Soetomo  
Fakultas Ilmu Administrasi  
Dekan,**

**Dr. Drs. Amirul Mustofa, M.Si  
NIDN : 0718016601**

## **PERNYATAAN ORIGINALITAS**

### **SKRIPSI**

Saya menyatakan dengan sebenar – benarnya bahwa sepanjang pengetahuan saya, bahwa skripsi yang saya susun dengan judul “PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2016-2019” adalah benar-benar hasil karya saya sendiri bukan merupakan plagiat dari skripsi orang lain, kecuali secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah SKRIPSI ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur plagiasi, saya bersedia skripsi ini digugurkan dan gelar akademik yang telah saya peroleh dibatalkan, serta di proses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Surabaya, 12 Februari 2022

Mahasiswa,

Alfonsus Moat Passar  
2017010006

Program Studi Ilmu Administrasi Niaga  
Fakultas Ilmu Administrasi  
Universitas Dr. Soetomo.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada ALLAH SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayahnya sehingga penulis dapat menyusun skripsi ini dengan judul” **Pengaruh Kebijakan Dividen,Kebijakan Hutang dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia(BEI) periode 2016-2019**”.

Selama penelitian dan penyusunan laporan penelitian dalam skripsi ini, penulis tidak luput dari kendala. Kendala tersebut dapat diatasi penulis berkat adanya bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih sebesar-besarnya atas semua bantuan baik secara langsung maupun tidak langsung kepada:

1. Ibu Dr.Siti Marwyah,SH,MH, selaku Rektor Universitas Dr. Soetomo Surabaya, yang telah memberikan kesempatan dan persetujuan kepada kami untuk mengikuti program studi Ilmu Administrasi Niaga.
2. Bapak Dr.Drs. Amirul Mustofa, M.Si , selaku Dekan Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Dr. Soetomo Surabaya yang telah memberikan kesempatan dan berbagai fasilitas dalam mengikuti program studi Ilmu Administrasi Niaga
3. Ketua program studi Ibu Liling Listyawati,S.Sos,MM yang telah memberikan bimbingan teknis dan akademik mengikuti perkuliahan pada program studi Administrasi Niaga.
4. Ibu Dra. Damajanti Srilestari, MM, sebagai pembimbing yang dengan sabar membimbing kami, sehingga kami dapat menyelesaikan karya ilmiah ini;
5. Seluruh Dosen dan Staff pengajar Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Dr. Soetomo Surabaya yang telah memberikan banyak ilmu pengetahuan selama proses perkuliahan.

6. Kepada Mama tersayang Maria Ursula dan Ayahanda Benediktus Rimun, Kaka tercinta Maria T. Sidora, Yulianus B. Burik, Yohanes T. Bintraman, Adik tercinta Paulus J. Rimun dan juga keluarga besar saya yang senantiasa mendukung, mengarahkan dan mendoakan hingga saya sampai pada titik saat ini.
7. Seluruh teman sekelas angkatan 2017 dan kakak tingkat keluarga besar ilmu administrasi niaga yang telah memberikan semangat, perhatian, gagasan dan saran-saran dalam penyusunan skripsi ini menjadi lebih sempurna.
8. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, yang telah dengan tulus ikhlas memberikan doa dan dukungan hingga dapat terselesaikannya skripsi ini.

Akhir kata, semoga Allah membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini, serta penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi pembaca maupun untuk pengembangan ilmu selanjutnya. Terima kasih.

Surabaya, 12 Februari 2022

Alfonsus Moat Passar

## DAFTAR ISI

	<i>Halaman</i>
HALAMAN JUDUL .....	i
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN .....	ii
LEMBAR PENGESAHAN UJIAN .....	iii
LEMBAR PERNYATAAN ORIGINALITAS .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
ABSTRAK.....	xii
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
Latar Belakang .....	1
Rumusan Masalah.....	6
Tujuan Penelitian .....	7
Manfaat Penelitian .....	7
<b>BAB II TINJAUAN PUSATAKA .....</b>	<b>8</b>
2.1. Penelitian Terdahulu .....	8
2.2. Landasan Teori.....	11
2.2.1. Manajemen Keuangan .....	11
2.2.2. Kebijakan Dividen .....	12
2.2.3. Kebijakan Hutang .....	15
2.2.4. Profitabilitas.....	18
2.2.5. Nilai Perusahaan .....	19
2.3. Hipotesis .....	23
2.4. Metode Analisis .....	24



<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>26</b>
3.1. Jenis Penelitian.....	26
3.2. Subyek Penelitian.....	26
3.3. Identifikasi Variabel dan Definisi Operasional Variabel.....	27
3.3.1. Identifikasi Variabel.....	27
3.4. Jenis dan Sumber Data.....	28
3.5. Metode Pengumpulan Data.....	29
3.6. Teknik Analisis Data.....	29
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>34</b>
4.1 Gambaran Umum Bursa Efek Indonesia (BEI) .....	34
4.1.1 Visi dan Misi Perusahaan Bursa Efek Indonesia .....	35
4.1.2. Struktur Organisasi .....	36
4.1.3. Tugas dan Wewenang Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia .....	37
4.2 Temuan Penelitian .....	47
4.2.1. Kebijakan Dividen(DPR).....	47
4.2.2. Kebijakan Hutang ( DER ).....	50
4.2.3 Profitabilitas ( ROE) .....	54
4.2.4. Nilai Perusahaan (PBV).....	57
Hasil Analisis Data .....	61
Statistik Deskriptif .....	61
4.3.2 Uji Asumsi Klasik.....	63
4.3.3 Analisis Regresi Linier Berganda .....	70
4.4 Hipotesis .....	70
4.4.1 Uji Simultan (Uji F).....	71

4.4.2 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t).....	72
4.4.3 Koefisien Determinasi Parsial ( $r^2$ ) .....	74
4.5 Koefisien determinasi ( $R^2$ ) .....	75
4.6 Pembahasan.....	76
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>79</b>
5.1 Kesimpulan .....	79
5.2 Saran .....	81
DAFTAR PUSTAKA .....	82
LAMPIRAN	

## DAFTAR TABEL

*Halaman*

Tabel 2.1 Persamaan dan Perbedaan penelitian Terdahulu dengan Penelitian Sekarang.....	9
Tabel 3.1 Teknik Pengambilan Sampel .....	26
Table 4.1 Dividen Payout Ratio (DPR) pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016-2019. ....	48
Tabel 4.2 Debt to Equity Ratio (DER) pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016-2019. ....	51
Tabel 4.3 Return On Equity (ROE) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016-2019.....	55
Tabel 4.4 Price to Book Value (PBV) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016-2019.....	58
Tabel 4.5 Descriptive Statistics Sebelum Outlier .....	61
Tabel 4.6 Deskriptif Variabel Penelitian Perusahaan Sampel .....	62
Tabel 4.7 Hasil Uji Normalitas .....	66
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinieritas .....	67
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi .....	69
Tabel 4.10 Analisis Regresi Linear Berganda .....	70
Tabel 4.11 Hasil Uji Simultan (F-hitung) .....	72
Tabel 4.12 Hasil Uji t (Parsial) .....	73
Tabel 4.13 Pengujian Koefisien Parsial ( $r^2$ ).....	74
Tabel 4.14 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	75

## DAFTAR GAMBAR

	<i>Halaman</i>
Gambar 2.1 Model Analisis.....	24
Gambar 4.1 Bagan Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia.....	36
Gambar 4.2 Hasil Uji Normalitas Sebelum Outlier .....	64
Gambar 4.3 Hasil Uji Normalitas Sesudah Outlier.....	65
Gambar 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	68
Gambar 4.5 Kurva Distribusi uji t.....	74

## ABSTRAK

### PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2016-2019

Oleh :

**Alfonsus Moat Passar**

**NIM. 2017010006**

Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang, profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Populasi penelitian adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2016 – 2019. Sampel dipilih menggunakan strategi pengujian purposive dengan kriteria sampel adalah Perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI dalam periode 2016 – 2019, perusahaan manufaktur yang memiliki laporan keuangan lengkap dalam periode 2016 – 2019, Perusahaan manufaktur yang membagikan deviden secara berturut-turut dalam periode 2016 – 2019, dan diperoleh sampel sebanyak 15 perusahaan. Sumber informasi adalah laporan keuangan tahunan perusahaan perbankan yang diambil melalui situs resmi Bursa Efek Indonesia ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)). Pengujian menggunakan metode regresi linier berganda, kebijakan dividen diukur dengan *Dividend Payout Ratio*, kebijakan hutang diukur dengan menggunakan *Debt To Equity Ratio* sedangkan Profitabilitas diukur dengan menggunakan *Return On Equity* serta nilai perusahaan diukur dengan *Price to Book Value*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Variabel kebijakan dividen berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, kebijakan hutang berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan profitabilitas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan

**Kata kunci: kebijakan dividen; kebijakan hutang; profitabilitas; nilai perusahaan**

## **ABSTRACT**

### **THE EFFECT OF DIVIDEND POLICY, DEBT POLICY, AND PROFITABILITY ON THE VALUE OF MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE (IDX)**

**PERIOD 2016-2019**

**By :**

**Alfonsus Moat Passar**

**NIM. 2017010006**

*This study aims to examine the effect of dividend policy, debt policy, profitability on firm value in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The research population is all manufacturing companies listed on the IDX for the 2016 – 2019 period. The sample was selected using a purposive testing strategy with the sample criteria being manufacturing companies listed on the IDX in the 2016 – 2019 period, manufacturing companies that have complete financial statements in the 2016 – 2019 period. Manufacturing companies that distributed dividends consecutively in the 2016 – 2019 period, and obtained a sample of 15 companies. The source of information is the annual financial statements of banking companies which are taken through the official website of the Indonesia Stock Exchange ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)). The test uses multiple linear regression method. Dividend policy is measured by the Dividend Payout Ratio. Debt policy is measured using the Debt To Equity Ratio, while profitability is measured using Return On Equity and firm value is measured by Price to Book Value. The results showed that the dividend policy variable had a negative and insignificant effect on firm value, debt policy had a negative and significant effect on firm value, while profitability had a negative and insignificant effect on firm value.*

***Keywords: dividend policy;.debt policy;.profitability;.company value***

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Tujuan salah satu perusahaan ialah untuk memaksimalkan kesejahteraan pemilik perusahaan dengan meningkatkan nilai suatu perusahaan (Farah Margaretha, 2004). Nilai perusahaan yang sudah *go public* di pasar modal tercermin didalam biaya saham perusahaan sedangkan pemahaman tentang nilai perusahaan yang belum seharusnya dikatakan *go public* akan di akui apakah perusahaan tersebut akan dijual (total aktiva) dan kemungkinan perusahaan, peluang bisnis, iklim bisnis dan lain-lain.

Dalam memutuskan kebijakan keuangan, tidak terlepas dari peran penting pihak manajerial. Pemilik saham dapat memberikan kepercayaan kepada pihak manajerial dalam mengelola perusahaan termasuk dalam mengambil keputusan-keputusan bisnis yang diharapkan dapat meningkatkan kekayaan pemilik modal. Kepemilikan manajerial merupakan situasi dimana manajer mempunyai saham perusahaan atau bisa dikatakan manajer tersebut sekaligus sebagai pemilik saham perusahaan.

Nilai perusahaan dapat menggambarkan keadaan suatu perusahaan. Jika nilai perusahaan tinggi maka perusahaan akan dipandang baik oleh calon investor. Pemilik perusahaan akan terus-menerus menunjukkan kepada calon investor jika perusahaan mereka benar-benar sebagai *alternative* investasi maka apabila pemilik perusahaan tidak mampu menampilkan petunjuk yang baik tentang perusahaan, maka nilai perusahaan tersebut berada di bawah nilai yang sesungguhnya. Menurut Suad Husnan dan Enny Pudjiastuti (2012) Nilai perusahaan ialah nilai harga yang tersedia dibayarkan oleh calon pembeli apabila perusahaan tersebut akan dijual. Perusahaan yang memperlihatkan keberhasilan yang lebih baik dari perusahaan lainnya, akan memiliki harga saham serta pasar saham yang lebih tinggi dan dapat

mengumpulkan lebih banyak modal. Dalam penelitian ini, nilai perusahaan diukur dengan *Price to Book Value (PBV)*, dan dapat diartikan sebagai tolak ukur harga pasar dari suatu saham dengan nilai bukunya. Nilai buku dapat dibandingkan antara modal dengan jumlah saham yang beredar. Berdasarkan nilai dari bukunya, *PBV (Price to Book Value)* dapat menunjukkan seberapa besar perusahaan yang mampu menghasilkan nilai yang relative dengan jumlah modal yang diinvestasikan.

Menurut *Fred J Weston* dan *Eugene F Brigham (2005)* Kebijakan dividen berhubungan dengan nilai perusahaan. Kebijakan dividen yang ideal dapat menghasilkan keseimbangan di antara kebijakan dividen saat ini dengan perkembangan dikemudian hari, sehingga dapat memaksimalkan harga saham perusahaan. Tingkat harga saham dengan dividen yang diterima merupakan hasil pengembalian (*return*) kepada pemegang saham dengan waktu tertentu. Jika dividen yang lebih tinggi dari tahun sebelumnya ditetapkan di sebuah perusahaan, maka *return* yang diperoleh investor akan semakin tinggi.

Kebijakan hutang bisa dihubungkan dengan nilai perusahaan. Kebijakan hutang adalah suatu kebijakan perusahaan mengenai sampai dimana suatu perusahaan memakai pendanaan hutang. Jika proporsi hutang tinggi maka harga saham suatu perusahaan juga tinggi. (*Fred J Weston dan Eugene F Brigham 2005*).

Jika ingin melakukan aktivitas operasinya, *profitable* dari perusahaan tersebut harus berada dalam keadaan yang menguntungkan. Jika perusahaan tidak mendapatkan keuntungan maka perusahaan tersebut akan susah untuk mendapatkan modal dari luar. Perusahaan yang mempunyai profitabilitas yang tinggi maka sahamnya sangat diminati oleh investor. Dengan demikian profitabilitas dapat mempengaruhi nilai perusahaan. (*Fred J Weston dan Eugene F Brigham 2005*).



Terdapat beberapa factor yang mempengaruhi nilai perusahaan anatara lain kebijakan dividen, kebijakan hutang, dan profitabilitas. Namun hasil yang didapatkan hingga kini masih tidak konsisten. (*Fred J Weston dan Eugene F Brigham 2005*)

Profitabilitas dapat berpengaruh terhadap nilai perusahaan karena semakin tinggi laba suatu perusahaan maka nilai perusahaan tersebut akan meningkat. Profitabilitas dapat membuat perusahaan memperoleh laba periode tertentu. Laba seringkali menjadi tolak ukur kinerja dari perusahaan, yang dimana suatu perusahaan mempunyai laba yang besar berarti kinerjanya baik. Semakin besar suatu laba maka semakin besar pula *return* yang akan didapatkan investor. Penurunan profitabilitas dapat mengakibatkan munculnya masalah bagi perusahaan dan dapat menjadi ancaman terhadap jalannya sebuah perusahaan. Perusahaan mengalami kesulitan keuangan dalam pembiayaan kegiatan operasional perusahaan.

Profitabilitas dapat diukur dengan menggunakan rumus *ROE (Return on equity)* karena *ROE (Return on equity)* memiliki keterkaitan yang kuat untuk dihubungkan dengan variable *PBV (Price to Book Value)*. Dimana *ROE (Return on equity)* digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan laba (Elfianto, 2011).

Menurut Baridwan (1997) Dividen merupakan pembagian laba yang diperoleh perusahaan kepada para pemilik saham yang sebanding dengan jumlah saham yang dimiliki. Dividen ialah alasan investor untuk menanamkan investasinya, karena dividen adalah sebuah permasalahan yang sering kali dihadapi oleh perusahaan. Tujuan utama dari para investor adalah untuk meningkatkan kesejahteraan dengan mengharapkan pengendalian dalam bentuk dividen, sedangkan perusahaan menginginkan pertumbuhan secara pesat agar mempertahankan kelangsungan hidupnya sekaligus memberikan kesejahteraan kepada para pemilik sahamnya. Menurut Agus Sartono (2010) Dividen ini terkait dengan keputusan apakah laba yang telah diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau ditahan dalam bentuk laba yang ditahan agar pembiayaan investasi

dimasa mendatang. Investor. Pembagian dividen membuat pemegang saham memiliki tambahan *return* selain dari *capital gain*. Dividen diukur menggunakan *Dividen Payout Ratio (DPR)*.

Kebijakan hutang merupakan kebijakan perusahaan tentang seberapa jauh sebuah perusahaan menggunakan pendanaan hutang. Terdapat beberapa teori tentang pendanaan hutang dengan hubungan terhadap nilai perusahaan yaitu:

a. Teori struktur modal dari Miller dan Modigliani (*Capital structure theory*)

Pada teori ini mereka berpendapat bahwa dengan asumsi tidak ada pajak, *bankruptcy cost*, tidak adanya informasi asimetris antara pihak manajemen dengan para pemegang saham, dan pasar terlibat dalam kondisi yang efisien, maka value yang bisa diraih oleh perusahaan tidak terkait dengan bagaimana perusahaan melakukan strategi pendanaan. Setelah menghilangkan asumsi tentang ketiadaan pajak, hutang dapat menghemat pajak yang dibayar (karena hutang menimbulkan pembayaran bunga yang mengurangi jumlah penghasilan yang terkena pajak) sehingga nilai perusahaan bertambah.

b. *Trade off theory*

Pada teori ini menjelaskan bahwa semakin tinggi perusahaan melakukan pendanaan menggunakan hutang maka semakin besar pula resiko mereka untuk mengalami kesulitan keuangan karena membayar bunga tetap yang terlalu besar bagi para debtholders setiap tahunnya dengan kondisi laba bersih yang belum pasti (*bankruptcy cost of debt*)

c. Pendekatan teori keagenan (*Agency approach*)

Menurut pendekatan ini, struktur modal disusun untuk mengurangi konflik antar berbagai kelompok kepentingan. Konflik antara pemegang saham dengan manajer sebenarnya adalah konsep *free cashflow*. Tetapi ada kecenderungan bahwa manajer ingin menahan sumber daya (termasuk *free cash flow*) sehingga mempunyai kontrol atas sumber daya

tersebut. Hutang bisa dianggap sebagai cara untuk mengurangi konflikkeagenan terkait free cash flow. Jika perusahaan menggunakan hutang maka manajer akan dipaksa untuk mengeluarkan kas dari perusahaan (untuk membayar bunga).

#### d. Teori *signalling*

Jika manajer memiliki keyakinan bahwa prospek perusahaan baik, dan karenanya ingin agar harga saham meningkat, manajer tersebut tentunya ingin mengkomunikasikan hal tersebut kepada para investor. Manajer bisa menggunakan utang yang lebih banyak, yang nantinya berperan sebagai sinyal yang lebih terpercaya. Ini karena perusahaan yang meningkatkan utang bisa dipandang sebagai perusahaan yang yakin dengan prospek perusahaan di masa yang akan datang. Investor diharapkan akan menangkap sinyal tersebut, sinyal yang mengindikasikan bahwa perusahaan mempunyai prospek yang prospektif di masa depan. Jadi, kita dapat menyimpulkan dari penjelasan diatas bahwasanya hutang merupakan tanda atau signal positif dari perusahaan.

Permasalahan yang dianalisis dalam penelitian ini ialah pengaruh kebijakan dividen yang diproksi dengan *Dividen Payout Ratio*(DPR), kebijakan hutang yang diproksi oleh *Debt to Equity Ratio*(DER) dan profitabilitas yang diproksikan oleh *Return on Equity*(ROE) terhadap nilai perusahaan yang diproksikan oleh *Price to Book Value Ratio*(PBV),

Pemilihan perusahaan manufaktur sebagai objek penelitian karena jumlah perusahaan yang masuk kategori perusahaan manufaktur lebih banyak dibandingkan dengan perusahaan lainnya. Alasan lain memilih perusahaan manufaktur sebagai objek penelitian ini adalah karena saham perusahaan manufaktur lebih banyak diminati oleh investor daripada perusahaan lainnya. Perusahaan manufaktur tidak terikat pada peraturan pemerintah, serta perusahaan manufaktur merupakan salah satu aset yang memiliki peranan penting dalam pembangunan, terlebih lagi dalam menghadapi era persaingan bebas, perusahaan manufaktur

dituntut semakin efektif dalam mempublikasikan laporan keuangannya dimana pengguna laporan keuangan memiliki kepentingan dalam hal tersebut.

Hubungan antara variable yang telah diuji oleh penelitian terdahulu dengan hasil yang berbeda atau tidak konsisten. Berdasarkan latar belakang yang masih menunjukkan ketidak konsisten pengaruh antara DPR (dividen), DER (kebijakan hutang), ROE (profitabilitas) terhadap PBV (nilai perusahaan). Peneliti ingin meneliti tentang “pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2019.

## **1.2 Rumusan Masalah**

Berdasarkan latarbelakang diatas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah kebijakan dividen, kebijakan hutang dan profitabilitas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2016-2019.
2. Apakah kebijakan dividen, kebijakan hutang dan profitabilitas secara parsial berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2016-2019.
3. Apakah kebijakan dividen dominan berpengaruh terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2016-2019.

## **1.3 Tujuan Penelitian**

Sesuai dengan rumusan masalah, peneliti mempunyai tujuan sebagai berikut :

1. Menguji pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang dan profitabilitas secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan manufaktur BEI periode 2016-2019.
2. Menguji pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang dan profitabilitas secara parsial berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2016-2019.

3. Menguji pengaruh dominan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2016-2019.

#### **1.4 Manfaat Penelitian**

Penelitian ini diharapkan memberi manfaat untuk pihak-pihak yang berkepentingan diantaranya :

1. Bagi akademis sebagai bahan pengembangan ilmu pengetahuan di bidang administrasi khususnya administrasi niaga.
2. Penelitian ini dapat menjadi sumbangan pemikiran yang dapat membantu peneliti selanjutnya khususnya tentang pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan manufaktur BEI periode 2016-2019.

## **BAB II**

### **TINJAUAN PUSTAKA**

#### **2.1 Penelitian Terdahulu**

Penelitian terdahulu yang berkaitan dengan pengaruh kebijakn deviden, kebijakan hutang dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan ditunjukkan oleh

AA Ngurah Dharman Adi Putra dan Putu Vivi Lestari (2016) menjelaskan tentang pengaruh kebijakan dividen, likuiditas, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Titin Herawati(2013) menjelaskan tentang Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan, kebijakan dividen berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Kebijakan hutang berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas berpengaruh negative dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Nani Martikarini (2016) menjelaskan tentang Profitabilitas yang diukur dengan ROE berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan PBV. Kebijakan hutang yang diukur dengan DER tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan PBV. Kebijakan dividen yang diukur dengan DPR berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan PBV, ROE, DER dan DPR bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap PBV. Hal ini terlihat dari nilai kontribusi yang mencapai 76,1% memiliki pengaruh terhadap PBV.

Umi Mardiyati, Gatot Nazir Ahmad, Ria Putri (2012) menjelaskan tentang Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2005-2010, Kebijakan dividen yang diukur dengan variable *dividen payout ratio* (DPR) secara parsial memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Kebijakan hutang yang diukur dengan variable *Debt to equity ratio*(DER) secara parsial tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pertambangan yang terdaftar di bursa efek Indonesia. Profitabilitas yang diukur dengan variable *Return on equity* (ROE) secara parsial memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

**Tabel 2.1**  
**Persamaan dan Perbedaan penelitian Terdahulu dengan Penelitian Sekarang**

NO	PENELITI	JUDUL	PERSAMAAN	PERBEDAAN
1	AA Ngurah Dharman Adi Putra dan Putu Vivi Lestari (2016)	Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	Variable Independen: Kebijakan dividen, likuiditas, profitabilitas dan ukuran perusahaan.	Variabel Dependen: Nilai Perusahaan.
2.	Titin Herawati(2013)	Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	Variable Independen: Kebijakan dividen, kebijakan hutang, dan profitabilitas.	Variabel Dependen: Nilai perusahaan
3.	Nani Martikarini (2016)	Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, dan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2011.	Variable Independen: Profitabilitas, Kebijakan Hutang, dan Dividen.	Variable Dependen: Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI periode 2009-2011

4.	Umi Mardiyati, Gatot Nazir Ahmad, Ria Putri (2012)	Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2005-2010	Variable Independen: Kebijakan dividen, kebijakan hutang dan profitabilitas.	Variable Dependen: Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2005-2010
----	--	--	--	---

Sumber : Diolah Penulis

## 2.2 Landasan Teori

### 2.2.1 Manajemen Keuangan

Manajemen keuangan adalah seni (art) dan ilmu (science), untuk me-manage uang, yang meliputi, proses, institusi/lembaga, pasar dan instrumen yang terlibat dengan masalah transfer uang di antara individu, bisnis dan pemerintah. Brigham dalam Kasmir (2016).

Menurut James C. Van Horne dalam Kasmir (2016) manajemen keuangan adalah segala aktifitas yang berhubungan dengan perolehan, pendanaan, dan pengelolaan aktiva dengan beberapa tujuan menyeluruh.

Menurut Martono dan Harjito (2007) manajemen keuangan adalah segala aktifitas perusahaan yang berhubungan dengan bagaimana memperoleh dana, menggunakan dana, dan mengelola aset sesuai dengan tujuan secara menyeluruh.

Selanjutnya menurut Sudana (2011) manajemen keuangan merupakan bidang keuangan yang menerapkan prinsip-prinsip keuangan dalam suatu organisasi perusahaan untuk menciptakan dan mempertahankan nilai melalui pengambilan keputusan dan pengelolaan sumber daya yang tepat.

Berdasarkan pengertian tersebut dapat disimpulkan bahwa manajemen keuangan adalah segala aktivitas perusahaan yang berhubungan dengan bagaimana memperoleh dana,



menggunakan dana, dan mengelola aset dalam suatu organisasi perusahaan untuk menciptakan dan mempertahankan nilai perusahaan.

### 2.2.2 Kebijakan Dividen (DPR)

Menurut Oktavia (2013) Kebijakan dividen merupakan keputusan mengenai bagaimana cara perusahaan menggunakan laba yang diperoleh apakah akan diinvestasikan kembali atau dibagi kepada pemegang saham sebagai dividen. Kebijakan dividen sering dianggap sebagai sinyal oleh para investor dalam menilai baik buruknya suatu perusahaan, karena kebijakan dividen dapat membawa pengaruh pada nilai perusahaan.

Sartono (2001) mengatakan bahwa kebijakan dividen ialah suatu keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada pemegang saham, atau akan ditahan guna untuk perdanaan investasi dimasa yang akan datang, rumus yang digunakan Sartono (2001) sebagai berikut :

$$\text{DPR (Dividen Payout Ratio)} = \frac{\text{Dividen}}{\text{Laba Bersih}} \times 100\%.$$

*Dividen Payout Ratio* membandingkan antara dividen yang dibayar dengan laba bersih yang didapatkan oleh perusahaan.

Brigham (2001) menyebutkan tiga teori dari preferensi investor mengenai kebijakan dividen yang dapat mempengaruhi pandangan kita terhadap kebijakan dividen sebagai berikut:

#### 1. *Dividen Irrelevance Theory*

*Dividen Irrelevance Theory* merupakan suatu teori yang menyatakan bahwa kebijakan dividen perusahaan tidak mempunyai pengaruh baik terhadap nilai perusahaan maupun biaya modalnya. Teori ini sama seperti teori yang dikemukakan oleh Modigliani dan Miller (MM), mereka berpendapat bahwa nilai dari suatu perusahaan hanya dapat ditentukan oleh kemampuan dasarnya untuk menghasilkan laba dan resiko bisnisnya. Dengan kata lain, MM berpendapat jika nilai perusahaan bergantung semata-mata pada pendapatan yang dihasilkan

oleh aktiva, bukan pada bagaimana cara pendapatan dibagi diantara dividend dan laba ditahan.

## 2. *Dividen Irrelevance Theory*

Myron Gordon dan John Litner berpendapat bahwa pengembalian yang diisyaratkan atas ekuitas akan turun jika rasio pembagian dividen dinaikan, karena investor kurang yakin terhadap penerimaan keuntungan modal (*capital gains*) yang akan dihasilkan dari laba yang ditahan dibandingkan dengan jika mereka menerima dividen.

Gordon dan Litner berpendapat bahwa sesungguhnya investor jauh lebih menghargai pendapatan dari dividen daripada pendapatan yang diharapkan dari keuntungan modal dikarenakan komponen hasil dari dividen resikonya jauh lebih kecil. MM tidak setuju dengan pendapat dari Gordon dan Litner, menurut MM, kebanyakan investor yang merencanakan untuk dapat menginvestasi kembali dividen mereka dalam saham dari perusahaan bersangkutan dalam banyak kasus, tingkat resiko dari arus kas perusahaan bagi investor dalam jangka panjang hanya ditentukan oleh tingkat arus kas operasinya, bukan oleh kebijakan pembagian dividen.

## 3. Teori Preferensi Pajak

Terdapat tiga alasan yang berkaitan dengan pajak untuk beranggapan bahwa investor mungkin lebih menyukai pembagian dividen yang lebih rendah daripada yang tinggi, yaitu:

- a. Tarif pajak terhadap pendapatan dividen lebih tinggi dari pada tarif pajak terhadap keuntungan modal.
- b. Pajak atas keuntungan tidak dibayarkan sampai saham terjual. Karena jika adanya efek nilai waktu maka jumlag pajak yang dibayarkan dimasa yang akan datang mempunyai biaya efektif yang lebih rendah dari pada sejumlah pajak yang dibayarkan dihari ini.

- c. Jika lembar saham yang dimiliki oleh seseorang sampai ia meninggal, sama sekali tidak ada pajak keuntungan modal yang terutang karena ahli waris menggunakan saham tersebut dapat menggunakan nilai saham pada hari kematian sebagai dasar biaya mereka dengan demikian mereka terhindar dari pajak keuntungan modal.

Karena adanya keuntungan pajak, para investor mungkin lebih suka perusahaan menahan sebagian besar laba perusahaan. Jika demikian investor mau membayar lebih tinggi untuk perusahaan yang membagi dividennya rendah daripada untuk perusahaan sejenis yang membagi dividennya lebih tinggi. Selain dari ketiga teori mengenai kebijakan dividen diatas, terdapat dua isu teoritis yang dapat mempengaruhi pandangan kita terhadap kebijakan dividen (Brigham, 2001):

- a. *Information Content or Signalling Hypothesis*

Miller dan Modigliani berpendapat bahwa reaksi investor terhadap perubahan dalam kebijakan dividen tidak harus menunjukkan investor lebih menyukai dividen daripada laba ditahan. Sebaliknya, jika perubahan harga saham sesudah pembagian dividen hanya menunjukkan ada kandungan informasi atau pengisyaratan (*information content or signaling hypothesis*).

- b. *Clientele Effect*

Seperti yang telah dijelaskan sebelumnya maka kelompok yang berbeda atau klien dari pemegang saham menyukai kebijakan dividen yang berbeda. Pengaruh klien adalah kecendrungan suatu perusahaan untuk menarik sekelompok investor yang menyukai kebijakan dividennya (Brigham,2001).

### **2.2.3 Kebijakan Hutang (DER)**

Hutang merupakan pengorbanan ekonomi yang harus dilakukan perusahaan dimasa yang akan datang karena tindakan atau transaksi sebelumnya. Pengorbanan ekonomi dapat berbentuk uang, aktiva, jasa, atau dapat dilakukan dengan pekerjaan tertentu.

Rumus yang digunakan untuk perhitungan *debt to equity ratio* DER menurut Agus Sartono (2001) adalah sebagai berikut :

$$\text{debt to equity ratio (DER)} = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

Kebijakan hutang termasuk dalam kebijakan pendanaan perusahaan yang bersumber dari eksternal. Penentuan kebijakan hutang berkaitan dengan struktur modal karena hutang adalah salah satu komposisi dalam struktur modal. Mamduh (2004) mengatakan bahwa perusahaan dinilai beresiko jika perusahaan tersebut mempunyai porsi hutang yang sangat besar dalam struktur modal, namun jika sebaliknya apabila perusahaan menggunakan hutang yang lebih kecil atau tidak sama sekali maka perusahaan tersebut dinilai tidak dapat memanfaatkan tambahan modal eksternal yang dapat meningkatkan operasional perusahaan. Teori mengenai kebijakan hutang adalah sebagai berikut:

1) *Trade off Theory*

Teori ini beranggapan bahwa penggunaan hutang 100 persen sangat sulit untuk dijumpai. Kenyataannya semakin banyak hutang, maka semakin tinggi beban yang harus ditanggung. Suatu hal yang sangat penting adalah bahwa dengan meningkatnya hutang, maka semakin tinggi profitabilitas kebangkrutan. Beban yang harus ditanggung saat penggunaan hutang yang lebih besar ialah biaya kebangkrutan, biaya keagenan, beban bunga yang semakin besar dan sebagainya.

Mamduh (2004) berpendapat bahwa biaya kebangkrutan cukup signifikan, dapat mencapai 20 persen nilai perusahaan. Biaya tersebut mencakup dua hal:

- a) Biaya langsung adalah biaya yang dikeluarkan untuk membayar biaya administrasi, pengacara, dan lainnya yang sejenis.
- b) Biaya tidak langsung adalah biaya yang terjadi karena dalam kondisi kebangkrutan, perusahaan lain atau pihak lain tidak mau berhubungan dengan perusahaan secara normal

## 2) *Pecking Order Theory*

Menurut Mamduh (2004) Teori pecking order menetapkan suatu urutan keputusan pendanaan dimana manajer pertama kali akan memilih untuk menggunakan laba ditahan, hutang dan penerbitan saham sebagai pilihan terakhir. Penggunaan hutang lebih disukai karena biayanya yang dikeluarkan untuk hutang yang lebih murah dibandingkan dengan biaya penerbitan saham. Urutan pendanaan menurut teori *pecking order* adalah sebagai berikut (Brealey dan Myers, 1991):

- a) Perusahaan lebih menyukai *internal financing* (dana internal). Dana internal tersebut diperoleh dari laba yang dihasilkan dari kegiatan perusahaan.
- b) Perusahaan menyesuaikan target dividen *payout ratio* terhadap peluang investasi mereka, sementara mereka menghindari perubahan dividen secara drastis.
- c) Kebijakan dividen yang *sticky* ditambah fluktuasi profitabilitas dan peluang investasi yang tidak dapat diproksi, berarti terkadang aliran kas internal melebihi kebutuhan investasi namun terkadang kurang dari kebutuhan investasi.
- d) Apabila pendanaan eksternal diperlukan, pertama-tama perusahaan akan menerbitkan sekuritas yang paling aman, yaitu mulai dari penerbitan hutang *convertible bond*, dan *alternative* paling akhir yaitu saham.

## 3) *Signaling Theory*

Brigham dan Houston (2001) berpendapat bahwa sinyal ialah suatu tindakan yang diambil oleh manajemen perusahaan yang memberikan petunjuk bagi investor bagaimana manajemen memandang prospek perusahaan. Perusahaan yang dengan prospek yang memberikan keuntungan akan mencoba menghindari penjualan saham dan mengusahakan modal baru dengan cara lain, seperti menggunakan hutang. Teori ini didasarkan pada asumsi bahwa manajer dan pemegang saham tidak mempunyai akses informasi perusahaan yang sama. Ada informasi yang hanya diketahui oleh manajer sedangkan pemegang saham tidak

tahu informasi tersebut sehingga terdapat informasi yang tidak simetri (*asymmetric information*) antara pemegang saham dan manajer. Mengakibatkan ketika struktur modal perusahaan mengalami perubahan, hal itu dapat memberikan informasi kepada pemegang saham yang akan mengakibatkan nilai perusahaan berubah atau dengan kata lain perilaku manajer dalam hal menentukan struktur modal, dapat dianggap sebagai sinyal oleh pihak luar (Mamduh, 2004).

Menurut Ross (1977) mengembangkan model dimana suatu penggunaan hutang (struktur modal) merupakan sinyal yang disampaikan oleh manajer ke pasar. Apabila manajer mempunyai keyakinan bahwa prospek perusahaan baik, dan ingin agar harga saham meningkat, perusahaan ingin mengkomunikasikan hal tersebut ke investor. Manajer dapat menggunakan hutang lebih banyak, sebagai sinyal yang lebih dapat dipercaya. Hal itu dikarekan perusahaan yang meningkatkan hutang bisa dipandang sebagai perusahaan yang yakin dengan prospek perusahaan yang yakin dengan prospek perusahaan dimasa yang akan datang.

#### **2.2.4 Profitabilitas (ROE)**

Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan memperoleh laba dalam hubungan dengan penjualan, total aktiva maupun modal sendiri (Sartono, 1997). Rasio profitabilitas akan memberikan gambaran tentang suatu tingkat efektifitas pengelolaan perusahaan. Semakin tinggi profitabilitas maka akan semakin baik, karena kemakmuran pemilik perusahaan meningkatkan dengan semakin tingginya profitabilitas. Menurut Nurhayati (2013) profitabilitas perusahaan adalah tingkat keuntungan bersih yang mampu diraih oleh perusahaan pada saat menjalankan operasinya. Profitabilitas merupakan sejauh mana perusahaan menghasilkan laba dari penjualan dan investasi perusahaan (Weston dan Copeland, 1997) sedangkan menurut Brigham dan Houston (2001) mendefinisikan

profitabilitas merupakan hasil akhir dari sejumlah kebijakan dan keputusan manajemen perusahaan.

Rumus yang digunakan untuk perhitungan Profitabilitas ini menurut Agus Sartono (2010) sebagai berikut :

$$\text{ROE} = \frac{\text{Labah bersih setelah pajak}}{\text{Ekuitas saham biasa}} \times 100\%$$

Profitabilitas mempunyai tujuan penggunaan rasio bagi perusahaan maupun pihak luar perusahaan, yaitu:

- a. Untuk mengukur atau menghitung laba yang digunakan perusahaan dalam suatu periode tertentu.
- b. Untuk menilai posisi laba perusahaan tahun sebelumnya dengan tahun sekarang.
- c. Untuk menilai perkembangan laba dari waktu ke waktu.
- d. Untuk menilai besarnya laba bersih sesudah pajak dengan modal sendiri.
- e. Untuk mengukur produktivitas seluruh dana perusahaan yang baik modal pinjaman maupun modal sendiri.
- f. Untuk mengukur produktivitas dari seluruh dana pendanaan yang digunakan baik modal sendiri.

### **2.2.5 Nilai Perusahaan (PBV)**

Menurut Sujoko dan Soebiantoro (2007) Nilai perusahaan adalah persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham. Harga saham yang tinggi akan membuat nilai perusahaan juga tinggi. Nilai perusahaan yang tinggi akan membuat pasar percaya tidak hanya pada kinerja perusahaan saat ini namun juga pada prospek perusahaan dimasa yang akan datang. Euis dan Taswan (2002) mengatakan jika memaksimalkan nilai perusahaan juga penting artinya dimana bagi suatu perusahaan, karena dengan memaksimalkan nilai suatu perusahaan berarti memaksimalkan kemakmuran pemegang saham yang merupakan tujuan utama dari perusahaan.

Menurut Harmono (2017) Nilai Perusahaan ini dapat diukur dengan rumus sebagai berikut:

$$PBV = \frac{\text{Harga Perlembar Saham}}{\text{Nilai Buku Perlembar Saham}}$$

Menurut Weston dan Thomas (1997) dalam Lifessy (2011) ada lima cara yang dapat meningkatkan nilai perusahaan, yaitu:

- 1) Sinkronisasi Aset berarti menciptakan keserasian antar asset. Manajemen perlu memastikan jika antara proses operasi tahap pertama, kedua dan seterusnya menggunakan system dan teknologi yang sejalan dan *compatible*. Demikian pula perlu dilakukan sinkronisasi antar unit, antar divisi dan antar direktorat. Perlu dipastikan bahwa apa yang telah dikerjakan di satu unit kerja sejalan dengan apa yang dikerjakan oleh unit kerja lain.
- 2) Efisiensi kerja peningkatan, biasanya membutuhkan waktu yang cukup panjang karena jika lebih panjang dibandingkan dengan waktu untuk melakukan sinkronisasi. Ada tiga factor yang dapat mempengaruhi keberhasilan usaha peningkatan efisiensi, yaitu dukungan system kerja, proses pembelajaran, dan manajemen manusianya.
- 3) Perbaikan produktivitas sinkronisasi dan efisiensi merupakan syarat perbaikan produktivitas, yang memiliki arti adalah perusahaan dapat bekerja secara efisien dan efektif. Semakin sedikit sumber daya untuk menghasilkan jumlah keluaran atau produk dan produk tersebut sesuai dengan spesifikasi yang di harapkan. Kinerja perusahaan yang baik Nampak pada peningkatan profitabilitas, tergantung permasalahan perusahaan dan karakter dan industry dimana suatu perusahaan itu berada. Tidak memerlukan waktu satu tahun untuk dapat melihat hasil dari perbaikan perusahaan sampai menunjukkan peningkatan laba.
- 4) Perbaikan arus kas sejalan dengan sasaran pengelolaan keuangan perusahaan, keberhasilan suatu perusahaan bukan saja berdasarkan laba melainkan berdasarkan arus kasnya., terutama kas operasional (*operational cash flow*). Besar kecilnya suatu



laba tergantung dari system akuntansi yang diterapkan. Perubahan kebijakan akuntansi secara otomatis dapat mengubah profitabilitas. Jadi jangan terlalu percaya dengan angka laba yang tercantum dalam laporan keuangan. Berbeda dengan arus kas, angka arus kas diperoleh dengan dua cara, yaitu dengan cara langsung dan tidak langsung. Angka arus kas yang akan dihitung dengan cara langsung tidak mengalami kontaminasi kebijakan akuntansi, maka angka ini lebih netral dibandingkan dengan angka laba.

- 5) Peningkatan nilai peningkatkan nilai berarti memaksimalkan nilai perusahaan. Nilai suatu perusahaan berdasarkan atas kesehatan arus kas operasinya. Memaksimalisasi nilai merupakan upaya manajemen supaya proyeksi arus kas perusahaan akan selalu sehat dan membaik dari waktu ke waktu.

Menurut Indriyo (2002) dalam Lifessy (2011) aspek sebagai pedoman perusahaan untuk memaksimalkan nilai perusahaan adalah sebagai berikut:

- 1) Menghindar resiko yang tinggi

Jika perusahaan sedang melaksanakan operasi yang tinggi. Prospek yang dimiliki kemungkinan laba yang tinggi tetapi mengandung risiko yang sangat tinggi perlu dihindari. Menerima prospek-prospek tersebut dalam jangka yang panjang berarti suatu kegagalan yang dapat mematahkan kelangsungan hidup suatu perusahaan.

- 2) Membayarkan dividen

Dividen adalah pembagian laba kepada para pemegang saham oleh perusahaan. Dividen harus sesuai dengan kebutuhan perusahaan maupun kebutuhan para pemegang saham. Pada saat perusahaan sedang mengalami pertumbuhan, dividen yang dibayarkan kemungkinan kecil, hal ini dimaksudkan agar perusahaan dapat memupuk dana yang diperlukan pada saat pertumbuhan itu. Tetapi jika keadaan perusahaan sudah mapan, dimana pada saat itu penerimaan yang diperoleh sudah cukup besar sedangkan kebutuhan

pemupukan dana tidak terlalu besar maka dividen yang dibayarkan dapat diperbesar jumlahnya.

### 3) Mengusahakan pertumbuhan

Jika suatu perusahaan dapat mengembangkan penjualan, hal ini dapat membuat terjadinya keselamatan usaha didalam persaingan pasar. Maka perusahaan yang berusaha memaksimalkan nilai perusahaan harus secara terus-menerus mengusahakan pertumbuhan dari penjualan dan penghasilan.

### 4) Mempertahankan tingginya harga pasar persaham

Harga saham adalah perhatian utama bagi manajer keuangan untuk memberikan kemakmuran kepada para pemegang saham atau pemilik perusahaan. Manajer selalu berusaha kearah itu untuk mendorong masyarakat agar bersedia menanamkan uangnya kedalam perusahaan itu. Dengan pemilihan investasi yang tepat penanam modal yang bijaksana bagi masyarakat. Hal tersebut dapat membantu mempertinggi nilai perusahaan.

## **2.3 Hipotesis**

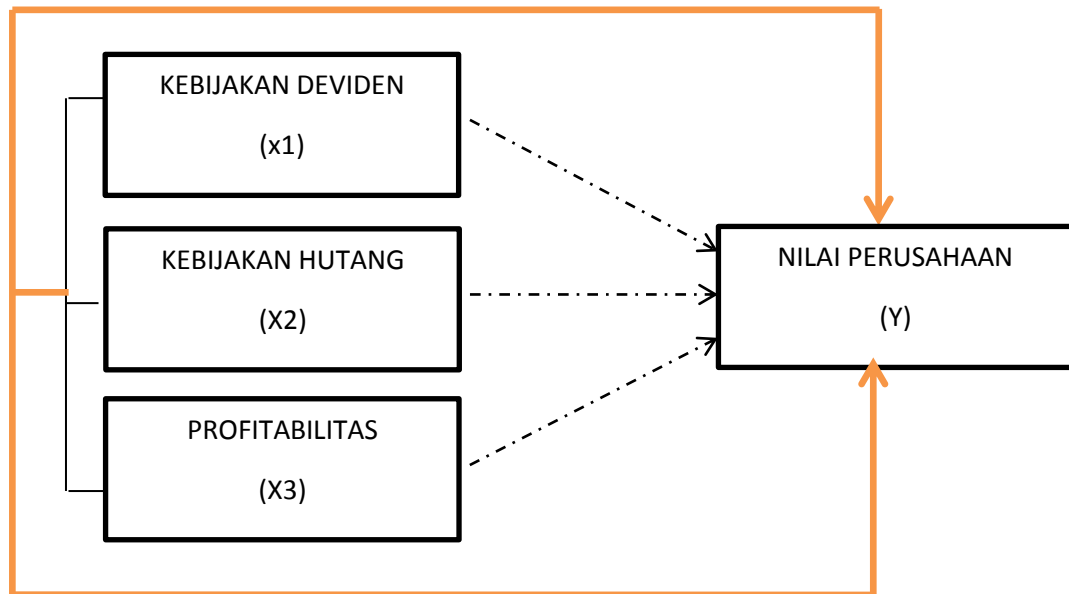
Hipotesis merupakan taksiran atau referensi yang dirumuskan serta diterima untuk sementara yang dapat menerangkan fakta-fakta yang diamati dan digunakan sebagai petunjuk dan langkah selanjutnya. Berdasarkan teori dan kerangka berpikir, maka hipotesis yang dikemukakan adalah sebagai berikut :

1. H<sub>1</sub>: Diduga kebijakan dividen, kebijakan hutang dan profitabilitas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2016-2019.
2. H<sub>2</sub>: Diduga kebijakan dividen, kebijakan hutang dan profitabilitas secara parsial berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2016-2019.
3. H<sub>3</sub>: Diduga kebijakan dividen dominan berpengaruh terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2016-2019.

## 2.4 Model Analisis

Analisis adalah kegiatan berpikir untuk menguraikan suatu hal menjadi bagian-bagian atau komponen tertentu sehingga bisa di ketahuai ciri atau tanda pada setiap bagian, hubungan antar bagian satu sama lain, dan juga fungsi dari masing-masing bagian.

**Gambar 2.1 Model Analisis**



Sumber diolah penulis

- Kebijakan deviden (x1), kebijakan hutang (x2), profitabilitas (x3) secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Y)
- - - - -> Kebijakan deviden (x1) ,kebijakan hutang (x2), profitabilitas (x3) masing-masing secara parsial berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Y).

## BAB III

### METODE PENELITIAN

#### 3.1 Jenis Penelitian

Menurut Sugiyono (2012) Penelitian ini bersifat kuantitatif dengan jenis pendekatan yang digunakan ialah pendekatan asosiatif. Penelitian asosiatif merupakan suatu penelitian yang bertujuan untuk mengetahui hubungan antara dua variabel atau juga lebih, maka ada variabel independen (variabel yang mempengaruhi) dan dependen (dipengaruhi). Penelitian ini juga menggunakan penelitian kausal. Penelitian kasual adalah hubungan yang bersifat sebab akibat (Sugiyono, 2016). Dalam penelitian ini terdapat variabel bebas yaitu kebijakan dividen, kebijakan hutang dan profitabilitas. Sedangkan variabel terikatnya adalah nilai perusahaan.

#### 3.2 Subyek Penelitian

Subyek penelitian yang dipilih oleh peneliti dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan kriteria yang termasuk dalam kategori Manufaktur tahun 2016-2019.

**Tabel 3.1**  
**Kriteria Pengambilan Sampel**

No	Pengambilan Sampel	Jumlah
1.	Perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI selama periode 2016-2019	142
2.	Perusahaan manufaktur yang tidak menerbitkan laporan keuangan secara lengkap berturut-turut	(39)
3.	Perusahaan keuangan yang mempublikasikan laporan keuangan dengan menggunakan nominal rupiah pada periode 2016-2019	103
4.	Perusahaan yang tidak menggunakan satuan rupiah dalam laporan keuangan periode 2016-2019	(88)
5.	Perusahaan manufaktur yang membagikan dividen berturut-turut selama periode 2016-2019	15
	Jumlah perusahaan sampel yang memenuhi kriteria	15
	Tahun pengamatan	4
	Jumlah laporan keuangan yang digunakan sebagai sampel	60

### 3.3 Identifikasi Variabel dan Definisi Operasional Variabel

#### 3.3.1 Identifikasi Variabel

a. Variabel Independen

Menurut Sarwono (2010) Variabel independen ialah variabel bebas yang merupakan variabel stimulasi atau variabel yang dapat mempengaruhi variabel lain.

Dalam penelitian variabel independen:

- 1) Kebijakan dividen
- 2) Kebijakan hutang
- 3) Profitabilitas

b. Variabel Dependen

Variabel dependen dalam penelitian ini ialah nilai perusahaan. Suad Husnan dan Enny Pudjiastuti (2012) berpendapat bahwa nilai perusahaan merupakan nilai harga yang bersedia dibayar oleh calon pembeli apabila perusahaan tersebut dijual.

#### 3.3.2 Definisi Operasional Variabel

1. Variabel Independen

a. Kebijakan Dividen (X1)

Kebijakan dividen merupakan kebijakan suatu perusahaan dalam menentukan apakah akan membayar dividen atau tidak, mengurangi atau meningkatkan jumlah dividen, atau akan membayar dividen dengan jumlah yang sama dengan periode sebelumnya.

Kebijakan dividen dalam penelitian ini dapat diukur dengan *Dividen Payout Ratio (DPR)* yang dapat dilihat pada tahun yang dianalisis dihitung dengan:

$$\text{DPR} = \frac{\text{Dividen per saham}}{\text{Pendapatan per saham}}$$

b. Kebijakan Hutang (X2)

kebijakan hutang adalah segala jenis hutang yang di ciptakan oleh suatu perusahaan baik hutang lancar maupun hutang jangka panjang. Rasio ini menggambarkan proporsi suatu perusahaan mendanai operasinya dengan menggunakan hutang. Dalam penelitian ini ukuran *debt ratio* merupakan *proxy* dari kebijakan hutang perusahaan. *Debt to Equity Ratio* (DER) dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{DER} = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

c. Profitabilitas (X3)

Rasio profitabilitas menghitung kemampuan suatu perusahaan dalam mendapatkan suatu keuntungan. Dalam penelitian ini untuk mengukur profitabilitas perusahaan menggunakan *Proxy Return on Equity* (ROE). Rasio ROE merupakan rasio laba bersih terhadap ekuitas saham biasa, yang mengukur tingkat pengembalian atas investasi dari pemegang saham biasa. Rumus dari *Proxy Return on Equity* (ROE) dapat dihitung sebagai berikut:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Labah Bersih Setelah Pajak}}{\text{Total Ekuitas}} \times 100\%.$$

d. Nilai Perusahaan (Y)

Nilai perusahaan ditentukan oleh pasar saham. Nilai perusahaan yang sahamnya tidak untuk diperdagangkan kepada publik sangat dipengaruhi oleh pasar yang sama. Nilai perusahaan pada penelitian ini diukur menggunakan rasio Nilai Buku Per Lembar Saham (PBV). Dimana rasio PBV dapat dihitung menggunakan rumus sebagai berikut:

$$\text{PBV} = \frac{\text{Harga Perlembar Saham}}{\text{Nilai Buku Perlembar Saham}}$$

### **3.4 Jenis dan Sumber Data**

Jenis Data yang digunakan peneliti dalam penelitian ini yaitu data Kuantitatif.

Data kuantitatif merupakan data yang memiliki kecenderungan dapat dianalisis dengan teknik statistik.

Sedangkan sumbernya merupakan data sekunder yaitu data yang tidak secara langsung diberikan kepada pengumpulan data. Data penelitian diambil dari laporan tahunan perusahaan yang telah diaudit dan di publikasikan. Data ini didapatkan dari:

Bursa Efek Indonesia, [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

### **3.5 Metode Pengumpulan Data**

Pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah dokumen atau laporan tertulis yang telah di publikasikan dan dapat dipertanggungjawabkan. Pencarian data secara dokumentatif dapat menggunakan media cetak, website, blog ilmiah, laporan hasil riset dan lain-lain. Dengan menggunakan teknik dokumentasi didapatkan laporan keuangan yang terdaftar di bursa efek indonesia dan pengumpulan informasi pada literatur-literatur yang relevan dan mendukung materi yang dapat dibahas. Pencarian bisa juga melalui buku teks/e-book, jurnal/e-journal, karya tulis ilmiah, skripsi, disertasi, procedius, catatan hasil seminar, studi pustaka.

### **3.6 Teknik Analisis Data**

Metode analisis data yang dapat digunakan dalam penelitian ini ialah metode analisis statistik. Metode analisis statistik ini dapat dibagi dua, yaitu: analisis statistik deskriptif dan analisis statistik inferensial.

#### **1. Statistik Deskriptif**

Statistik deskriptif merupakan statistik yang digunakan untuk menggambarkan profil suatu perusahaan yang akan dijadikan sampel dan mengidentifikasi variabel yang akan diuji

pada setiap hipotesis. Statistik deskriptif meliputi mean, standar deviasi, variance, maksimum dan minimum.

## 2. Uji Asumsi Klasik

Uji asumsi klasik ini digunakan untuk menganalisis data penelitian sebelum uji hipotesis. Uji asumsi klasik dapat dilakukan agar mengetahui apakah model regresi memenuhi kriteria BLUE (*best, linear, unbiased, dan efficient estimator*). Maka harus dilakukannya:

### a. Uji Normalitas

Menurut Ghozali (2006) uji normalitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi, variabel pengganggu atau residual memiliki distribusi normal. Pengujian normalitas ini dilakukan untuk menguji apakah dalam sebuah regresi, variabel bebas dan variabel terikat ataupun keduanya memiliki distribusi normal atau tidak. Model regresi yang baik ialah yang memiliki distribusi data normal atau juga mendekati normal.

### b. Uji Multikolinieritas

Uji multikolinieritas merupakan situasi dimana terdapat hubungan yang kuat antara variabel-variabel independen. Uji multikolinieritas memiliki tujuan untuk menguji apakah dalam model regresi ditemukan adanya kolerasi antar variabel bebas (independen) (Ghozali, 2006). Dalam model regresi tidak dibolehkan terjadi kolerasi diantara variabel bebas. Jika variabel bebas saling berkolerasi maka variabel yang lainnya tidak orthogonal. Variabel orthogonal merupakan variabel independen yang nilai kolerasi antar sesama variabel independen sama dengan nol.

### c. Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas memiliki tujuan untuk menguji apakah dalam model regresi terdapat kesamaan atau perbedaan varians dan satu pengamatan ke pengamatan lainnya. Ghozali (2006) mengatakan bahwa uji heteroskedastisitas



bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan varians dari residual satu pengamatan kepengamatan lain tetap, maka disebut homoskedastisitas dan jika berbeda maka disebut heteroskedastisitas. Model regresi yang baik ialah yang homoskedastisitas atau tidak terjadi heteroskedastisitas.

d. Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi ini bertujuan untuk mengetahui apakah adanya korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode  $t$  (periode analisis) dengan kesalahan pengganggu pada periode  $t-1$  (periode sebelumnya). Jika ingin mengetahui ada atau tidaknya auto korelasi dalam suatu model regresi dilakukannya pengujian dengan menggunakan uji Durbin-Watson (uji  $D_w$ ). Pengambilan keputusan tidak adanya autokorelasi adalah:

- (a) jika  $0 < d < d_l$  maka tidak ada korelasi positif,
- (b) jika  $d_l < d < d_u$  maka tidak ada korelasi positif,
- (c) jika  $4 - d_l < d < 4$  maka tidak ada korelasi negatif,
- (d) jika  $4 - d_u < d < 4 - d_l$  maka tidak ada korelasi negatif,
- (e) jika  $d_u < d < 4 - d_u$  maka tidak ada korelasi positif maupun negatif

(Ghozali, 2006).

### 3. Analisis Regresi Linear Berganda

Penelitian ini menggunakan analisis linear berganda. Analisis ini digunakan untuk mengukur suatu kekuatan dari dua variabel atau lebih dan juga menunjukkan arah hubungan antara variabel dependen dengan variabel independen. Teknis analisis data yang digunakan dalam penelitian ini ialah regresi berganda yang dapat dilakukan dengan bantuan program pengelolaan data statistik.

Berikut rumus dari regresi linear berganda (*multiple linear regression*) yaitu:

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + e$$

Keterangan:

Y : Nilai Perusahaan (*Price Earning Ratio*)

$\alpha$  : Konstanta

$\beta_1\beta_2\beta_3$  : Koefisien Regresi

X<sub>1</sub> : Kebijakan Dividen

X<sub>2</sub> : Kebijakan Hutang

X<sub>3</sub> : Profitabilitas

e : *Error*

#### 4. Uji Hipotesis

##### a. Uji Simultan (uji F)

Ghozali (2006) berpendapat bahwa uji statistik F menunjukkan apakah semua variabel independen yang dimasukkan kedalam model mempunyai pengaruh secara bersama-sama terhadap dependen. Menurut Ghozali (2009) Uji statistik F ini digunakan untuk mengetahui bagaimana pengaruh semua variabel independen yang dimasukkan dalam model regresi secara bersama-sama terhadap variabel dependen yang di uji pada tingkat signifikan 0,05.

Pengambilan keputusan dilihat dari pengujian ini dilakukan dengan melihat nilai F yang terdapat di dalam tabel ANOVA, tingkat signifikansi yang digunakan yaitu sebesar 0,05. Adapun ketentuan dari uji F yaitu sebagai berikut (Ghozali, 2016) :

1. Jika nilai signifikan F < 0,05 maka H<sup>0</sup> ditolak dan H<sup>1</sup> diterima. Artinya semua variabel independent/bebas memiliki pengaruh secara signifikan terhadap variabel dependen/terikat.
2. Jika nilai signifikan F > 0,05 maka H<sup>0</sup> diterima dan H<sup>1</sup> Artinya, semua variabel independent/bebas tidak memiliki pengaruh secara signifikan terhadap variabel dependen/terikat.

b. Uji Signifikan Parameter Individual (Uji t)

Uji t dilakukan agar mengetahui apakah dari masing-masing variabel independen mempengaruhi variabel dependen secara signifikan, dikatakan diterima jika signifikan kurang dari 0,05 (5%) dan jika ditolak maka signifikan lebih dari 0,05(5%).

c. Uji Dominan ( Koefisien determinasi parsial ( $r^2$  ))

Koefisien determinasi parsial ( $r^2$ ) digunakan untuk mengukur faktor manakah yang paling berpengaruh dari variabel bebas terhadap variabel terikatnya. Nilai  $r^2$  yang besar menunjukkan variabel independen yang mempunyai pengaruh paling dominan terhadap variabel dependen. Tujuan menghitung koefisien determinasi parsial ( $r^2$ ) adalah untuk mengetahui variabel bebas mana yang paling dominan terhadap variabel terikat (Ghozali, 2016).

5. Koefisien Determinasi Simultan ( $R^2$ )

Menurut Ghozali (2009) Koefisien determinasi ( $R^2$ ) pada dasarnya mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variasi variabel dependen. Nilai koefisien determinasi antara nol dan satu. Nilai ( $R^2$ ) yang kecil berarti merupakan kemampuan dari variabel-variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel dependen sangat terbatas. Kelemahan yang paling dasar dalam penggunaan koefisien determinasi ialah terdapat dari jumlah variabel independen yang masuk kedalam model.

## **BAB IV**

### **HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

#### **4.1 Gambaran Umum Bursa Efek Indonesia (BEI)**

Secara historis, pasar modal telah hadir jauh sebelum Indonesia merdeka. Pasar modal atau bursa efek telah hadir sejak jaman kolonial Belanda dan tepatnya pada tahun 1912 di Batavia. Pasar modal ketika itu didirikan oleh pemerintah Hindia Belanda untuk kepentingan pemerintah kolonial atau VOC.

Bursa Efek Jakarta kembali dibuka pada tanggal 10 Agustus 1977 dan ditangani oleh Badan Pelaksana Pasar Modal (BAPEPAM), institusi baru di bawah Departemen Keuangan. Kegiatan perdagangan dan kapitalisasi pasar saham pun mulai meningkat seiring dengan perkembangan pasar finansial dan sektor swasta yang puncaknya pada tahun 1990. Pada tahun 1991, bursa saham diswastanisasi menjadi PT. Bursa Efek Jakarta dan menjadi salah satu bursa saham yang dinamis di Asia. Swastanisasi bursa saham ini menjadi PT. Bursa Efek Jakarta mengakibatkan beralihnya fungsi BAPEPAM menjadi Badan Pengawas Pasar Modal.

Tahun 1995 adalah tahun Bursa Efek Jakarta memasuki babak baru, karena pada tanggal 22 Mei 1995 Bursa Efek Jakarta meluncurkan Jakarta Automated Trading System (JATS). JATS merupakan suatu sistem perdagangan manual. Sistem baru ini dapat memfasilitasi perdagangan saham dengan frekuensi yang lebih besar dan lebih menjamin kegiatan pasar yang fair dan transparan di bandingkan sistem perdagangan manual.

Pada bulan Juli 2000, Bursa Efek Jakarta merupakan perdagangan tanpa warkat (ekripess trading) dengan tujuan untuk meningkatkan likuiditas pasar dan menghindari peristiwa saham hilang dan pemalsuan saham, serta untuk mempercepat proses penyelesaian transaksi. Tahun 2001 Bursa Efek Jakarta mulai menerapkan perdagangan jarak jauh (Remote

Trading), sebagai upaya meningkatkan akses pasar, efisiensi pasar, kecepatan dan frekuensi perdagangan.

Tahun 2007 menjadi titik penting dalam sejarah perkembangan Pasar Modal Indonesia. Dengan persetujuan para pemegang saham kedua bursa, BES digabungkan ke dalam BEJ yang kemudian menjadi Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan tujuan meningkatkan peran pasar modal dalam perekonomian Indonesia.

Pada tahun 2008, Pasar Modal Indonesia terkena imbas krisis keuangan dunia menyebabkan tanggal 8-10 Oktober 2008 terjadi penghentian sementara perdagangan di Bursa Efek Indonesia. Pada tanggal 2 Maret 2009 Bursa Efek Indonesia meluncurkan sistem perdagangan baru yakni Jakarta Automated Trading System Next Generation (JATS Next-G), yang merupakan pengganti sistem JATS yang beroperasi sejak Mei 1995.

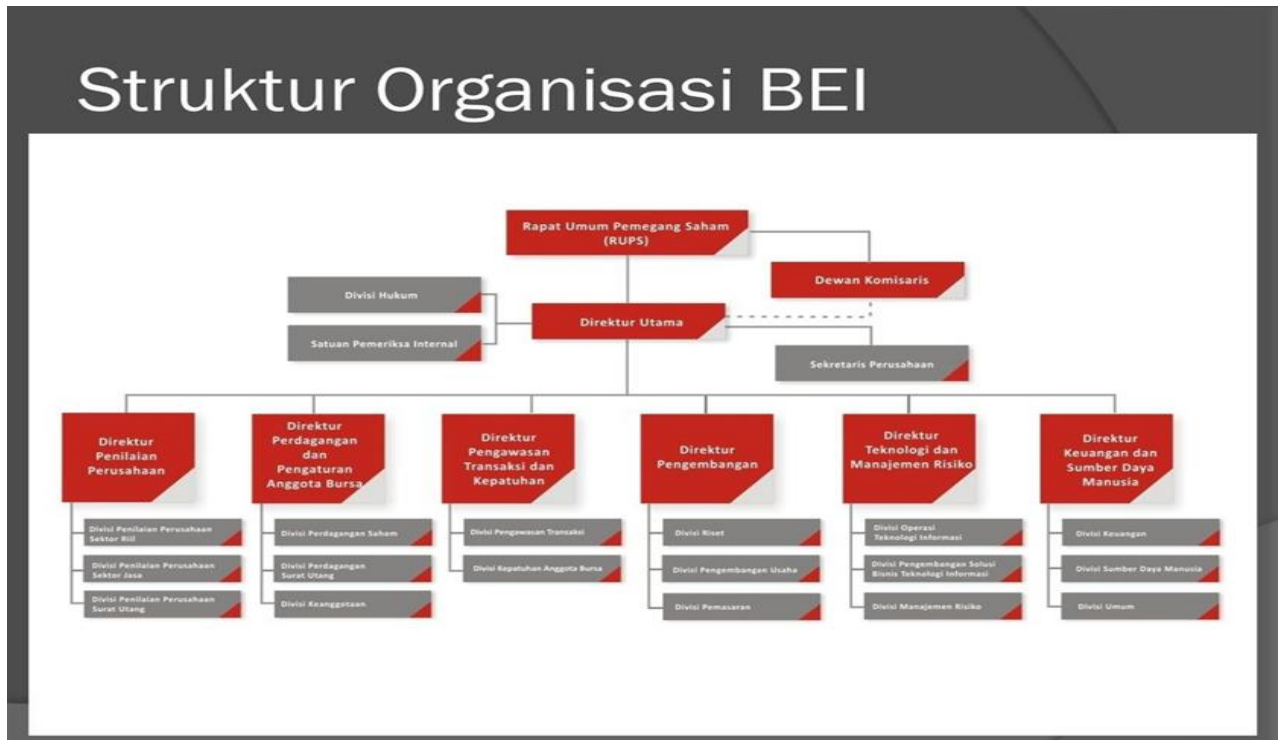
#### **4.1.1. Visi dan Misi Perusahaan Bursa Efek Indonesia**

- a. Visi Menjadi bursa yang kompetitif dengan kredibilitas tingkat dunia.
- b. Misi menyediakan infrastruktur untuk mendukung terselenggaranya perdagangan efek yang teratur, wajar, dan efisiensi serta mudah diakses oleh seluruh pemangku kepentingan (stakeholders).

## 4.1.2. Struktur Organisasi

GAMBAR 4.1

### Bagan Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia



Sumber : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

Perusahaan manufaktur adalah suatu cabang industri yang mengaplikasikan mesin, peralatan, tenaga kerja dan suatu medium proses untuk mengubah bahan mentah menjadi barang jadi untuk dijual. Karakteristik utama industri manufaktur adalah mengolah sumber daya menjadi barang jadi melalui suatu proses pabrikasi. Aktivitas perusahaan yang tergolong dalam kelompok industri manufaktur mempunyai tiga kegiatan utama yaitu (Surat Edaran Ketua Badan Pengawas Pasar Modal, Pedoman 42 Penyajian dan Pengungkapan Laporan Keuangan Emiten atau Perusahaan Publik, 2002). Kegiatan utama untuk memperoleh atau menyimpan input atau bahan baku, kegiatan pengolahan atau pabrikasi atau perakitan atas bahan baku menjadi bahan jadi, kegiatan menyimpan atau memasarkan barang jadi.

#### **4.1.3. Tugas dan Wewenang Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia**

Berdasarkan struktur organisasi maka diperlukan suatu sistem pembagian tugas kerja dan wewenang yaitu sebagai berikut:

1. Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) merupakan organ yang memiliki kewenangan khusus yang tidak diberikan kepada Dewan Komisaris (Dekom) atau Direksi terkait penetapan keputusan-keputusan penting yang berhubungan dengan kebijakan Bursa.
2. Peran Dewan Komisaris (DEKOM) bertanggung jawab atas pengawasan dan pengarahan Direksi dalam mengelola Bursa sehari-hari. Dekom bertugas mengarahkan pengelolaan tersebut sesuai dengan visi dan misi Bursa yang telah digariskan, serta kebijakan dan panduan tata kelola perusahaan yang berlaku, dalam rangka mengupayakan pertumbuhan nilai jangka panjang yang berkesinambungan bagi segenap pemangku kepentingan. Di dalam menjalankan fungsi pengawasan, setiap anggota Dekom secara berkala menerima penjelasan dan laporan mengenai perkembangan Pasar Modal pada umumnya dan perkembangan bursa pada khususnya. Untuk memperoleh informasi lengkap yang mendukung proses pembuatan keputusan, anggota Dekom memiliki akses penuh kepada setiap pejabat senior Bursa dan jasa konsultan profesional independen yang ditunjuk BEI. Proses ini memastikan kemandirian dan integritas keputusan-keputusan Dekom yang ditetapkan. Dalam rangka memantau perkembangan pencapaian kinerja Perseroan secara intensif serta memberikan masukan konstruktif kepada Direksi, Dewan Komisaris memberikan rekomendasi kepada Direksi.
3. Direktur Utama Bertanggung jawab untuk mengkoordinasikan para Direktur serta kegiatan-kegiatan Satuan Pemeriksa Internal, Sekretaris Perusahaan termasuk hubungan masyarakat, dan Divisi Hukum.

#### a. Divisi Hukum

1. Bertanggung jawab untuk memastikan produk hukum yang akan dikeluarkan oleh perseroan sesuai dengan kaidah-kaidah hukum yang berlaku dan kepentingan perseroan terlindungi dalam hubungan kerjasama atau kontraktual antara perseroan dengan pihak lain dan telai sesuai dengan peraturan perundangan yang berlaku.
2. Memastikan pemberian pendapat hukum sebagai legal advisor atas permasalahan hukum berkenaan dengan produk hukum yang telah diberlakukan oleh perseroan, kajian hukum dan penyelesaian dalam sengketa hukum sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

#### b. Satuan Pemeriksa Internal

1. Bertanggung jawab sebagai quality assurance terhadap pelaksanaan pencapaian sasaran perusahaan dengan pertimbangan aspek efektifitas dan efisiensi melalui pemeriksaan berkala maupun insidental terhadap kegiatan internal organisasi, serta melakukan pelaporan dan pemberian rekomendasi perbaikan yang diperlukan atas hasil pemeriksaan kepada Direksi, Dewan Komisaris dan Ketua Bapepam.
2. Bertanggung jawab atas pemantauan kegiatan tindak lanjut dari rekomendasi yang dibangun berdasarkan hasil pemeriksaan internal yang dilakukan.

- c. Sekretaris Perusahaan Bertanggung jawab atas tersedianya rencana kerja perusahaan dan terciptanya kerjasama serta komunikasi yang harmonis dan efektif antara direksi dengan stakeholder lainnya dalam rangka mencapai tujuan serta meningkatkan citra perusahaan.



4. Direktur Penilaian Perusahaan Bertanggung jawab atas kegiatan operasional yang terkait dengan:

1. Penilaian pendahuluan perusahaan
2. Pencatatan perusahaan
3. Penilaian keterbukaan perusahaan
4. Penelaahan aksi korporasi perusahaan.
5. Pembinaan emiten termasuk edukasi perusahaan.

Direktur Penilaian Perusahaan terdiri dari berbagai macam divisi, diantaranya:

a. Divisi Penilaian Perusahaan – Sektor Riil Bertanggung jawab untuk mengkoordinasikan dan melaksanakan:

1. Evaluasi pendahuluan calon emiten sampai dengan pencatatan saham di Bursa.
2. Evaluasi atas rencana pencatatan saham tambahan sampai dengan pencatatan saham di bursa.
3. Pemantauan kepatuhan perusahaan tercatat terhadap peraturan yang berlaku.
4. Penyebaran informasi perusahaan tercatat kepada public.
5. Pembinaan perusahaan tercatat termasuk pemberian sanksi.
6. Proses delisting baik yang bersifat voluntary maupun force delisting.
7. Pelaksanaan suspensi dan insuspensi.
8. Pengelolaan dan pemutakhiran database emiten termasuk corporate action.

9. Pembuatan dan penyempurnaan prosedur dan peraturan pencatatan sesuai dengan perkembangan pasar modal untuk meningkatkan kualitas dan integritas perusahaan sektor riil yang mencatatkan saham.

b. Divisi Penilaian Perusahaan – Sektor Jasa Bertanggung jawab untuk mengkoordinasikan dan melaksanakan:

1. Evaluasi pendahuluan calon emiten sampai dengan pencatatan saham di bursa termasuk ETF

2. Evaluasi atas rencana pencatatan saham tambahan sampai dengan pencatatan saham di bursa

3. Pemantauan kepatuhan perusahaan tercatat terhadap peraturan yang berlaku

4. Penyebaran informasi perusahaan tercatat kepada public

5. Pembinaan perusahaan tercatat termasuk pemberian sanksi

6. Proses delisting baik yang bersifat voluntary maupun force delisting

7. Pengelolaan dan pemutakhiran database emiten termasuk corporate action

8. Pembuatan dan penyempurnaan prosedur dan peraturan pencatatan sesuai dengan perkembangan pasar modal untuk meningkatkan kualitas dan integritas perusahaan sektor riil yang mencatatkan saham.

c. Divisi Penilaian Perusahaan – Surat Utang

1. Proses evaluasi pendahuluan calon emiten penerbit surat utang sampai dengan pencatatan di bursa, baik efek surat utang, sukuk maupun EBA

2. Pemantauan kepatuhan perusahaan tercatat terhadap peraturan yang berlaku

3. Penyebaran informasi perusahaan tercatat kepada public

4. Pembinaan perusahaan tercatat termasuk pemberian sanksi
5. Pelaksanaan suspensi dan insuspensi
6. Proses penghapusan pencatatan baik karena jatuh tempo, pelunasan awal, konversi maupun force delisting
7. Pengelolaan dan pemutakhiran database emiten, efek yang dicatatkan serta corporate action yang dilakukan
8. Penyempurnaan prosedur dan peraturan pencatatan sesuai dengan perkembangan pasar modal untuk meningkatkan kualitas dan integritas perusahaan sektor riil dan jasa yang mencatatkan surat utang.

5. Direktur Perdagangan dan Pengaturan anggota Bursa Bertanggung jawab atas kegiatan operasional perdagangan saham, perdagangan informasi pasar data feed, perdagangan surat utang dan derivatif serta pelaporan transaksi surat utang. Dan juga bertanggung jawab atas pengelolaan aktivitas-aktivitas yang terkait dengan anggota bursa dan partisipan sebagai berikut :

1. Pengkajian terhadap persyaratan keanggotaan
2. Kewajiban pelaporan
3. Pelatihan dan pendidikan
4. Pengawasan khusus terhadap anggota bursa  
Direktur Penilaian Perusahaan terdiri dari berbagai macam divisi diantaranya:

a. Divisi Perdagangan Saham

1. Bertanggung jawab untuk menyelenggarakan perdagangan saham setiap hari bursa dengan melakukan koordinasi kegiatan pengembangan dan operasional perdagangan saham sehingga terlaksana perdagangan saham yang wajar, teratur dan efisien.

2. Bertanggung jawab atas kegiatan pengembangan dan operasional penyebaran data dan informasi, sehingga penyebaran data perdagangan dapat mendukung informasi yang dibutuhkan oleh investor untuk pengambilan keputusan investasi dan meningkatkan pendapatan penjualan perdagangan informasi pasar.

b. Divisi Perdagangan Surat Utang

1. Bertanggung jawab atas terselenggaranya kegiatan operasional perdagangan surat utang dan derivatif, penyempurnaan, pengembangan sistem dan sarana pasar perdagangan surat utang dan derivatif sehingga tercipta pasar surat utang.

2. Bertanggung jawab untuk memastikan terselenggaranya kegiatan pelaporan surat utang, penyempurnaan, pengembangan sistem dan sarana pelaporan surat utang sehingga tercipta sistem pelaporan surat utang yang teratur dan efisien.

c. Divisi Keanggotaan Bertanggung jawab untuk melakukan evaluasi calon anggota Bursa dan partisipan, pemantauan, pembinaan, pengembangan, penegakan disiplin anggota bursa serta membantu anggota bursa dan partisipan untuk membentuk, memiliki dan menjaga kredibilitas serta integritas di pasar modal.

6. Direktur Pengawasan Transaksi dan Kepatuhan Bertanggung jawab untuk memastikan dan mengkoordinasikan kegiatan pengawasan dan analisis terhadap aktivitas perdagangan efek di bursa untuk mewujudkan perdagangan efek yang teratur dan wajar, sehingga dapat menjaga integritas dan kredibilitas bursa efek dan pasar modal.

a. Divisi Transaksi Bertanggung jawab untuk mematiskan dan mengkoordinasikan kegiatan pengawasan dan analisis terhadap aktivitas perdagangan efek di bursa untuk mewujudkan perdagangan efek yang teratur dan wajar, sehingga dapat menjaga integritas dan kredibilitas bursa efek dan pasar modal.

b. Divisi Kepatuhan Anggota baru Bertanggung jawab untuk memastikan kepatuhan anggota bursa terhadap peraturan perundang-undangan yang berlaku dibidang pasar modal termasuk pengendalian internal melalui kegiatan pemeriksaan berkala dan pemeriksaan sewaktu-waktu guna meminimalisasi risiko yang mungkin timbul terhadap nasabah, anggota bursa, dan industri pasar modal.

7. Direktur Pengembangan Bertanggung jawab atas kegiatan operasional yang terkait dengan:

1. Pengelolaan riset pasar modal dan ekonomi

2. Pengembangan produk dan usaha

3. Kegiatan pemasaran

4. Kegiatan edukasi dan sosialisasi

Direktur Pengembangan terdiri dari berbagai divisi, diantaranya Divisi riset, Divisi Pengembangan usaha, dan Divisi Pemasaran. Yang dijabarkan sebagai berikut:

a. Divisi Riset

1. Bertanggung jawab untuk mengolah dan menyajikan data statistik perdagangan, emiten dan anggota bursa, melakukan analisis pasar untuk mencapai efisiensi dan pengembangan bursa serta mengelola data historis perdagangan dan publikasi rutin lainnya sebagai bahan referensi dan dasar untuk membuat keputusan yang dapat diandalkan.

2. Bertanggung jawab untuk mengkoordinasikan pengelolaan Pusat Referensi Pasar Modal.

b. Divisi Pengembangan Usaha Bertanggung jawab atas pengembangan produk-produk bursa dan kegiatan pengembangan pasar untuk meningkatkan likuiditas pasar dan daya saing.

c. Divisi Pemasaran Bertanggung jawab dalam merencanakan, mengembangkan dan mengimplementasikan strategi pemasaran, edukasi dan sosialisasi kepada masyarakat luas dalam rangka mencari dan menambah investor dalam emiten.

8. Direktur Teknologi Informasi dan Manajemen Resiko Bertanggung jawab atas kegiatan operasional yang terkait dengan:

1. Pengembangan solusi bisnis teknologi informasi

2. Operasional teknologi informasi

3. Manajemen resiko

4. Pengelolaan data database management

Direktur Teknologi Informasi dan Manajemen Resiko terdiri dari berbagai divisi diantaranya, Divisi Operasional Teknologi Informasi, Divisi Pengembangan Solusi Bisnis Teknologi Informasi, dan Divisi Manajemen Resiko. Yang dijabarkan sebagai berikut:

a. Divisi Operasional Teknologi Informasi Bertanggung jawab atas perencanaan, implementasi, operasi, kepatuhan kebijakan, pengawasan pemantauan, evaluasi dan pemeliharaan kinerja infrastruktur berbasis teknologi secara efektif dan efisien sesuai dengan visi, misi dan strategi Bursa Efek Indonesia.

b. Divisi Pengembangan Solusi Bisnis Teknologi Informasi Bertanggung jawab untuk memastikan berjalannya kegiatan perencanaan, evaluasi, pengembangan dan pemutakhiran sistem aplikasi dan infrastruktur teknologi informasi sesuai dengan kebutuhan bisnis perusahaan dan selaras dengan perkembangan teknologi terkini, serta memastikan adanya

peningkatan kualitas yang berkelanjutan terhadap aplikasi dan infrastruktur teknologi informasi.

c. Divisi Manajemen Resiko

1. Memastikan perencanaan, pengukuran, monitoring pengelolaan dan pengendalian risiko di dalam organisasi secara sistematis dan terintegrasi. Melakukan monitoring risiko operasional pasar modal, memberikan rekomendasi dan implementasi untuk memperbaiki proses, reporting dan pengendalian untuk menentukan tingkat risiko yang masih dapat diterima dalam pengelolaan perusahaan dan pelaksanaan kegiatan utama pasar modal.

2. Bertanggung jawab dalam membangun strategi dan implementasi penerapan good corporate governance GCG di dalam organisasi.

9. Direktur Keuangan dan Sumber Daya Manusia Bertanggung jawab atas kegiatan operasional yang terkait dengan:

1. Pengelolaan keuangan perusahaan

2. Pengelolaan dan pengembangan sumber daya manusia

3. Pengelolaan administrasi dan kegiatan umum lainnya Direktur Keuangan dan Sumber Daya Manusia terdiri dari berbagai divisi diantaranya, yaitu Divisi Keuangan, Divisi Sumber Daya Manusia, dan Divisi Umum. Yang dijabarkan sebagai berikut:

a. Divisi Keuangan Bertanggung jawab atas keseluruhan fungsi akuntansi dan perpajakan, dan anggaran serta pengelolaan keuangan untuk memperoleh hasil yang optimal sehingga

dapat menghasilkan informasi keuangan yang dapat digunakan untuk mendukung aktifitas operasional perusahaan.

b. Divisi Sumber Daya Manusia Memastikan terpenuhinya pengadaan, penempatan, pendidikan dan pengembangan karyawan secara terencana, efektif dan efisien di setiap unit kerja, serta mengadministrasikan strategi yang berkaitan dengan kompensasi dan jasa, dan hubungan industrial sehingga karyawan Bursa Efek Indonesia berkualitas dan mampu memberikan kontribusi yang signifikan untuk mendukung rencana strategis perusahaan.

c. Divisi Umum Bertanggung jawab untuk memastikan ketersediaan dan kelancaran pemenuhan kebutuhan atas fasilitas, seperti: sarana perkantoran, infrastruktur serta jasa.

## **4.2 Temuan Penelitian**

Objek penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode penelitian 2017–2019. Populasi perusahaan manufaktur yang go public yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebanyak 142 perusahaan. Berdasarkan kriteria dengan menggunakan metode purposive sampling, maka jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 15 perusahaan (lampiran 2)

Penelitian ini melihat pengaruh kebijakan dividen (DPR), kebijakan hutang (DER), profitabilitas (ROE) terhadap nilai perusahaan (PBV). Untuk melihat pengaruh kebijakan dividen (DPR), kebijakan hutang (DER), profitabilitas (ROE) dan nilai perusahaan (PBV) maka dibutuhkan perhitungan ratio masing-masing variabel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebagai berikut adalah

### **4.2.1. Kebijakan Dividen(DPR)**

Menurut Oktavia (2013) Kebijakan dividen merupakan keputusan mengenai bagaimana cara perusahaan menggunakan laba yang diperoleh apakah akan diinvestasikan



kembali atau dibagi kepada pemegang saham sebagai dividen. Kebijakan dividen sering dianggap sebagai sinyal oleh para investor dalam menilai baik buruknya suatu perusahaan, karena kebijakan dividen dapat membawa pengaruh pada nilai perusahaan.

Sartono (2001) mengatakan bahwa kebijakan dividen ialah suatu keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada pemegang saham, atau akan ditahan guna untuk perdanaan investasi dimasa yang akan datang, rumus yang digunakan Sartono (2001) sebagai berikut :

$$\text{DPR (Dividen Payout Ratio)} = \frac{\text{Dividen}}{\text{Laba Bersih}} \times 100\%.$$

*Dividen Payout Ratio* membandingkan antara dividen yang dibayar dengan laba bersih yang didapatkan oleh perusahaan.

Contoh perhitungan DPR pada Semen Gresik(SMGR) pada tahun 2016 sebagai berikut:

$$\text{DPR} = \frac{1.808.588.162}{4.535.036.823} \times 100\% = 0,3988=39,88\%.$$

Berikut ini adalah perhitungan Kebijakan Dividen (DPR) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016-2019.

**Table 4.1**

Dividen Payout Ratio (DPR) pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016-2019.

No	Nama Perusahaan	Tahun			
		2016	2017	2018	2019
1.	Semen Gresik	39,88 %	88,52%	26,11%	51,95%
2.	Wijaya Karya Beton	4,6 %	24 %	20,64%	28,19%
3.	Arwana Citra Mulya	40,15%	30,04%	55,68%	53,86%
4.	Mandom Indonesia Tbk	50,86%	46,02%	47,63%	58,18%
5.	Ekadharna Internasional Tbk	7,7%	14,67%	16,98%	27,8%
6.	Tempo ScanPasific Tbk	41,24%	43,7%	32,4%	33,31%
7.	Champion Pasific Indonesia Tbk	70,1%	5,37%	8,75%	7,99%
8.	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	21,36%	36,77%	20,71%	53,27%
9.	Japfa Comfeed Indonesia Tbk	7,34%	51,43%	51,3%	31,1%
10.	Malindo Feedmill Tbk	40,13%	74,67%	12,6%	32,31%

11.	Astra Internasional Tbk	37,15%	29,41%	28,1%	32,1%
12.	Ricky PutraGlobalindoTbk	13,71%	11,62%	10,41%	11,18%
13.	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk	35,74%	83,08%	28,89%	27,61%
14.	Nippon Indosari Corporindo Tbk	19,20%	51,33%	28,31%	25,25%
15.	Multi Bintang Indonesia Tbk	94,18%	81,43%	67,29%	75,51%

*Sumber data diolah oleh penulis*

Berdasarkan tabel 4.1 diatas bahwa perhitungan Kebijakan Dividen (DPR) dapat dijelaskan sebagai berikut:

1. Semen Gresik SMGR pada tahun 2017 mengalami peningkatan sebesar 88,52%, dan pada tahun 2018 kembali mengalami penurunan sebesar 22,61% dan kembali mengalami peningkatajn pada tahun 2019 sebesar 51,95%,
2. DPR pada WTON pada tahun 2017 mengalami peningkatan sebesar 24% dan pada tahun 2018 kembali mengalami penurunan sebesar 20,64% dan kembali mengalami peningkatan pada tahun 2019 sebesar 28,19%.
3. DPR pada ARNA pada tahun 2017 mengalami penurunan sebesar 30,04% dan pada tahun 2018 kembali mengalami peningkatan sebesar 55,68% dan kembali mengalami penurunan pada tahun 2019 sebesar 53,86%.
4. DPR pada TCID pada tahun 2017 mengalami penurunan sebesar 46,02% dan pada tahun 2018 kembali mengalami peningkatan sebesar 47,63% dan kembali mengalami peningkatan pada tahun 2019 sebesar 58,18%.
5. DPR pada EKAD pada tahun2017 mengalami peningkatan sebesar 14,67% dan pada tahun 2018 kembali mengalami penurunan sebesar 16,98% dan kembali mengalami peningkatan pada tahun 2019 sebesar 27,08%.
6. DPR pada TSPC pada tahun 2017 membali mengalami peningkatan sebesar 58,18% dan pada tahun 2018 kembali mengalami penurunan sebesar 40,37% dan kembali mengalami penurunan pada tahun 2019 sebesar 33,4%.

7. DPR pada IGAR pada tahun 2017 kembali mengalami penurunan sebesar 5,73% dan pada tahun 2018 kembali mengalami peningkatan sebesar 8,75% dan kembali mengalami penurunan pada tahun 2019 sebesar 7,99%.
8. DPR pada CPIN pada tahun 2017 kembali mengalami peningkatan sebesar 36,77% dan pada tahun 2018 20,17% dan kembali mengalami peningkatan pada tahun 2019 sebesar 53,27%.
9. DPR pada JPFA pada tahun 2017 kembali mengalami peningkatan sebesar 51,43% dan pada tahun 2018 kembali mengalami penurunan sebesar 51,3% dan kembali mengalami penurunan pada tahun 2019 sebesar 31,1%.
10. DPR pada MAIN pada tahun 2017 kembali mengalami peningkatan sebesar 74,69% dan pada tahun 2018 kembali mengalami penurunan sebesar 12,6% dan kembali mengalami peningkatan pada tahun 2019 sebesar 32,31%.
11. DPR pada ASII pada tahun 2017 kembali mengalami penurunan sebesar 29,41% dan pada tahun 2018 kembali mengalami penurunan sebesar 28,1% dan kembali mengalami peningkatan pada tahun 2019 sebesar 32,1%.
12. DPR pada RICY pada tahun 2017 kembali mengalami penurunan sebesar 11,62% dan pada tahun 2018 kembali mengalami penurunan sebesar 10,41% dan kembali mengalami peningkatan pada tahun 2019 sebesar 11,18%.
13. DPR pada CEKA pada tahun 2017 kembali mengalami peningkatan sebesar 83,08% dan pada tahun 2018 kembali mengalami penurunan sebesar 28,89% dan kembali mengalami penurunan pada tahun 2019 sebesar 27,61%.
14. DPR pada ROTI pada tahun 2017 kembali mengalami peningkatan sebesar 51,33% dan pada tahun 2018 kembali mengalami penurunan sebesar 28,31% dan kembali mengalami penurunan pada tahun 2019 sebesar 25,25%.

15. DPR pada MLBI pada tahun 2017 kembali mengalami penurunan sebesar 81,43% dan pada tahun 2018 kembali mengalami penurunan sebesar 67,29% dan kembali mengalami peningkatan pada tahun 2019 sebesar 75,51%.

#### 4.2.2. Kebijakan Hutang ( DER )

Kebijakan Hutang merupakan pengorbanan ekonomi yang harus dilakukan perusahaan dimasa yang akan datang karena tindakan atau transaksi sebelumnya. Pengorbanan ekonomi dapat berbentuk uang, aktiva, jasa, atau dapat dilakukan dengan pekerjaan tertentu.

Rumus yang digunakan untuk perhitungan *debt to equity ratio* DER menurut Agus Sartono (2001) adalah sebagai berikut :

$$\text{debt to equity ratio (DER)} = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

Contoh perhitungan Kebijakan Hutang (DER) pada Semen Gersik(SMGR) tahun 2016 sebagai berikut :

$$\text{Semen Gersik (SMGR) pada tahun 2016 DER} = \frac{13.652.504.525}{30.574.391.457} = 0,4465 = 44,65\%.$$

Berikut ini adalah perhitungan Kebijakan Dividen (DPR) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016-2019.

**Tabel 4.2**

Debt to Equity Ratio (DER) pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016-2019.

No	Nama Perusahaan	Tahun			
		2016	2017	2018	2019
1.	Semen Gresik	44,65%	60,85%	56,26%	129,57%
2.	Wijaya Karya Beton	87,16%	157,21%	182,19%	194,65%
3.	Arwana Citra Mulya	38,56%	55,56%	50,73%	52,88%
4.	Mandom Indonesia Tbk	22,54%	27,09%	23,96%	26,35%
5.	Ekadharma Internasional Tbk	18,67%	20,20%	17,75%	13,41%
6.	Tempo ScanPasific Tbk	42,08%	46,29%	44,85%	44,58%
7.	Champion Pasific Indonesia Tbk	17,58%	16,08%	18,07%	9,43%
8.	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	70,97%	56,15%	42,56%	39,30%
9.	Japfa Comfeed Indonesia Tbk	105,38%	130,42%	125,55%	119,99%
10.	Malindo Feedmill Tbk	119,34%	144,79%	125,38%	125,07%
11.	Astra Internasional Tbk	87,16%	89,02%	97,69%	88,45%
12.	Ricky PutraGlobalindoTbk	212,41%	218,77%	246,06%	254,25%
13.	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk	60,59%	54,21%	19,69%	23,14%
14.	Nippon Indosari Corporindo Tbk	102,36%	61,68%	50,63%	51,33%
15.	Multi Bintang Indonesia Tbk	177,22%	135,70%	147,48%	152,78%

*Sumber data diolah oleh penulis*

Berdasarkan tabel 4.2 diatas bahwa perhitungan Kebijakan hutang (DER) dapat dijelaskan sebagai berikut:

1. DER pada SMGR pada tahun 2017 mengalami penurunan sebesar 60,85% dan pada tahun 2018 kembali mengalami penurunan sebesar 56,26% dan kembali mengalami peningkatan pada tahun 2019 sebesar 129,57% .
2. DER pada WTOH pada tahun 2017 mengalami peningkatan sebesar 157,21% dan kembali mengalami peningkatan pada tahun 2018 sebesar 182,19% dan kembali mengalami peningkatan pada tahun 2019 sebesar 194,65% .
3. DER pada ARNA pada tahun 2017 mengalami peningkatan sebesar 55,56% dan pada tahun 2018 kembali mengalami penurunan sebesar 50,73% dan kembali mengalami peningkatan pada tahun 2019 sebesar 52,88%.

4. DER pada TCID pada tahun 2017 kembali mengalami peningkatan sebesar 27,09% dan pada tahun 2018 kembali mengalami penurunan sebesar 23,96% dan kembali mengalami peningkatan pada tahun 2019 sebesar 26,35%.
5. DER pada EKAD pada tahun 2017 mengalami penurunan sebesar 20,02% dan pada tahun 2018 kembali mengalami peningkatan sebesar 17,75% dan kembali mengalami penurunan pada tahun 2019 sebesar 13,41%.
6. DER pada TSPC pada tahun 2017 mengalami peningkatan sebesar 46,29% dan pada tahun 2018 kembali mengalami penurunan sebesar 44,85% dan kembali mengalami penurunan pada tahun 2019 sebesar 44,58%.
7. DER pada IGAR pada tahun 2017 mengalami penurunan sebesar 16,08% dan pada tahun 2018 mengalami peningkatan sebesar 18,07% dan pada tahun 2019 mengalami penurunan sebesar 94,3 %.
8. DER pada CPIN pada tahun 2017 mengalami penurunann sebesar 56,15% dan kembali mengalami penurunan pada tahun 2018 sebesar 42,56% dan pada tahun 2019 mengalami penurunan sebesar 39,32%.
9. DER pada JPFA pada tahun 2017 kembali mengalami peningkatan sebesar 130,42% dan pada tahun 2018 kembali mengalami penurunan sebesar 125,55% dan kembali mengalami penurunan pada tahun 2019 sebesar 119,99%.
10. DER pada MAIN pada tahun 2017 kembali mengalami peningkatan sebesar 144,79% dan pada tahun 2018 kembali mengalami penurunan sebesar 125,38% dan kembali mengalami penurunan pada tahun 2019 sebesar 120,07%. DER pada
11. ASII pada tahun 2017 kembali mengalami peningkatan sebesar 89,02% dan pada tahun 2018 kembali mengalami peningkatan sebesar 97,69% dan kembali mengalami penurunan pada tahun 2019 sebesar 88,45%.

12. DER pada RICY pada tahun 2017 mengalami peningkatan sebesar 218,77% dan pada tahun 2018 kembali mengalami peningkatan sebesar 246,04% dan pada tahun 2019 kembali mengalami peningkatan sebesar 254,25%.
13. DER pada CEKA pada tahun 2017 kembali mengalami penurunan sebesar 54,21% dan pada tahun 2018 kembali mengalami penurunan sebesar 19,69% dan kembali mengalami peningkatan pada tahun 2019 sebesar 23,14% .
14. DER pada ROTI pada tahun 2017 kembali mengalami penurunan sebesar 61,68% dan pada tahun 2018 kembali mengalami penurunan sebesar 50,63% dan kembali mengalami peningkatan pada tahun 2019 sebesar 51,39%.
15. DER pada MLBI pada tahun 2017 kembali mengalami penurunan sebesar 135,70% dan pada tahun 2018 kembali mengalami peningkatan sebesar 147,48% dan kembali mengalami peningkatan pada tahun 2019 sebesar 152,78%.

#### **4.2.3 Profitabilitas ( ROE)**

Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan memperoleh laba dalam hubungan dengan penjualan, total aktiva maupun modal sendiri (Sartono, 1997). Rasio profitabilitas akan memberikan gambaran tentang suatu tingkat efektifitas pengelolaan perusahaan. Semakin tinggi profitabilitas maka akan semakin baik, karena kemakmuran pemilik perusahaan meningkatkan dengan semakin tingginya profitabilitas.

Menurut Nurhayati (2013) profitabilitas perusahaan adalah tingkat keuntungan bersih yang mampu diraih oleh perusahaan pada saat menjalankan operasinya. Profitabilitas merupakan sejauh mana perusahaan menghasilkan laba dari penjualan dan investasi perusahaan (Weston dan Copeland, 1997) sedangkan menurut Brigham dan Houston (2001) mendefinisikan profitabilitas merupakan hasil akhir dari sejumlah kebijakan dan keputusan manajemen perusahaan.

Rumus yang digunakan untuk perhitungan Profitabilitas ini menurut Agus Sartono (2010) sebagai berikut :

$$\text{ROE (Return On Equity)} = \frac{\text{Labah bersih setelah pajak}}{\text{Ekuitas saham biasa}} \times 100\%$$

Contoh perhitungan Profitabilitas (ROE ) pada Semen Gresik(SMGR) tahun 2016 sebagai berikut :

$$\text{Semen Gresik (SMGR) pada tahun 2016 ROE} = \frac{4.535.036.825}{30.574.391457} \times 100\% = 0,1483=14,83\%.$$

Berikut ini adalah perhitungan Profitabilitas (ROE) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016-2019.

**Tabel 4.3**

Return On Equity (ROE) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016-2019.

No	Nama Perusahaan	Tahun			
		2016	2017	2018	2019
1.	Semen Gresik	14,83%	66,8%	9,46%	6,99%
2.	Wijaya Karya Beton	7,58%	12,38%	15,51%	14,55%
3.	Arwana Citra Mulya	9,63%	11,86%	14,42%	18,49%
4.	Mandom Indonesia Tbk	9,08%	9,63%	8,77%	7,18%
5.	Ekadharma Internasional Tbk	15,31%	1,14%	10,21%	9,07%
6.	Tempo ScanPasific Tbk	11,76%	10,96%	9,94%	10,27%
7.	Champion Pasific Indonesia Tbk	18,54%	16,39%	9,25%	11,33%
8.	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	15,71%	15,91%	23,47%	17,23%
9.	Japfa Comfeed Indonesia Tbk	23,16%	12,04%	22,05%	16,45%
10.	Malindo Feedmill Tbk	12,14%	2,62%	14,98%	7,51%
11.	Astra Internasional Tbk	13,08%	14,77%	15,69%	14,25%
12.	Ricky PutraGlobalindoTbk	3,42%	3,84%	4,15%	3,12%
13.	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk	28,12%	11,89%	9,49%	19,04%
14.	Nippon Indosari Corporindo Tbk	19,39%	4,79%	4,35%	7,64%
15.	Multi Bintang Indonesia Tbk	119,67%	112,71%	126,51%	105,24%

*Sumber data diolah oleh penulis*



Berdasarkan tabel 4.3 diatas bahwa perhitungan Profitabilitas (ROE) dapat dijelaskan sebagai berikut:

1. SMGR mengalami kenaikan pada tahun 2017 sebesar 6,711 % dan pada tahun 2018 kembali mengalami peningkatan sebesar 9,46% dan kembali mengalami penurunan sebesar 6,99%.
2. ROE pada WTON pada tahun 2017 kembali mengalami peningkatan sebesar 12,38% dan pada tahun 2018 kembali mengalami peningkatan sebesar 15,51% dan kembali mengalami penurunan pada tahun 2019 sebesar 14,55%.
3. ROE pada ARNA pada tahun 2017 kembali mengalami peningkatan sebesar 11,86% dan pada tahun 2018 kembali mengalami peningkatan sebesar 14,42% dan kembali mengalami peningkatan pada tahun 2019 sebesar 18,49%.
4. ROE pada TCID pada tahun 2017 kembali mengalami peningkatan sebesar 9,63% dan pada tahun 2018 kembali mengalami penurunan sebesar 8,77% dan kembali mengalami penurunan pada tahun 2019 sebesar 7,18%.
5. ROE pada EKAD pada tahun 2017 kembali mengalami penurunan sebesar 0,1149% dan pada tahun 2018 kembali mengalami penurunan sebesar 10,21% dan kembali mengalami penurunan pada tahun 2019 sebesar 9,07%.
6. ROE pada TSTC pada tahun 2017 kembali mengalami penurunan sebesar 10,96% dan pada tahun 2018 kembali mengalami penurunan sebesar 9,94% dan kembali mengalami peningkatan pada tahun 2019 sebesar 10,27%.
7. ROE pada IGAR pada tahun 2017 kembali mengalami penurunan sebesar 16,39% dan pada tahun 2018 kembali mengalami penurunan sebesar 9,25% dan kembali mengalami peningkatan pada tahun 2019 sebesar 11,33%.

8. ROE pada CPIN pada tahun 2017 kembali mengalami peningkatan sebesar 15,91% dan pada tahun 2018 kembali mengalami peningkatan sebesar 23,47% dan kembali mengalami penurunan pada tahun 2019 sebesar 17,23%.
9. ROE pada JPFA pada tahun 2017 mengalami penurunan sebesar 12,04% dan pada tahun 2018 kembali mengalami peningkatan sebesar 22,05% dan kembali mengalami penurunan pada tahun 2019 sebesar 16,45%.
10. ROE pada MAIN pada tahun 2017 kembali mengalami penurunan sebesar 2,62% dan pada tahun 2018 kembali mengalami peningkatan sebesar 14,98% dan kembali mengalami penurunan pada tahun 2019 sebesar 7,51%.
11. ROE pada ASII pada tahun 2017 kembali mengalami peningkatan sebesar 0,1477% dan pada tahun 2018 kembali mengalami peningkatan sebesar 15,69% dan kembali mengalami penurunan pada tahun 2019 sebesar 14,25%.
12. ROE pada RICY pada tahun 2017 mengalami peningkatan sebesar 3,84% dan pada tahun 2018 kembali mengalami peningkatan sebesar 4,15% dan kembali mengalami penurunan pada tahun 2019 sebesar 3,76%.
13. ROE pada CEKA pada tahun 2017 kembali mengalami penurunan sebesar 11,89% dan pada tahun 2018 kembali mengalami penurunan sebesar 9,48% dan kembali mengalami peningkatan pada tahun 2019 sebesar 19,04%.
14. ROE pada ROTI pada tahun 2017 kembali mengalami penurunan sebesar 4,79% dan pada tahun 2018 kembali mengalami penurunan sebesar 4,35% dan kembali mengalami peningkatan pada tahun 2019 sebesar 7,64%.
15. ROE pada MLBI pada tahun 2017 kembali mengalami penurunan sebesar 112,71% dan pada tahun 2018 kembali mengalami peningkatan sebesar 126,51% dan kembali mengalami penurunan pada tahun 2019 sebesar 105,24%.

#### 4.2.4. Nilai Perusahaan (PBV)

Menurut Sujoko dan Soebiantoro (2007) Nilai perusahaan adalah persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham. Harga saham yang tinggi akan membuat nilai perusahaan juga tinggi. Nilai perusahaan yang tinggi akan membuat pasar percaya tidak hanya pada kinerja perusahaan saat ini namun juga pada prospek perusahaan dimasa yang akan datang. Euis dan Taswan (2002) mengatakan jika memaksimalkan nilai perusahaan juga penting artinya dimana bagi suatu perusahaan, karena dengan memaksimalkan nilai suatu perusahaan berarti memaksimalkan kemakmuran pemegang saham yang merupakan tujuan utama dari perusahaan.

Menurut Harmono (2017) Nilai Perusahaan ini dapat diukur dengan rumus sebagai berikut :

$$(Price\ to\ Book\ Value)\ PBV = \frac{Harga\ Perlembar\ Saham}{Nilai\ Buku\ Perlembar\ Saham}$$

Contoh perhitungan nilai perusahaan ( PBV ) pada perusahaan Semen Gresik (SMGR) tahun

$$2016, 9.175 = \left( \frac{30.574.391.458}{5.931.520.000} \right) = 177,99\%.$$

Berikut ini adalah perhitungan Nilai Perusahaan (PBV) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016-2019.

**Tabel 4.4**

Price to Book Value (PBV) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016-2019.

No	Nama Perusahaan	Tahun			
		2016	2017	2018	2019
1.	Semen Gresik	177,99%	144,57%	112,53%	144,31%
2.	Wijaya Karya Beton	189,21%	158,83%	104,66%	100,35%
3.	Arwana Citra Mulya	402,65%	243,91%	281,17%	295,71%
4.	Mandom Indonesia Tbk	140,94%	193,67%	175,84%	109,50%
5.	Ekadharma Internasional Tbk	69,64%	73,27%	82,45%	122,04%
6.	Tempo ScanPacific Tbk	191,25%	159,38%	115,13%	118,53%
7.	Champion Pasific Indonesia Tbk	135,26%	83,15%	77,3%	69,53%
8.	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	357,91%	313,27%	610,97%	544,74%
9.	Japfa Comfeed Indonesia Tbk	131,93%	112,79%	178,98%	217,51%
10.	Malindo Feedmill Tbk	166,81%	973,85%	167,03%	194,22%
11.	Astra Internasional Tbk	239,44%	214,93%	190,96%	183,16%
12.	Ricky PutraGlobalindoTbk	23,95%	22,37%	236,54%	266,47%
13.	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk	90,46%	84,95%	83,76%	55,24%
14.	Nippon Indosari Corporindo Tbk	686,07%	279,69%	254,5%	244,05%
15.	Multi Bintang Indonesia Tbk	301,68%	270,57%	288,74%	297,84%

*Sumber data diolah penulis*

Berdasarkan tabel 4.4 diatas bahwa perhitungan Profitabilitas (ROE) dapat dijelaskan sebagai berikut:

1. PBV pada SMGR pada tahun 2017 mengalami penurunan sebesar 144,57%, dan kembali mengalami penurunan pada tahun 2018 sebesar 112,53% dan kembali mengalami peningkatan pada tahun 2019 sebesar 144,32%.
2. PBV pada WTON pada tahun 2017 mengalami penurunan sebesar 158,83% ,dan kembali mengalami penurunan pada tahun 2018 sebesar 104,46% dan kembali mengalami penurunan pada tahun 2019 sebesar 100,35%.

3. PBV pada ARNA pada tahun 2017 mengalami penurunan sebesar 243,91% dan kembali mengalami peningkatan pada tahun 2018 sebesar 281,17% dan kembali mengalami kenaikan pada tahun 2019 sebesar 295,71%.
4. PBV pada TCID pada tahun 2017 mengalami peningkatan sebesar 193,67% dan kembali mengalami penurunan pada tahun 2018 sebesar 175,84% dan kembali mengalami penurunan pada tahun 2019 sebesar 166,79%.
5. PBV pada EKAD pada tahun 2017 mengalami peningkatan sebesar 73,27% dan mengalami peningkatan pada tahun 2018 sebesar 82,45% dan kembali mengalami peningkatan pada tahun 2019 sebesar 122,04%.
6. PBV pada TSPC pada tahun 2017 mengalami penurunan sebesar 159,38%, dan kembali mengalami penurunan pada tahun 2018 sebesar 115,13% dan kembali mengalami peningkatan pada tahun 2019 sebesar 118,53% .
7. PBV pada IGAR pada tahun 2017 mengalami penurunan sebesar 20,831%, dan mengalami penurunan pada tahun 2018 sebesar 7,73% dan kembali mengalami peningkatan pada tahun 2019 sebesar 69,53%.
8. PBV pada CPIN pada tahun 2017 mengalami penurunan sebesar 313,27%, dan kembali mengalami peningkatan pada tahun 2018 sebesar 610,97% dan kembali mengalami penurunan pada tahun 2019 sebesar 544,74.
9. PBV pada JPFA pada tahun 2017 mengalami penurunan sebesar 112,79% dan kembali mengalami peningkatan pada tahun 2018 sebesar 178,98% dan kembali mengalami peningkatan pada tahun 2019 sebesar 217,51%
10. PBV pada MAIN pada tahun 2017 mengalami peningkatan sebesar 973,85\% dan kembali mengalami penurunan pada tahun 2018 sebesar 167,03% dan kembali mengalami peningkatan pada tahun 2019 sebesar 194,22%.

11. PBV pada ASII pada tahun 2017 mengalami penurunan sebesar 214,93% dan kembali mengalami peningkatan pada tahun 2018 sebesar 190,96% dan kembali mengalami penurunan pada tahun 2019 sebesar 183,16%.
12. PBV pada RICY pada tahun 2017 mengalami penurunan sebesar 22,37% dan kembali mengalami peningkatan pada tahun 2018 sebesar 236,54% dan kembali mengalami peningkatan pada tahun 2019 sebesar 266,47%.
13. PBV pada CEKA pada tahun 2017 mengalami penurunan sebesar 84,95% dan kembali mengalami penurunan pada tahun 2018 sebesar 83,76% dan kembali mengalami penurunan pada tahun 2019 sebesar 55,24%.
14. PBV pada ROTI mengalami penurunan pada tahun 2017 sebesar 279,69% dan kembali mengalami penurunan pada tahun 2018 sebesar 25,45% dan kembali mengalami penurunan pada tahun 2019 sebesar 244,05%.
15. PBV pada MLBI pada tahun 2017 mengalami penurunan sebesar 270,57% dan kembali mengalami peningkatan pada tahun 2018 sebesar 288,74% dan kembali mengalami peningkatan pada tahun 2019 sebesar 297,84%.

#### **4.4 Hasil Analisis Data**

##### **4.4.1 Statistik Deskriptif**

Statistik deskriptif dilakukan untuk menunjukkan jumlah data (N) yang digunakan dalam penelitian ini serta untuk menunjukkan nilai maksimum, nilai minimum, nilai rata-rata (mean), serta standar deviasi dari masing-masing variabel yang dimiliki oleh perusahaan manufaktur yang menjadi objek penelitian. Penelitian ini untuk menguji pengaruh variabel independen yang diprosikan ke dalam Kebijakan Dividen (DPR) kebijakan hutang (DER) profitabilitas (ROE), dan terhadap nilai perusahaan (PBV) sebagai variabel dependen. Adapun hasil perhitungan statistik deskriptif adalah sebagai berikut:

**Tabel 4.5**  
**Descriptive Statistics Sebelum Outlier**

<b>Descriptive Statistics</b>					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
NP	60	.0016	40.2650	4.516712	6.6167427
DPR	60	.0460	14.6730	.618607	1.8664039
DER	60	.0943	2.5425	.842870	.6311935
ROE	60	.0262	1.2651	.201175	.2738721
Valid N (listwise)	60				

*Sumber Data: SPSS 25*

Berdasarkan tabel 4.5 diatas hasil analisis statistic deskriptif menunjukkan jika sampel yang digunakan sebanyak 60 data yang didapatkan dari metode penelitian ini ialah data sekunder( data yang sudah diolah terlebih dahulu dan baru didapatkan oleh peneliti dari sumber yang lain sebagai tambahan informasi) dimana data penelitian ini diambil dari laporan tahunan perusahaan yang telah diaudit dan dipublikasikan. Data tersebut diperoleh dari Bursa Efek Indonesia, [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). Karena datanya ada yang outlier (data yang menyimpang terlalu jauh dari data yang lainnya dalam suatu rangkaian data (pencilan)) sebanyak 22 data maka data yang harus dihapus sehingga menjadi 38 data yang diobservasi. Berikut merupakan hasil setelah dilakukannya outlier mengenai analisis deskriptif sebagai berikut:

**Tabel 4.6**  
**Deskriptif Variabel Penelitian Perusahaan Sampel**

<b>Descriptive Statistics</b>					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
NP	38	.0016	14.0940	4.511763	4.1550129
DPR	38	.0537	14.6730	.746113	2.3314470
DER	38	.1341	2.5425	.859384	.7215831
ROE	38	.0342	1.2651	.217992	.2956919
Valid N (listwise)	38				

*Sumber: Output SPSS versi 25*

Berdasarkan tabel 4.6 dari 38 perusahaan menjadi sampel, di dapatkan Variabel DPR (dividen) selama periode pengamatan (2016-2019) memiliki nilai rata-rata (mean) sebesar 0,74611 dengan nilai standar deviasi sebesar 2,33144 yang menunjukkan bahwa nilai standar deviasi lebih rendah dibandingkan nilai rata-rata (mean). Hal ini mengindikasikan bahwa data variabel DPR selama periode pengamatan dapat dikatakan baik karena standar deviasi lebih rendah di bandingkan nilai rata-rata(mean).Hal ini menunjukkan tidak ada kesenjangan yang cukup besar dari variabel DPR.

Variabel DER (kebijakan hutang) selama periode pengamatan (2016-2019) memiliki nilai rata-rata (mean) sebesar 0,85938 dengan nilai standar deviasi sebesar 0,721583 yang menunjukkan bahwa nilai standar deviasi lebih rendah dibandingkan nilai rata-rata (mean). Hal ini mengindikasikan bahwa data variabel DER selama periode pengamatan dapat dikatakan baik di karenakan Standar deviasi yang lebih kecil dari rata-rata (mean) menunjukkan variabel data yang kecil atau tidak adanya kesenjangan yang cukup besar dari variabel DER .

Variabel ROE (profitabilitas) selama periode pengamatan (2016-2019) memiliki nilai rata-rata (mean) sebesar 0,21799 dengan nilai standar deviasi sebesar 0,29569 bahwa nilai standar deviasi lebih besar dibandingkan nilai rata-rata (mean) menunjukkan bahwa data yang digunakan variabel ROE mempunyai sebaran besar karena standar deviasi lebih besar dari nilai meannya, sehingga simpangan data ROE ini di katakakan tidak baik,hal ini menunjukkan bahwa data variabel ROE dalam penelitian ini terdapat beberapa kesenjangan dan *outlier* (data yang terlalu ekstrim).

Variabel PBV (nilai perusahaan) selama periode pengamatan (2016-2019) memiliki nilai rata-rata (mean) sebesar 4,51176 dengan nilai standar deviasi sebesar 4,155012 yang menunjukkan bahwa nilai standar deviasi rendah dibandingkan nilai rata-rata (mean). Hal ini mengindikasikan bahwa data variabel DER selama periode pengamatan dapat dikatakan baik



karena standar deviasi lebih rendah di bandingkan nilai rata-rata(mean).Hal ini menunjukkan tidak adanya kesenjangan yang cukup besar dari variabel PBV.

#### 4.4.2 Uji Asumsi Klasik

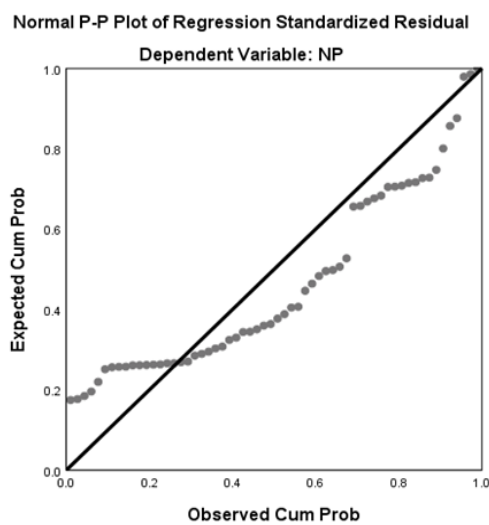
Uji asumsi klasik dalam penelitian ini dilakukan untuk menguji kelayakan model regresi yang digunakan. Dikarenakan variabel independen dalam penelitian ini berjumlah lebih dari satu dan menggunakan metode parametrik, sehingga dilakukan uji asumsi klasik yang meliputi uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heterokedastisitas dan uji autokorelasi.

##### a. Uji Normalitas

Uji normalitas menurut Ghozali (2006) bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi, variabel pengganggu atau residual memiliki distribusi normal. Pengujian normalitas dilakukan untuk menguji apakah dalam sebuah regresi, variabel bebas dan variabel terikat atau kedua-duanya memiliki distribusi normal atau tidak. Model regresi yang baik adalah yang memiliki distribusi data normal atau mendekati normal.

**Gambar 4.2**

#### Hasil Uji Normalitas Sebelum Outlier

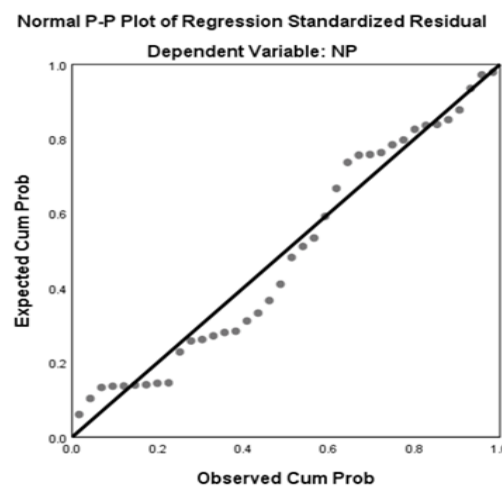


*Sumber: Output SPSS versi 25*

Kemudian dilakukan pengujian seperti grafik diatas agar dapat dilihat apakah datanya benar berdistribusi normal atau tidak normal. Menurut grafik normalitas diatas bahwa data tersebut tidak normal di karenakan adanya titik – titik menyebar yang tidak mengikuti arah garis diagonal, sehingga menunjukkan data yang ada telah berdistribusi tidak normal atau model regresi berdistribusi tidak normal ,maka dilakukannya outlier data(uji ulang).

**Gambar 4.3**

**Hasil Uji Normalitas Sesudah Outlier**



*Sumber: Output SPSS versi 25*

Berdasarkan gambar 4.3 tersebut dapat dilihat bahwa titik – titik menyebar mengikuti arah garis diagonal, sehingga menunjukkan data yang ada telah berdistribusi normal atau model regresi berdistribusi normal.

Kemudian, digunakan pengujian Kolmogorov-Smirnov untuk melihat apakah benar data berdistribusi normal, dikatakan berdistribusi normal jika nilai signifikansinya lebih dari atau sama dengan 0,05. Sebaliknya jika signifikansi kurang dari 0,05 maka variabel atau data dinyatakan tidak berdistribusi normal.

**Tabel 4.7**

**Hasil Uji Normalitas**

<b>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</b>		Unstandardized Residual
N		38
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	.0000000
	Std. Deviation	3.57681871
Most Extreme Differences	Absolute	.121
	Positive	.121
	Negative	-.114
Test Statistic		.121
Asymp. Sig. (2-tailed)		.170 <sup>c</sup>

Test distribution is Normal.

*Sumber Data: SPSS 25*

Berdasarkan tabel 4.7 tersebut Kemudian,digunakan pengujian kolmogorov smirnov untuk melihat apakah benar data berdistribusi normal.Diperoleh hasil nilai signifikansi 0,170 yang lebih besar dari 0,05. Hal ini menunjukkan bahwa nilai error terdistribusi normal atau memenuhi asumsi klasik normalitas.

**b. Uji Multikolinieritas**

Multikolinieritas merupakan situasi dimana terdapat hubungan yang kuat antara variabel-variabel independen. Menurut Ghozali (2006) Uji multikolonieritas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi ditemukan adanya korelasi antar variabel bebas (independen). Dalam model regresi tidak boleh terjadi korelasi diantara variabel independen. Jika variabel independen saling berkorelasi maka variabel-variabel tidak orthogonal. Variabel orthogonal adalah variabel independen yang nilai korelasi antar sesama variabel independen sama dengan nol.

**Tabel 4.8**

**Hasil Uji Multikolinieritas**

Model	Collinearity Statistics	
	Tolerance	VIF
DPR	0.972	1.029
DER	0.948	1.055
ROE	0.975	1.026

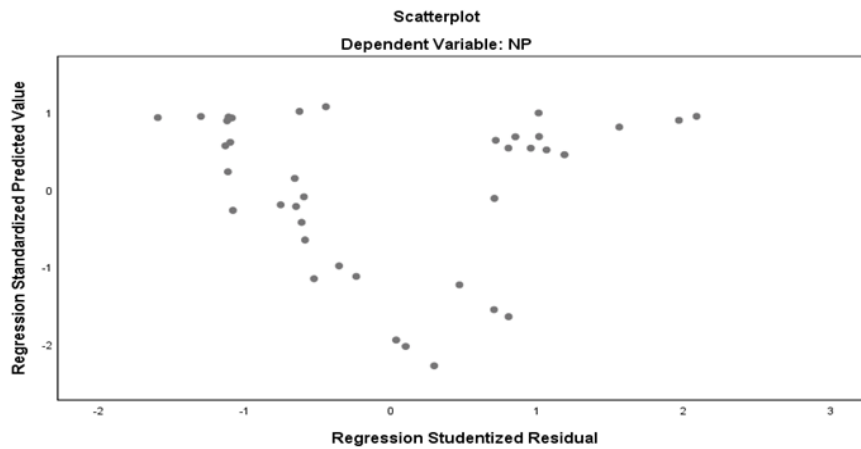
*Sumber: Output SPSS versi 25*

Berdasarkan tabel 4.8 diatas maka dikatakan hasil uji multikolinieriar DPR memiliki toleran sebesar 0,972 dan nilai VIF sebesar 1,029. Hasil uji multikolinieriar DER memiliki toleran sebesar 0,948 dan nilai VIF sebesar 1,055. Sedangkan hasil uji multikolinear ROE memiliki toleran sebesar 0,975 dan nilai VIF sebesar 1,026. Semua variabel dikatakan terbebas dari multikolinieritas memiliki  $VIF < 10$  dan nilai toleran  $> 0,1$ .

c. Uji Heteroskedastisitas

Uji Heteroskedastisitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi dapat kesamaan atau perbedaan varians dan satu pengamatan ke pengamatan lain. Uji Heteroskedastisitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan varians dari residual satu pengamatan kepengamatan lain tetap, maka disebut homoskedastisitas dan jika berbeda heteroskedastisitas (Ghozali (2006). Model regresi yang baik adalah yang homoskedastisitas atau tidak terjadi heteroskedastisitas.

**Gambar 4.4**  
**Hasil Uji Heteroskedastisitas**



*Sumber Data: SPSS 25*

Berdasarkan gambar 4.4 dapat dilihat bahwa titik – titik menyebar tidak merata atau tidak membentuk pola yang jelas, dan terlihat bahwa titik – titik menyebar di atas dan di bawah 0 pada sumbu Y, maka dapat disimpulkan tidak ada gejala heterokedastisitas.

d. Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi ini bertujuan untuk mengetahui apakah adanya korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode t (periode analisis) dengan kesalahan pengganggu pada periode t-1 (periode sebelumnya). Jika ingin mengetahui ada atau tidaknya auto korelasi dalam suatu model regresi dilakukannya pengujian dengan menggunakan uji Durbin-Watson (uji Dw). Pengambilan keputusan tidak adanya autokorelasi adalah:

- (a) jika  $0 < d < d_1$  maka tidak ada korelasi positif,
- (b) jika  $d_1 < d < d_u$  maka tidak ada korelasi positif,
- (c) jika  $4 - d_1 < d < 4$  maka tidak ada korelasi negatif,
- (d) jika  $4 - d_u < d < 4 - d_1$  maka tidak ada korelasi negatif,
- (e) jika  $d_u < d < 4 - d_u$  maka tidak ada korelasi positif maupun negatif

(Ghozali, 2006)

Hasil Uji Autokorelasi dapat dilihat pada tabel berikut ini.

**Tabel 4.9**  
**Hasil Uji Autokorelasi**

**Model Summary<sup>b</sup>**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics				Sig. F Change	Durbin-Watson
					R Square Change	F Change	df1	df2		
1	,509 <sup>a</sup>	,259	,194	3,731284	,259	3,960	3	34	,016	1,120
2										

a. Predictors: (Constant), ROE, DPR, DER

b. Dependent Variable: PBV

Sumber Data: SPSS 25

Berdasarkan tabel 4.9 diatas diperoleh nilai:

N = 38 (Jumlah Perusahaan)

D = 1,120 (Durbin Watson)

DL = 1,317 (Tabel Durbin Watson)

DU = 1,656 (Tabel Durbin Watson)

4-DL = 4-1,317=2,783

4-DU = 4-1,656= 2,344

Tabel diatas diperoleh nilai Durbin Watson sebesar 1,120. Nilai ini akan dibandingkan dengan DW tabel dengan jumlah sampel 38 data, jumlah variabel bebas 3 dan tingkat kepercayaan 5% di dapat nilai batas bawah dl (1,137) dan batas atas du (1,656). Maka rumus yang digunakan  $0 < d < dl = 0 < 1,120 < 1,656$  , kesimpulannya dapat dikatakan untuk model ini tidak ada autokorelasi positif, artinya jika nilai standard eror cenderung lebih kecil dari seharusnya maka akan mengakibatkan nilai t hitung membesar dari seharusnya.

### 4.3. Analisis Regresi Linier Berganda

Penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda. Analisis ini digunakan untuk mengukur kekuatan dua variabel atau lebih dan juga menunjukkan arah hubungan antara

variabel dependen dengan variabel independen. Teknik analisis data yang digunakan dalam skripsi ini adalah regresi berganda yang dilakukan dengan bantuan program pengolahan data statistik. Hasil Analisis Regresi Linear Berganda dilihat pada tabel berikut ini.

**Tabel 4.10**

**Analisis Regresi Linear Berganda**

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	7.433	1.056		7.037	0.000
	DPR	-0.154	0.267	-0.086	-0.577	0.568
	DER	-2.463	0.873	-0.428	-2.820	0.008
	ROE	-3.166	2.101	-0.225	-1.507	0.141

a. Dependent Variable: NP

*Sumber Data: SPSS 25*

Adapun rumus dari regresi linier berganda (*multiple linear regression*) secara umum yaitu:

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + e$$

$$PBV = 7,433 - 0,154 \text{ DPR} - 2,463 \text{ DER} - 3,166 \text{ ROE}$$

Berdasarkan persamaan regresi di atas, diperoleh informasi yaitu nilai  $\alpha = 7,433$ , menyatakan bahwa jika nilai kebijakan dividen, kebijakan hutang dan profitabilitas masing masing bernilai 0, maka nilai perusahaan sebesar 7,433. Kemudian nilai koefisien regresi ( $X_1$ ) sebesar(- 0,154), artinya apabila nilai kebijakan dividen (DPR) naik 1satuan, maka nilai perusahaan akan turun sebesar 0,154. Selanjutnya nilai koefisien regresi ( $X_2$ ) sebesar (- 2,463) artinya apabila nilai kebijakan hutang (DER) naik 1satuan maka nilai perusahaan akan turun sebesar 2,463 dan nilai koefiseien regresi ( $X_3$ ) sebesar (-3,166), artinya apabila nilai profitabilitas (ROE) naik 1satuan maka nilai perusahaan akan turun sebesar 3,166.

## 4.4 Hipotesis

### 4.4.1 Uji Simultan (Uji F)

Uji statistik F menunjukkan apakah semua variabel independen atau bebas yang dimasukkan dalam model mempunyai pengaruh secara bersama-sama terhadap dependen atau terikat (Ghozali, 2006). Uji Statistik F digunakan untuk mengetahui pengaruh semua variabel independen yang dimasukkan dalam model regresi secara bersama-sama terhadap variabel dependen yang di uji pada tingkat signifikan 0,05 (Ghozali, 2009).

Uji F digunakan untuk mengetahui apakah variabel independen ( kebijakan dividen, kebijakan hutang, dan profitabilitas ) berpengaruh secara simultan terhadap variabel dependen ( nilai perusahaan). Dalam menentukan F tabel digunakan tingkat signifikan 0,05 dengan rumus :

$$df_1 = 3 \text{ (jumlah variabel bebas)}$$

$$df_2 = n - k - 1 \text{ (n = jumlah sampel)}$$

maka  $df_1 = 3$  sedangkan  $df_2 = 38 - 3 - 1 = 34$ . Sehingga hasil diperoleh untuk F tabel adalah 2,88. Sehingga dapat dilihat hasil Uji Simultan ( f-hitung) dapat dilihat pada tabel berikut :

**Tabel 4.11**

#### Hasil Uji Simultan (F-hitung)

ANOVA <sup>a</sup>						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	165.409	3	55.136	3.960	.016 <sup>b</sup>
	Residual	473.364	34	13.922		
	Total	638.773	37			

a. Dependent Variable: NP

b. Predictors: (Constant), ROE, DPR, DER

*Sumber Data: SPSS 25*



Pada Tabel 4.11 Berdasarkan output diatas diketahui nilai signifikan untuk pengaruh krbijakan dividen , kebijakan hutang , dan profitabilitas secara simultan terhadap nilai perusahaan adalah sebesar  $0,016 < 0,05$  dan nilai F hitung sebesar 3,960. Jadi F hitung  $> F$  tabel (  $3,960 > 2,88$  ) . Maka dari analisis diatas dapat disimpulkan bahwa variabel independen ( kebijakan dividen, kebijakan hutang, dan profitabilitas ) berpengaruh secara simultan terhadap variabel dependen ( nilai perusahaan).

#### 4.4.2 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t)

Uji t dilakukan untuk mengetahui apakah masing-masing variable independen mempengaruhi variabel dependen secara signifikan, di terima jika signifikan kurang dari 0,05 (5%) dan di tolak jika signifikan lebih dari 0,05 (5%).

Dalam menentukan t tabel  $df = n - k - 1$  , maka  $38 - 3 - 1 = 34$  dan taraf signifikan dua sisi adalah 0,025, jadi hasil diperoleh untuk t tabel yaitu 2,032 . Sehingga dapat dilihat untuk hasil uji t pada tabel berikut:

**Tabel 4.12**

#### Hasil Uji t (Parsial)

Coefficients <sup>a</sup>					
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	7.433	1.056		7.037	0.000
DPR	-0.154	0.267	-0.086	-0.577	0.568
DER	-2.463	0.873	-0.428	-2.820	0.008
ROE	-3.166	2.101	-0.225	-1.507	0.141

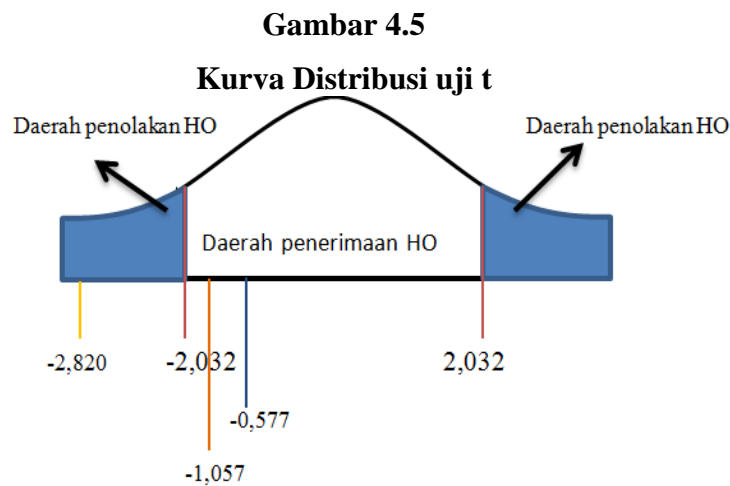
a. Dependent Variable: NP

Sumber Data: SPSS 25

Berdasarkan tabel 4.12 diatas hasil Uji t parsial adalah sebagai berikut:

1. Diketahui nilai signifikan untuk pengaruh Kebijakan Dividen (DPR) terhadap PBV adalah sebesar  $0,568 > 0,05$  dan t hitung sebesar  $-0,577$  berada di daerah penerimaan  $H_0$ , artinya  $H_0$  diterima dan  $H_1$  ditolak maka dapat disimpulkan kebijakan dividen (DPR) tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV).
2. Diketahui nilai signifikan untuk pengaruh Kebijakan Hutang (DER) terhadap nilai perusahaan (PBV) adalah sebesar  $0,008 < 0,05$  dan t hitung  $-2,820$  berada di daerah penolakan  $H_0$ , artinya  $H_0$  di tolak dan  $H_1$  diterima maka dapat disimpulkan Kebijakan Hutang (DER) berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV).
3. Diketahui nilai signifikan untuk pengaruh Profitabilitas (ROE) terhadap nilai perusahaan (PBV) adalah sebesar  $0,141 > 0,05$  dan t hitung  $-1,057$  berada di daerah penerimaan  $H_0$ , artinya  $H_0$  diterima dan  $H_1$  di tolak maka dapat di simpulkan bahwa profitabilitas (ROE) tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV) .

Sehingga dapat dilihat kurva distribusi uji t pada gambar berikut :



#### 4.4.3 Koefisien Determinasi Parsial ( $r^2$ )

Koefisien determinasi parsial ( $r^2$ ) menunjukkan seberapa erat hubungan antara variabel independen (DPR, DER, ROE) secara parsial terhadap variabel terikat (PBV). Besarnya nilai koefisien korelasi parsial dapat dilihat pada tabel sebagai berikut :

**Tabel 4.13**  
**Pengujian Koefisien Parsial ( $r^2$ )**

Model		Unstandardized Coefficients		Coefficients <sup>a</sup>			Correlations		
		B	Std. Error	Standardized Coefficients Beta	t	Sig.	Zero-order	Partial	Part
1	(Constant)	7,433	1,056		7,037	,000			
	DPR	-,154	,267	-,086	-,577	,568	-,014	-,099	-,085
	DER	-2,463	,873	-,428	-2,820	,008	-,449	-,435	-,416
	ROE	-3,166	2,101	-,225	-1,507	,141	-,292	-,250	-,222

a. Dependent Variable: PBV

*Sumber Data: SPSS 25*

a. Berdasarkan hasil perhitungan pada tabel 4.13 di atas dapat diketahui besarnya

Koefisien korelasi ( $r^2$ ) setiap variabel independen. Untuk mengetahui besarnya pengaruh dari setiap variabel independen terhadap variabel dependen dapat dihitung menggunakan rumus  $r^2$  dikalikan 100% ( $r^2 \times 100\%$ ).

Berdasarkan hasil analisis koefisien korelasi secara parsial ( $r^2$ ) dapat diperoleh hasil sebagai berikut :

1. Koefisien korelasi Kebijakan Dividen (DPR) sebesar -0,099, sehingga besarnya pengaruh Kebijakan Dividen (DPR) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) adalah  $(-0,099^2) \times 100\% = -0,98\%$ .
2. Koefisien korelasi Kebijakan Hutang (DER) sebesar -0,435, sehingga besarnya pengaruh Kebijakan Hutang (DER) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) adalah  $(-0,435^2) \times 100\% = -18,9\%$ .

3. Koefisien korelasi Profitabilitas (ROE) sebesar -0,250, sehingga besarnya pengaruh Profitabilitas (ROE) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) adalah  $(-0,250^2) \times 100\% = -6,25\%$ .

Berdasarkan perhitungan di atas dapat dilihat bahwa nilai koefisien determinasi ( $r^2$ ) terbesar adalah pada Kebijakan Dividen (DPR) yaitu sebesar -0,099 (-0,98%), jadi dapat disimpulkan bahwa secara parsial Kebijakan Dividen (DPR) memiliki pengaruh dominan terhadap Nilai Perusahaan (PBV) dengan nilai persentase hubungan sebesar -0,98 %

#### 4.5 Koefisien Determinasi Simultan ( $R^2$ )

Menurut Ghozali (2009) Pada intinya koefisien determinasi ( $R^2$ ) mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variasi dependen. Nilai dari koefisien determinasi adalah nol dan satu. Nilai ( $R^2$ ) yang kecil berarti kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel dependen sangat terbatas. Kelemahan dari penggunaan koefisien determinasi adalah terdapat jumlah variabel independen yang masuk kedalam model. Jika nilai koefisien determinasi mendekati nilai 1 maka semakin baik variabel independen memiliki kemampuan dalam menjelaskan variabel dependen.

**Tabel 4.14**  
**Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ )**

Model Summary <sup>b</sup>									
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics				
					R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change
1	.509 <sup>a</sup>	0.259	0.194	3.7312842	0.259	3.960	3	34	0.016

a. Predictors: (Constant), ROE, DPR, DER

b. Dependent Variable: NP

*Sumber Data: SPSS 25*

Berdasarkan tabel 4.14 diatas dapat dilihat jika nilai koefisien determinasi ( $R^2$ ) sebesar 0,259 atau setara dengan 25% dimana 0,25 masih jauh dari kata 1. dapat diketahui bahwa hasil dari koefisien determinasi menunjukkan bahwa nilai  $R^2$  sebesar 0,25 atau setara dengan 25% yang artinya bahwa nilai DPR, DER, dan ROE hanya dapat memberikan informasi mengenai nilai perusahaan sebagai variabel dependen mampu menjelaskan sebesar 0,25%. Sedangkan sisanya sebesar 0,75% dijelaskan dari variabel lainnya yang tidak diteliti oleh peneliti.

#### **4.6 Pembahasan**

##### **1. Pengaruh Kebijakan dividen (DPR) terhadap nilai perusahaan (PBV)**

Berdasarkan hasil uji Regresi Linear Berganda diperoleh hasil koefisien regresi sebesar -0,154 yang berarti kebijakan dividen (DPR) mempunyai hubungan negatif terhadap nilai perusahaan (PBV), sedangkan untuk hasil uji t diperoleh t hitung sebesar  $-0,577 < t$  tabel sebesar 2,032 dan hasil signifikansi sebesar 0,568 lebih besar dari 0,05 . Sehingga dapat disimpulkan kebijakan dividen berpengaruh negative dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan dan hasil penelitian ini juga didukung oleh teori Miller, Merton H dan Modigliani, Franco. 1961. *Dividend Policy, Growth, and The Valuation of Shares. The Journal of Business* Vol. 34, No. 4 (Oct., 1961), pp. 411-433, yang mengatakan bahwa harga pasar dan nilai perusahaan tidak dipengaruhi oleh kebijakan dividen. Menurut Franco Modigliani dan Miller (MM) yang mempengaruhi nilai perusahaan ialah seberapa besar kesanggupan perusahaan untuk mendapatkan laba. Sedangkan membagi laba menjadi dividen dan laba ditahan tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Hasil penelitian ini mendukung penelitian dari Miftahurrohman (2014) yang membuktikan jika kebijakan dividen berpengaruh negative dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

## 2. Pengaruh Kebijakan Hutang (DER) terhadap Nilai Perusahaan (PBV)

Berdasarkan hasil uji regresi linear berganda diperoleh hasil koefisien regresi sebesar -2,463 yang berarti kebijakan hutang (DER) mempunyai hubungan negatif terhadap nilai perusahaan (PBV), sedangkan untuk hasil uji t diperoleh t hitung sebesar  $-2,820 < t$  tabel sebesar 2,032 hasil signifikan sebesar 0,008 lebih besar dari 0,05 maka dapat disimpulkan bahwa kebijakan hutang yang diproksikan dengan DER yang memiliki hubungan negatif dan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sehingga hipotesis kedua terbukti. Hasil penelitian ini menunjukkan adanya pengaruh negatif antara kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan. Artinya, peningkatan penggunaan hutang dalam perusahaan akan meningkatkan nilai perusahaan itu juga sebaliknya. Dan hasil penelitian ini juga didukung oleh teori Chowdhuri (2010) dan Benardi (2010). Mereka menemukan bahwa kebijakan hutang berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Kondisi ini terjadi karena perusahaan yang diteliti memiliki hutang yang besar sehingga menyebabkan biaya modalnya tinggi melebihi manfaat pajak yang ingin diperoleh, sedangkan penjualan perusahaan tidak menunjukkan kenaikan yang besar. Semakin tinggi kebijakan hutang yang dimiliki perusahaan maka semakin rendah nilai perusahaan.

## 3. Pengaruh Profitabilitas (ROE) terhadap Nilai Perusahaan (PBV)

Berdasarkan hasil uji regresi linear berganda diperoleh hasil koefisien regresi sebesar -3,166 yang berarti profitabilitas (ROE) mempunyai hubungan negatif terhadap Nilai perusahaan (PBV). Sedangkan untuk hasil uji t diperoleh t hitung sebesar  $-1,507 < t$  tabel sebesar 2,032 dan hasil signifikan sebesar 0,141. Maka dapat disimpulkan profitabilitas yang diproksikan dengan ROE memiliki hubungan negative dan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV), sehingga hipotesis ketiga juga tidak terbukti. Hal ini dapat disimpulkan apabila profitabilitas perusahaan meningkat maka nilai perusahaan itu akan turun. Adanya pengaruh yang signifikan antara profitabilitas dengan nilai perusahaan

menandakan jika profitabilitas perusahaan sangatlah berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Dalam hal ini investor sangat memperhatikan profitabilitas perusahaan. Sehingga naik atau turunnya profitabilitas perusahaan akan sangat berpengaruh terhadap harga saham dan nilai perusahaan. Hasil dari penelitian ini dapat menunjukkan bahwa adanya pengaruh negative antara profitabilitas dengan nilai perusahaan. Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Grandy Tarima (2016) yang berpendapat bahwa Profitabilitas merupakan tingkat keuntungan yang diperoleh perusahaan dalam satu periode tertentu. Rasio Return on Equity (ROE) digunakan untuk mengukur tingkat profitabilitas perusahaan. Semakin baik tingkat keuntungan suatu perusahaan berarti prospek perusahaan di masa depan dinilai semakin baik juga, artinya semakin baik pula nilai perusahaan dimata investor. Apabila kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba meningkat, maka harga saham juga akan meningkat. Harga saham yang meningkat mencerminkan nilai perusahaan yang baik bagi investor. Nilai pemegang saham akan meningkat apabila nilai perusahaan meningkat yang ditandai dengan tingkat pengembalian investasi yang tinggi kepada pemegang saham. Tingkat pengembalian investasi kepada pemegang saham tergantung pada laba yang dihasilkan perusahaan. Dengan tingginya tingkat laba yang dihasilkan, berarti prospek perusahaan untuk menjalankan operasinya di masa depan juga tinggi sehingga nilai perusahaan yang tercermin dari harga saham perusahaan akan meningkat pula. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Peningkatan profitabilitas akan menurunkan nilai perusahaan. Meskipun perusahaan mengalami peningkatan keuntungan namun perusahaan menggunakan keuntungan tersebut untuk laba ditahan dan tidak dibagikan kepada pemegang saham. Sehingga investor menganggap itu signal yang negative dan berdampak pada nilai perusahaan.

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **5.1. Kesimpulan**

Berdasarkan hasil analisis data tentang pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2019 diperoleh kesimpulan sebagai berikut :

1. Kebijakan dividen (DPR) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV) Berdasarkan hasil uji Regresi Linear Berganda diperoleh hasil koefisien regresi sebesar -0,154 yang berarti kebijakan dividen (DPR) mempunyai hubungan negatif terhadap nilai perusahaan (PBV), sedangkan untuk hasil uji t diperoleh t hitung sebesar -0,577 berada di daerah penerimaan  $H_0$ , artinya  $H_0$  diterima dan  $H_1$  ditolak maka dapat disimpulkan kebijakan dividen (DPR) tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV) dan hasil signifikansi sebesar 0,568 lebih besar dari 0,05. Sehingga dapat disimpulkan kebijakan dividen berpengaruh dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan .
2. Kebijakan Hutang (DER) berpengaruh Signifikan terhadap Nilai Perusahaan (PBV) Berdasarkan hasil uji regresi linear berganda diperoleh hasil koefisien regresi sebesar -2,463 yang berarti kebijakan hutang (DER) mempunyai hubungan negatif terhadap nilai perusahaan (PBV), sedangkan untuk hasil uji t diperoleh t hitung sebesar -2,820 berada di daerah penolakan  $H_0$ , artinya  $H_0$  ditolak dan  $H_1$  diterima maka dapat disimpulkan Kebijakan Hutang (DER) berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV) dan hasil signifikan sebesar 0,008 lebih besar dari 0,05 maka dapat disimpulkan bahwa kebijakan hutang yang diproksikan dengan DER yang memiliki hubungan negatif dan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sehingga hipotesis kedua terbukti. Kondisi ini terjadi karena perusahaan yang diteliti memiliki hutang



yang besar sehingga menyebabkan biaya modalnya tinggi melebihi manfaat pajak yang ingin diperoleh, sedangkan penjualan perusahaan tidak menunjukkan kenaikan yang besar. Semakin tinggi kebijakan hutang yang dimiliki perusahaan maka semakin rendah nilai perusahaan.

3. Profitabilitas (ROE) tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan(PBV) Berdasarkan hasil uji regresi linear berganda diperoleh hasil koefisien regresi sebesar -3,166 yang berarti profitabilitas (ROE) mempunyai hubungan negatif terhadap Nilai perusahaan (PBV), sedangkan untuk hasil uji t diperoleh t hitung sebesar -1,057 berada di daerah penerimaan H<sub>0</sub>, artinya H<sub>0</sub> diterima dan H<sub>1</sub> ditolak maka dapat disimpulkan bahwa profitabilitas (ROE) tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV). Adanya pengaruh yang signifikan antara profitabilitas dengan nilai perusahaan menandakan jika profitabilitas perusahaan sangatlah berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Dengan tingginya tingkat laba yang dihasilkan, berarti prospek perusahaan untuk menjalankan operasinya di masa depan juga tinggi sehingga nilai perusahaan yang tercermin dari harga saham perusahaan akan meningkat pula.
4. Berdasarkan hasil uji F-hitung diperoleh kesimpulan bahwa kebijakan Dividen (DPR), Kebijakan Hutang (DER), dan Profitabilitas (ROE) secara simultan berpengaruh signifikan secara bersama-sama terhadap nilai perusahaan (PBV) pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019.

## 5.2 Saran

Berdasarkan kesimpulan pada penelitian ini, maka dapat disampaikan beberapa saran sebagai berikut ;

1. Perusahaan harus menyediakan informasi keuangan yang lengkap dan jelas untuk mengurangi informasi asimetri supaya bisa di jadikan sebagai sumber informasi mengenai kondisi keuangan perusahaan oleh pihak eksternal pengguna laporan keuangan perusahaan atau investor.
2. Yang perlu diperhatikan oleh para calon investor yang akan berinvestasi harus melihat kinerja perusahaan yang dapat dilihat melalui laporan keuangan berdasarkan pada hasil penelitian ini yang beranggapan bahwa , kebijakan hutang mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan secara signifikan, maka perusahaan tersebut memiliki kinerja yang sangat baik sehingga memiliki prospek kedepan yang lebih baik dan layak untuk dibeli sahamnya atau diinvestasikan.
3. Penelitian ini diharapkan, bisa menjadikan pertimbangan pihak perusahaan dalam membuat keputusan untuk menggunakan hutang. Pertimbangan yang bisa digunakan manajer bahwa perusahaan seharusnya menggunakan semaksimal mungkin sumber daya yang dimiliki untuk memaksimalkan investasinya sebelum menggunakan sumber yang lain. Tertutama hutang .
4. Bagi peneliti selanjutnya dapat menggunakan perusahaan-perusahaan lain yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selain perusahaan manufaktur untuk dapat dijadikan sampel penelitian, agar hasil penelitian dapat diterapkan pada jenis industri yang lainnya, diharapkan memperpanjang tahun penelitian, sehingga jumlah data yang didapatkan lebih banyak dan mampu menghasilkan penelitian yang lebih baik.

## DAFTAR PUSTAKA

- Baridwan, Z. 1997. *“Intermediate Accounting”*. Yogyakarta: BPFE.
- Brealey, R. A. & Myers, S. C. 1991. *Principles of Corporate Finance*, 4<sup>th</sup> edition. McGraw Hill Inc.
- Brigham, Eugene F, dan Houston Joel F. 2001. *“Manajemen Keuangan”*. Edisi 8. Jakarta: Erlangga.
- Elfianto N. 2011. Analisis Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan dan Leverage terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur di BEI. *Jurnal*. Universitas Dian Nuswantoro Semarang.
- Euis Soliha dan Taswan. 2002. “Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Serta Beberapa Faktor Yang Mempengaruhinya”. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*. STIE STIKUBANK, Semarang.
- Ghozali, I. 2006. *Pengembangan Analisis Multivariate dengan program SPSS*. Semarang: UNDIP.
- Ghozali, I. 2009. *Ekonometrika Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan SPSS 17*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Harmono. 2017. *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced*. Jakarta: Pt Bumi. Angkasa Raya.
- Kasmir. 2016. *Manajemen Sumber Daya Manusia (Teori dan Praktik)*. Depok: PT. Rajagrafindo Persada.
- Lifessy. M. 2011. “Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening”. *Skripsi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Padang*.
- Mamduh. 2004. *“Manajemen Keuangan Edisi 1”*. BPFE : Yogyakarta.
- Margareta, F. 2004. *Teori dan Aplikasi Manajemen Keuangan: Investasi dan Sumber Dana Jangka Pendek*. Jakarta: PT. Grasindo.
- Martikarini N. 2013. “Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang Dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan”, *Jurnal Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi*. Universitas Gunadarma.
- Martono dan D. Agus Harjito. 2007. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Ekonosia.
- Nurhayati, M. 2013. “Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan Sektor Non Jasa”. *Jurnal Keuangan dan Bisnis* 5 (2) : 145-153.
- Octavia, L. 2013. “Analisis Pengaruh Kebijakan Hutang, Dividen, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di BEI periode 2008-2012”. *Skripsi*. Universitas Diponegoro.
- Putra, A. A. N. D. A., and Putu V. Lestari. 2016. "Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan." *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5, (7)

- Ross, S.A. 1977. "The Determination of Financial Structure The Incentive-Signaling Approach". *The Bell Journal of Economics*, 8, 23-40.
- Sartono, A. 1997. *Manajemen Keuangan*, BPFEE, Yogyakarta.
- Sartono, A. 2001. "*Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*", Edisi Empat,. BPFE; Yogyakarta.
- Sartono. A. 2010. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi 4. Yogyakarta: BPFE.
- Sarwono. 2010. *Metode Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif*. Yogyakarta. :Graha Ilmu
- Suad, H., dan E. Pudjiastuti. 2012. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi keenam. Cetakan Pertama. Yogyakarta; UPP STIM YKPN.
- Sudana , I Made. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktek*. Jakarta : Erlangga.
- Sugiyono. 2012. *Metodologi Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Alfabeta: Bandung
- Sugiyono. 2016. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitataif dan Kombinasi (Mixed. Methods)*. Bandung: Alfabeta.
- Sujoko dan Ugy Soebiantoro. 2007. "Pengaruh Struktur Kepemilikan, Leverage, Faktor Intern, dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur dan Non Manufaktur di Bursa Efek Jakarta)". *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*. 9. (1) : 41-48.
- Titin Herawati (2013) menjelaskan tentang Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan
- Umi Mardiyati, Gatot Nazir Ahmad, Ria Putri (2012) menjelaskan tentang *Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2005-2010*

## Lampiran 1

Daftar Perusahaan Manufaktur		
Sub Sektor dan Semen		
No	Nama Perusahaan	Kode
1.	Indocement Tunggul Prakasa Tbk	INTP
2.	Semen Baturaja Perse	SMBR
3.	Holcim Indonesia Tbk	SMCB
4.	Semen Gresik	SMGR
5.	Wijaya Karya Beton	WTON
Sub Sektor Keramik, Porselen, dan Kaca		
No	Nama Perusahaan	Kode
6.	Asahimas Flat Glass Tbk	AMFG
7.	Arwana Citra Mulia Tbk	ARNA
8.	Inti Keramik Alam Asri Industri Tbk	IKAI
9.	Keramika Indonesia Assosiasi	KIAS
10.	Mulia Industrindo Tbk	MLIA
11.	Surya Toto Indonesia Tbk	TOTO
Sub Sektor Logam dan sejenisnya		
No	Nama Perusahaan	Kode
12.	Alasaka Induskindo Tbk	ALKA
13.	Alumindo Light Metal Industry Tbk	ALMI
14.	Saranacentral Bajatama Tbk	BAJA
15.	Beton Jaya Manunggal Tbk	BTON
16.	Citra Turbindo Tbk	CTBN
17.	Gunawan Dianjaya Steel Tbk	GDST
18.	Indal Aluminium Industry	INAI
19.	Steel Pipe Industry of Indonesia	ISSP

20.	Itamaraya Tbk	ITMA
21.	Jakarta Kyoei Steel Work LTD Tbk	JKSW
22.	Jaya Pari Steel Tbk	JPRS
23.	Krakatau Steel Tbk	KRAS
24.	Lion Metal Works	LION
25.	Lionmesh Prima Tbk	LMSH
26.	Hanson International Tbk	MYRX
27.	Pelat Timah Nusantara Tbk	NIKL
28.	Pelangi Indah Canindo Tbk	PICO
29.	Tembaga Mulia Semanan Tbk	TBMS
Sub Sektor Logam dan Sejenisnya		
No	Nama perusahaan	Kode
30.	Barito Pasific Tbk	BRPT
31.	Budi Acid Jaya Tbk	BUDI
32.	Duta Pertiwi Nusantara Tbk	DPNS
33.	Ekadharna International Tbk	EKAD
34.	Eterindo Wahanatama Tbk	ETWA
35.	Intan Wijaya International Tbk	INCI
36.	Sorini Agro Asia Corporindo Tbk	SOBI
37.	Indo Acitama Tbk	SRSN
38.	Chandra Asri Petrochemical Tbk	TPIA
39.	Unggul Indah Cahaya Tbk	UNIC
Sub Sektor Plastik dan Kemasan		
No	Nama Perusahaan	Kode
40.	Alam Karya Unggul Tbk	AKKU
41.	Argha Karya Prima Industry Tbk	AKPI
42.	Asiaplast Industries Tbk	APLI

43.	Berlina Tbk	BRNA
44.	Titan Kimia Nusantara Tbk	FPNI
45.	Champion Pasific Indonesia Tbk	IGAR
46.	Impack Pratama Industry Tbk	IMPC
47.	Indopoly Swakarsa Industry Tbk	IPOL
48.	Sekawan Intipratama Tbk	SIAP
49.	Siwani Makmur Tbk	SIMA
50.	Tunas Aifin Tbk	TALF
51.	Trias Sentosa Tbk	TRST
52.	Yana Prima Hasta persada Tbk	YPAS
Sub Sektor Pakan Ternak		
No	Nama Perusahaan	Kode
53.	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	CPIN
54.	Japfa Comfeed Indonesia Tbk	JPFA
55.	Malindo Feedmill Tbk	MAIN
56.	Siearad Produce Tbk	SIPD
Sub Sektor Kayu dan Pengolahannya		
No	Nama Perusahaan	Kode
57.	Sumalindo Lestari Jaya Tbk	SULI
58.	Tirta Mahakam Resources Tbk	TIRT
Sub Sektor Pulp dan Kertas		
No	Nama Perusahaan	Kode
59.	Alkindo Naratama Tbk	ALDO
60.	Dwi Aneka Jaya Kemasindo Tbk	DAJK
61.	Fajar Surya Wisesa Tbk	FASW
62.	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk	INKP

63.	Toba Pulp Lestari Tbk	INRU
64.	Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk	KBRI
65.	Suparma Tbk	SPMA
66.	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk	TKIM
<b>2.</b>	<b>Aneka Industri</b>	
Mesin dan alat Berat		
No	Nama Perusahaan	Kode
67.	Grand Kartech Tbk	KRAH
68.	United Tractors	UNTR
Otomotif dan Komponen		
No	Nama Perusahaan	Kode
69.	Astra Internasional Tbk	<b>ASII</b>
70.	Astra auto Part Tbk	AUTO
71.	Indo Kordsa Tbk	BRAM
72.	Goodyear Indonesia Tbk	GDYR
73.	Gajah Tunggal Tbk	GJTL
74.	Indomobil Sukses International Tbk	IMAS
75.	Indospring Tbk	INDS
76.	Multi Prima Sejahtera Tbk	LPIN
77.	Multistrada Arah Sarana Tbk	MASA
78.	Nippres Tbk	NIPS
79.	Prima Alloy Steel Universal Tbk	PRAS
80.	Selamat Sempurna Tbk	SMSM
Tekstil dan Garment		
No	Nama Perusahaan	Kode
81.	Polychem Indonesia Tbk	ADMG



82.	Argo Pantex Tbk	ARGO
83.	Centex Tbk	CNTX
84.	Eratex Djaya Tbk	ERTX
85.	Ever Shine Textile Industry Tbk	ESTI
86.	Pan Asia Indosyntec	HDTX
87.	Indo Rama Synthetic Tbk	INDR
88.	Apac Citra Centeretex Tbk	MYTX
89.	Pan Brohers Tbk	PBRX
90.	Asia Pasific Fibers Tbk	POLY
91.	Ricky Putra Globalindo Tbk	RICY
92.	Sri Rejeki Isman Tbk	SRIL
93.	Sunson Textile Manufacturee Tbk	SSTM
94.	Trisula International Tbk	TRIS
95.	Nusantara Inti Corpora Tbk	UNIT
96.	Unitex Tbl	UNTX
Alas Kaki		
No	Nama Perusahaan	Kode
97.	Sepatu Bata Tbk	BATA
98.	Primarindo Asia Infrastructure Tbk	BIMA
Kabel		
No	Nama Perusahaan	Kode
99.	Sumi Indo Kabel Tbk	IKBI
100.	Jembo Cabie Company Tbk	JECC
102.	KMI and Cable Manufacturing Tbk	KBLI
103.	Kabelindo Murni Tbk	KBLM
104.	Supreme Cable Manufacturing Tbk	SCCO
105.	Voksel Elektrik Tbk	VOKS

Elektronika		
No	Nama Perusahaan	Kode
106.	Sat Nusa Persada Tbk	PTSN
<b>3. Industri Barang konsumsi</b>		
Makanan dan Minuman		
No	Nama Perusahaan	Kode
107.	Akasha Wira International Tbk	ADES
108.	Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	AISA
109.	Tri Banyan Tirta Tbk	ALTO
110.	Cahaya Kalbar Tbk	CEKA
111.	Davomas Abadi Tbk	DAVO
112.	Delta Djakarta Tbk	DLTA
113.	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	ICBP
114.	Indofood Sukses Makmur Tbk	INDF
115.	Multi Bintang Indonesia Tbk	MLBI
116.	Mayora Indah Tbk	MYOR
117.	Prashida Aneka Niaga Tbk	PSDN
118.	Nippon Indosari Corporindo Tbk	ROTI
119.	Sekar Bumi Tbk	VOKS
120.	Sekar Laut Tbk	SKLT
121.	Siantar Top Tbk	STTP
123.	Ultrajaya Milk Industry Trading Tbk	ULTJ
Rokok		
No	Nama Perusahaan	Kode
124.	Gudang Garam Tbk	GGRM
125.	Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk	HMSP

126.	Bentoel International Tbk	RMBA
127.	Wismilak Inti Makmur Tbk	WIIM
Farmasi		
No	Nama Perusahaan	Kode
128.	Darya Varia Laboratoria Tbk	DVLA
129.	Indofarma Tbk	INAF
130.	Kimia Farma Tbk	KAEF
131.	Kalbe Farma Tbk	KLBF
132.	Merch Farma Tbk	MERK
133.	Pyridam Farma Tbk	PYFA
134.	Schering Plough Indonesia Tbk	VOKS
135.	Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk	SIDO
136.	Taisho Pharmaceutical Tbk	SQBI
137.	Tempo Scan Pasific Tbk	<b>TSPC</b>
Kosmetik dan Barang Keperluan Rumah Tangga		
No	Nama Perusahaan	Kode
138.	Martina Bertho Tbk	MBTO
139.	Mustika Ratu Tbk	MRAT
140.	Mandom Indonesia Tbk	<b>TCID</b>
141.	Unilever Indonesia Tbk	UNVR
Peralatan Rumah Tangga		
No	Nama Perusahaan	Kode
142.	Chitose Internasional Tbk	CINT

Lampiran 2

**Nama Perusahaan Sampel Penelitian**

No	Nama Perusahaan	Kode
1	Semen Gresik	SMGR
2	Wijaya Karya Beton	WTON
3	Arwana Citra Mulia Tbk	ARNA
4	Tempo scan Pasific Tbk	TSPC
5	Ekadharma International Tbk	EKAD
6	Mandom Indonesia	TCID
7	Champion Pasific Indonesia Tbk	IGAR
8	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	CPIN
9	Japfa Comfeed Indonesia Tbk	JPFA
10	Malindo Feedmill Tbk	MAIN
11	Astra Internasional Tbk	ASII
12	Ricky Putra Globalindo Tbk	RICY
13	Cahaya Kalbar Tbk	CEKA
14	Nippon Indosari Corporindo Tbk	ROTI
15	Multi Bintang Indonesia Tbk	MLBI

## Lampiran 3

PT SEMEN INDONESIA (PERSERO) Tbk

PT SEMEN INDONESIA (PERSERO) Tbk

LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN

CONSOLIDATE

D STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION 31 DESEMBER 2017 DAN 2016

DECEMBER 31, 2017 AND 2016

(Disajikan dalam ribuan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)  
of Rupiah, unless otherwise stated)

(Expressed in thousands)

	Catatan/ Notes	2017	2016	
<b>ASET</b>				<b>ASSETS</b>
<b>ASET LANCAR</b>				<b>CURRENT ASSETS</b>
Kas dan setara kas	3j,5	3.637.760.116	2.834.444.371	Cash and cash equivalents
Kas dan setara kas yang dibatasi penggunaannya	3k,5	28.733.149	13.984.560	Restricted cash and cash equivalents
Investasi jangka pendek	3g,6	8.453.004	13.262.624	Short-term investments
Piutang usaha				Trade receivables
- Pihak ketiga, setelah dikurangi cadangan penurunan nilai sebesar Rp92.847.911 pada 31 Desember 2017 dan Rp109.333.448 pada 31 Desember 2016				- Third parties, net of allowance for impairment losses of Rp92,847,911 at December 31, 2017 and Rp109,333,448 at December 31, 2016
- Pihak berelasi, setelah dikurangi cadangan penurunan nilai sebesar Rp28.966.934 pada 31 Desember 2017 dan Rp22.522.624 pada 31 Desember 2016	3g,7	4.031.171.228	3.199.717.689	- Related parties, net of allowance for impairment losses of Rp28,966,934 at December 31, 2017 and Rp22,522,624 at December 31, 2016
Piutang lain-lain	3g,7,43	854.495.086	638.200.521	Other receivables
- Pihak ketiga, setelah dikurangi cadangan penurunan nilai sebesar Rp12.562.386 pada 31 Desember 2017 dan Rp10.095.155 pada 31 Desember 2016				- Third parties, net of allowance for impairment losses of Rp12,562,386 at December 31, 2017 and Rp10,095,155 at December 31, 2016
- Pihak berelasi, setelah dikurangi cadangan penurunan nilai sebesar Rp2.953.688 pada 31 Desember 2017 dan Rp909.208 pada 31 Desember 2016	3g,8	73.004.526	154.747.650	- Related parties, net of allowance for impairment losses of Rp2,953,688 at December 31, 2017 and Rp909,208 at December 31, 2016
Persediaan - bersih	3g,8,43	36.343.891	25.617.852	Inventories - net
Uang muka	3m,9	3.686.332.189	2.671.144.517	Advances
Beban dibayar dimuka	10	209.115.185	144.944.397	Prepaid expenses
Pajak dibayar dimuka	3n,11	95.802.638	74.384.913	Prepaid taxes
Aset lancar lainnya	3z,12	1.132.561.717	594.222.863	Other current assets
Aset lancar lainnya		8.045.804	8.486.870	
<b>Jumlah Aset Lancar</b>		<b>13.801.818.533</b>	<b>10.373.158.827</b>	<b>Total Current Assets</b>
<b>ASET TIDAK LANCAR</b>				<b>NON-CURRENT ASSETS</b>
Aset pajak tangguhan	3z,40	664.718.161	752.492.323	Deferred tax assets
Investasi pada entitas asosiasi	3l,13	83.664.640	93.984.643	Investment in associates
Properti investasi	3o,14	146.461.993	160.694.045	Investment properties
Aset tetap, setelah dikurangi akumulasi penyusutan dan deplesi sebesar Rp15.369.481.980 pada 31 Desember 2017 dan Rp13.594.170.672 pada 31 Desember 2016	3p,3w,15	32.523.309.598	30.846.750.207	Fixed assets, net of accumulated depreciation and depletion of Rp15,369,481,980 at December 31, 2017 and Rp13,594,170,672 at December 31, 2016
Beban tangguhan - bersih	3u,16	115.933.340	117.653.721	Deferred charges - net
Aset takberwujud - bersih dan goodwill	3q,3r,17	1.269.644.424	1.355.079.570	Intangible assets - net and goodwill
Uang muka investasi	18	14.254.911	179.217.050	Advances for investment
Aset tidak lancar lainnya	3cc,19	343.697.366	347.865.596	Other non-current assets
<b>Jumlah Aset Tidak Lancar</b>		<b>35.161.684.433</b>	<b>33.853.737.155</b>	<b>Total Non-Current Assets</b>
<b>JUMLAH ASET</b>		<b>48.963.502.966</b>	<b>44.226.895.982</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>

PT SEMEN INDONESIA (PERSERO) Tbk  
DAN ENTITAS ANAKPT SEMEN INDONESIA (PERSERO) Tbk  
AND ITS SUBSIDIARIESLAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
31 DESEMBER 2017 DAN 2016CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION  
DECEMBER 31, 2017 AND 2016

(Disajikan dalam ribuan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

(Expressed in thousands of Rupiah, unless otherwise stated)

(Lanjutan)

(Continued)

	Catatan/ Notes	2017	2016	
<b>LIABILITAS DAN EKUITAS</b>				<b>LIABILITIES AND EQUITY</b>
<b>LIABILITAS JANGKA PENDEK</b>				<b>CURRENT LIABILITIES</b>
Pinjaman jangka pendek	3h,20,43	1.193.063.247	819.024.714	Short-term borrowings
Utang usaha				Trade payables
- Pihak ketiga	3h,23	4.070.189.302	3.249.070.457	- Third parties
- Pihak berelasi	23,43	856.887.653	828.686.605	- Related parties
Utang lain-lain				Other payables
- Pihak ketiga	3h,24	236.241.839	266.382.815	- Third parties
- Pihak berelasi	24,43	86.225.118	38.868.025	- Related parties
Beban akrual	3h,25	630.053.673	677.378.424	Accrued expenses
Utang pajak	3z,26	245.687.716	363.827.010	Taxes payable
Liabilitas imbalan kerja jangka pendek	3y,42	726.250.833	867.466.489	Short-term employee benefits
Uang muka penjualan	27	31.528.385	49.466.442	liabilities
Liabilitas jangka panjang yang jatuh tempo dalam satu tahun				long-term liabilities
- Pinjaman bank	3h,20,43	602.177.467	866.543.711	- Bank loans
- Liabilitas sewa pembiayaan	3t,22	125.271.821	124.958.736	- Finance lease liabilities
<b>Jumlah Liabilitas Jangka Pendek</b>		<b>8.803.577.054</b>	<b>8.151.673.428</b>	<b>Total Current Liabilities</b>
<b>LIABILITAS JANGKA PANJANG</b>				<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>
Liabilitas pajak tangguhan	3z,40	71.538.186	38.650.880	Deferred tax liabilities
Liabilitas imbalan kerja jangka panjang	3y,42	1.279.712.096	823.029.982	Long-term employee benefits
Liabilitas jangka panjang setelah dikurangi yang jatuh tempo dalam satu tahun				liabilities
- Pinjaman bank	3h,20,43	4.715.120.564	3.988.450.846	Long-term liabilities
- Utang obligasi	3h,21	2.993.704.359	-	net of current maturities
- Liabilitas sewa pembiayaan	3t,22	389.956.191	461.397.183	- Bank loans
Provisi jangka panjang	3v,28	224.035.574	182.760.693	- Bonds payable
Liabilitas jangka panjang lainnya	3h,24	46.806.640	6.541.513	- Finance lease liabilities
<b>Jumlah Liabilitas Jangka Panjang</b>		<b>9.720.873.610</b>	<b>5.500.831.097</b>	Long-term provisions
<b>Jumlah Liabilitas</b>		<b>18.524.450.664</b>	<b>13.652.504.525</b>	Other non-current liabilities
<b>EKUITAS</b>				<b>Total Non-Current Liabilities</b>
Ekuitas yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk:				<b>Total Liabilities</b>
Modal saham - nilai nominal Rp100 (angka penuh) per saham untuk saham Seri A Dwiwarna dan saham Seri B, Modal dasar - 1 saham Seri A Dwiwarna dan 19.999.999.999 saham Seri B tahun 2017 dan 20.000.000.000 saham tahun 2016				<b>EQUITY</b>
Modal ditempatkan dan disetor penuh - 1 saham Seri A Dwiwarna dan 5.931.519.999 saham Seri B tahun 2017 dan 5.931.520.000 saham tahun 2016	3h,29	593.152.000	593.152.000	Equity attributable to equity holders of the parent entity:
Tambahan modal disetor	3h,30	1.458.257.900	1.458.257.900	Share capital - par value of Rp100 (full amount) per share for Series A Dwiwarna share and Series B Shares
Selisih transaksi ekuitas dengan pihak non-pengendali	3d,49	28.928.287	28.928.287	Authorized - 1 Series A Dwiwarna share and 19,999,999,999 Series B shares in 2017 and 20,000,000,000 shares in 2016
Komponen ekuitas lainnya				Issued and fully paid - 1 Series A Dwiwarna and 5,931,519,999 Series B shares in 2017 and 5,931,520,000 shares in 2016
Saldo laba				Additional paid-in capital
- Ditentukan penggunaannya		253.338.000	253.338.000	Difference in value of equity transaction with non-controlling interests
- Belum ditentukan penggunaannya		26.480.022.941	26.274.646.670	Other components of equity
<b>Jumlah ekuitas yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk</b>		<b>28.914.994.825</b>	<b>29.035.195.760</b>	Retained earnings
Kepentingan non-pengendali	3d,32	1.524.057.477	1.539.195.697	- Appropriated
<b>Jumlah Ekuitas</b>		<b>30.439.052.302</b>	<b>30.574.391.457</b>	- Unappropriated
<b>JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS</b>		<b>48.963.502.966</b>	<b>44.226.895.982</b>	<b>Total equity attributable to the owners of the parent entity</b>
				Non-controlling interests
				<b>Total Equity</b>
				<b>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</b>

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

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

PT SEMEN INDONESIA (PERSERO) Tbk DAN ENTITAS ANAK  
 LAPORAN LABA RUGI DAN  
 PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN KONSOLIDASIAN  
 UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR 31 DESEMBER 2017 DAN 2016

PT SEMEN INDONESIA (PERSERO) Tbk AND ITS SUBSIDIARIES  
 CONSOLIDATED STATEMENTS OF PROFIT OR LOSS AND  
 OTHER COMPREHENSIVE INCOME  
 FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2017 AND 2016

(Disajikan dalam ribuan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

(Expressed in thousands of Rupiah, unless otherwise stated)

	Catatan/ Notes	2017	2016	
<b>PENDAPATAN</b>	3x,33	27.813.664.176	26.134.306.138	<b>REVENUE</b>
<b>BEBAN POKOK PENDAPATAN</b>	3x,34	(19.854.065.409)	(16.278.433.690)	<b>COST OF REVENUE</b>
<b>LABA KOTOR</b>		7.959.598.767	9.855.872.448	<b>GROSS PROFIT</b>
Beban penjualan	3x,35	(2.411.722.674)	(2.719.372.979)	Selling expenses
Beban umum dan administrasi	3x,36	(2.421.984.391)	(2.163.084.920)	General and administration expenses
Penghasilan operasi lainnya - bersih	3x,37	218.067.383	253.698.752	Other operating income - net
Penghasilan keuangan	3x,38	168.672.686	183.772.800	Finance income
Beban keuangan	3x,38	(756.448.075)	(363.493.284)	Finance costs
Bagian (rugi) laba bersih entitas asosiasi	31,13	(9.637.333)	37.228.726	Share in net (loss) profit of associates
<b>LABA SEBELUM PAJAK PENGHASILAN</b>		2.746.546.363	5.084.621.543	<b>PROFIT BEFORE INCOME TAX</b>
Beban pajak penghasilan	3z,40	(703.520.449)	(549.584.720)	Income tax expense
<b>LABA BERSIH TAHUN BERJALAN</b>		2.043.025.914	4.535.036.823	<b>NET PROFIT FOR THE YEAR</b>
<b>PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN</b>				<b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME</b>
Pos-pos yang tidak akan direklasifikasi ke laba rugi:				Items that will not be reclassified subsequently to profit or loss:
Pengukuran kembali atas liabilitas imbalan pasti	3y,39	(399.261.278)	(42.796.098)	Remeasurements of defined benefits obligation
Manfaat pajak penghasilan	3z,39,40	97.034.342	10.840.615	Income tax benefit
Pengukuran kembali atas liabilitas imbalan pasti - setelah pajak	39	(302.226.936)	(31.955.483)	Remeasurements of defined benefits obligation - net of tax
Pos-pos yang akan direklasifikasi ke laba rugi:				Items that may be reclassified subsequently to profit or loss:
Mutasi neto lindung nilai arus kas Selisih kurs dari penjabaran kegiatan usaha luar negeri	3dd,39 3e,39	(56.801) (33.148.049)	1.157.903 (135.895.379)	Net movement on cash flow hedges Exchange difference from translation of foreign operations
Jumlah penghasilan komprehensif lain tahun berjalan - setelah pajak		(335.431.786)	(166.692.959)	Total other comprehensive income for the year - net of tax
<b>JUMLAH LABA KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN</b>		1.707.594.128	4.368.343.864	<b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR</b>
<b>LABA TAHUN BERJALAN YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA:</b>				<b>NET PROFIT FOR THE YEAR ATTRIBUTABLE TO:</b>
Pemilik entitas induk	3c,41	2.014.014.753	4.521.596.208	Owners of the parent entity
Kepentingan non-pengendali	3c,32	29.011.161	13.440.615	Non-controlling interests
<b>LABA BERSIH TAHUN BERJALAN</b>		2.043.025.914	4.535.036.823	<b>NET PROFIT FOR THE YEAR</b>
<b>JUMLAH LABA KOMPREHENSIF YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA:</b>				<b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME ATTRIBUTABLE TO:</b>
Pemilik entitas induk	3c	1.688.437.547	4.395.313.845	Owners of the parent entity
Kepentingan non-pengendali	3c	19.156.581	(26.969.981)	Non-controlling interests
<b>JUMLAH LABA KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN</b>		1.707.594.128	4.368.343.864	<b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR</b>
Laba per saham dasar (dinyatakan dalam angka penuh Rupiah per saham)	3aa,41	340	762	Basic earnings per share (expressed in Rupiah full amount per share)

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

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

## PT SEMEN INDONESIA (PERSERO) Tbk

## PT SEMEN INDONESIA (P

LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION

## CONSOLIDATED

31 DESEMBER 2018 DAN 2017

DECEMBER 31, 2018 AND 2017

	Catatan/ Notes	2018	2017 *)	
<b>ASET</b>				<b>ASSETS</b>
<b>ASET LANCAR</b>				<b>CURRENT ASSETS</b>
Kas dan setara kas	3j,5	5.245.730.518	3.637.760.116	Cash and cash equivalents
Kas dan setara kas yang dibatasi penggunaannya	3k,5	31.332.430	28.733.149	Restricted cash and cash equivalents
Investasi jangka pendek	3g,6	8.453.004	8.453.004	Short-term investments
Piutang usaha				Trade receivables
- Pihak ketiga, setelah dikurangi cadangan penurunan nilai sebesar Rp112.435.948 pada 31 Desember 2018 dan Rp92.847.911 pada 31 Desember 2017				- Third parties, net of allowance for impairment losses of Rp112,435,948 at December 31, 2018 and Rp92,847,911 at December 31, 2017
- Pihak berelasi, setelah dikurangi cadangan penurunan nilai sebesar Rp27.967.036 pada 31 Desember 2018 dan Rp28.966.934 pada 31 Desember 2017	3g,7	4.585.339.434	4.031.171.228	- Related parties, net of allowance for impairment losses of Rp27,967,036 at December 31, 2018 and Rp28,966,934 at December 31, 2017
Piutang lain-lain	3g,7,43	1.200.875.923	854.495.086	Other receivables
- Pihak ketiga, setelah dikurangi cadangan penurunan nilai sebesar Rp38.787.724 pada 31 Desember 2018 dan Rp12.562.386 pada 31 Desember 2017				- Third parties, net of allowance for impairment losses of Rp38,787,724 at December 31, 2018 and Rp12,562,386 at December 31, 2017
- Pihak berelasi, setelah dikurangi cadangan penurunan nilai sebesar Rp1.566.759 pada 31 Desember 2018 dan Rp2.953.688 pada 31 Desember 2017	3g,8	128.196.069	73.004.526	- Related parties, net of allowance for impairment losses of Rp1,566,759 at December 31, 2018 and Rp2,953,688 at December 31, 2017
Persediaan - bersih	3g,8,43	45.305.835	36.343.891	Inventories - net
Uang muka	3m,9	3.544.142.429	3.686.332.189	Advances
Beban dibayar dimuka	10	162.972.049	209.115.185	Prepaid expenses
Pajak dibayar dimuka	3n,11	61.727.992	95.802.638	Prepaid taxes
Aset lancar lainnya	3z,12	985.728.316	1.132.561.717	Other current assets
		7.881.628	8.045.804	
<b>Jumlah Aset Lancar</b>		<b>16.007.685.627</b>	<b>13.801.818.533</b>	<b>Total Current Assets</b>
<b>ASET TIDAK LANCAR</b>				<b>NON-CURRENT ASSETS</b>
Aset pajak tangguhan	3z,40	506.557.499	764.351.543	Deferred tax assets
Investasi pada entitas asosiasi	3l,13	85.637.708	83.664.640	Investment in associates
Properti investasi	3o,14	132.042.739	146.461.993	Investment properties
Aset tetap, setelah dikurangi akumulasi penyusutan dan delesi sebesar Rp16.966.821.508 pada 31 Desember 2018 dan Rp15.369.481.980 pada 31 Desember 2017				Fixed assets, net of accumulated depreciation and depletion of Rp16,966,821,508 at December 31, 2018 and Rp15,369,481,980 at December 31, 2017
Beban tangguhan - bersih	3p,3w,15	32.748.895.968	32.523.309.598	Deferred charges - net
Aset takberwujud - bersih dan goodwill	3u,16	114.671.261	115.933.340	Intangible assets - net and goodwill
Uang muka investasi	3q,3r,17	1.211.665.990	1.269.644.424	Advances for investment
Aset tidak lancar lainnya	18	5.418.625	14.254.911	Other non-current assets
	3cc,19	343.314.810	349.211.231	
<b>Jumlah Aset Tidak Lancar</b>		<b>35.148.204.600</b>	<b>35.266.831.680</b>	<b>Total Non-Current Assets</b>
<b>JUMLAH ASET</b>		<b>51.155.890.227</b>	<b>49.068.650.213</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>



PT SEMEN INDONESIA (PERSERO) Tbk  
DAN ENTITAS ANAKPT SEMEN INDONESIA (PERSERO) Tbk  
AND ITS SUBSIDIARIESLAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
31 DESEMBER 2018 DAN 2017CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION  
DECEMBER 31, 2018 AND 2017(Disajikan dalam ribuan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)  
(Lanjutan)(Expressed in thousands of Rupiah, unless otherwise stated)  
(Continued)

	Catatan/ Notes	2018	2017 *)	
<b>LIABILITAS DAN EKUITAS</b>				<b>LIABILITIES AND EQUITY</b>
<b>LIABILITAS JANGKA PENDEK</b>				<b>CURRENT LIABILITIES</b>
Pinjaman jangka pendek	3h,20,43	1.551.659.339	1.193.063.247	Short-term borrowings
Utang usaha				Trade payables
- Pihak ketiga	3h,23	3.769.232.616	4.070.189.302	- Third parties
- Pihak berelasi	23,43	706.916.162	856.887.653	- Related parties
Utang lain-lain				Other payables
- Pihak ketiga	3h,24	261.590.306	236.241.839	- Third parties
- Pihak berelasi	24,43	46.729.403	86.225.118	- Related parties
Beban akrual	3h,25	901.429.463	630.053.673	Accrued expenses
Utang pajak	3z,26	362.783.333	245.687.716	Taxes payable
Liabilitas imbalan kerja jangka pendek	3y,42	392.573.073	726.250.833	Short-term employee benefits liabilities
Uang muka penjualan	27	37.800.284	31.528.385	Sales advances
Liabilitas jangka panjang yang jatuh tempo dalam satu tahun				Current maturities of long-term liabilities
- Pinjaman bank	3h,20,43	83.738.982	602.177.467	- Bank loans
- Liabilitas sewa pembiayaan	3t,22	88.384.638	125.271.821	- Finance lease liabilities
<b>Jumlah Liabilitas Jangka Pendek</b>		<b>8.202.837.599</b>	<b>8.803.577.054</b>	<b>Total Current Liabilities</b>
<b>LIABILITAS JANGKA PANJANG</b>				<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>
Liabilitas pajak tangguhan	3z,40	207.233.488	71.538.186	Deferred tax liabilities
Liabilitas imbalan kerja jangka panjang	3y,42	1.433.259.303	1.777.879.006	Long-term employee benefits liabilities
Liabilitas jangka panjang setelah dikurangi yang jatuh tempo dalam satu tahun				Long-term liabilities net of current maturities
- Pinjaman bank	3h,20,43	4.872.138.666	4.715.120.564	- Bank loans
- Utang obligasi	3h,21	2.994.901.610	2.993.704.359	- Bonds payable
- Liabilitas sewa pembiayaan	3t,22	273.292.868	389.956.191	- Finance lease liabilities
Provisi jangka panjang	3v,28	228.188.046	224.035.574	Long-term provisions
Liabilitas jangka panjang lainnya	3h,24	207.743.125	46.806.640	Other non-current liabilities
<b>Jumlah Liabilitas Jangka Panjang</b>		<b>10.216.757.106</b>	<b>10.219.040.520</b>	<b>Total Non-Current Liabilities</b>
<b>Jumlah Liabilitas</b>		<b>18.419.594.705</b>	<b>19.022.617.574</b>	<b>Total Liabilities</b>
<b>EKUITAS</b>				<b>EQUITY</b>
Ekuitas yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk:				Equity attributable to equity holders of the parent entity:
Modal saham - nilai nominal Rp100 (angka penuh) per saham untuk saham Seri A Dwiwarna dan saham Seri B, Modal dasar - 1 saham Seri A Dwiwarna dan 19.999.999.999 saham Seri B Modal ditempatkan dan disetor penuh - 1 saham Seri A Dwiwarna dan 5.931.519.999 saham Seri B	3h,29	593.152.000	593.152.000	Share capital - par value of Rp100 (full amount) per share for Series A Dwiwarna share and Series B Shares Authorized - 1 Series A Dwiwarna share and 19,999,999,999 Series B shares Issued and fully paid - 1 Series A Dwiwarna and 5,931,519,999 Series B shares
Tambahan modal disetor	3h,30	1.458.257.900	1.458.257.900	Additional paid-in capital
Selisih transaksi ekuitas dengan pihak non-pengendali	3d,49	28.928.287	28.928.287	Difference in value of equity transaction with non-controlling interests
Komponen ekuitas lainnya		497.968.468	101.295.697	Other components of equity
Saldo laba				Retained earnings
- Ditentukan penggunaannya		253.338.000	253.338.000	- Appropriated
- Belum ditentukan penggunaannya		28.360.440.327	26.087.003.278	- Unappropriated
<b>Jumlah ekuitas yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk</b>		<b>31.192.084.982</b>	<b>28.521.975.162</b>	<b>Total equity attributable to the owners of the parent entity</b>
Kepentingan non-pengendali	3d,32	1.544.210.540	1.524.057.477	Non-controlling interests
<b>Jumlah Ekuitas</b>		<b>32.736.295.522</b>	<b>30.046.032.639</b>	<b>Total Equity</b>
<b>JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS</b>		<b>51.155.890.227</b>	<b>49.068.650.213</b>	<b>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</b>

\*) Disajikan kembali (Catatan 52)

\*) As restated (Note 52)

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

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

PT SEMEN INDONESIA (PERSERO) Tbk DAN ENTITAS ANAK  
LAPORAN LABA RUGI DAN  
PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017

PT SEMEN INDONESIA (PERSERO) Tbk AND ITS SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF PROFIT OR LOSS AND  
OTHER COMPREHENSIVE INCOME  
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2018 AND 2017

(Disajikan dalam ribuan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

(Expressed in thousands of Rupiah, unless otherwise stated)

	Catatan/ Notes	2018	2017 *)	
<b>PENDAPATAN</b>	3x,33	30.687.625.970	27.813.664.176	<b>REVENUE</b>
<b>BEBAN POKOK PENDAPATAN</b>	3x,34	(21.357.095.645)	(19.854.065.409)	<b>COST OF REVENUE</b>
<b>LABA KOTOR</b>		9.330.530.325	7.959.598.767	<b>GROSS PROFIT</b>
Beban penjualan	3x,35	(2.237.002.603)	(2.411.722.674)	Selling expenses
Beban umum dan administrasi	3x,36	(2.320.262.405)	(2.914.637.436)	General and administration expenses
Penghasilan operasi lainnya - bersih	3x,37	107.373.802	218.067.383	Other operating income - net
Penghasilan keuangan	3x,38	181.972.833	168.672.686	Finance income
Beban keuangan	3x,38	(959.259.087)	(756.448.075)	Finance costs
Bagian laba (rugi) bersih entitas asosiasi	31,13	1.606.458	(9.637.333)	Share in net (loss) profit of associates
<b>LABA SEBELUM PAJAK PENGHASILAN</b>		4.104.959.323	2.253.893.318	<b>PROFIT BEFORE INCOME TAX</b>
Beban pajak penghasilan	3z,40	(1.019.255.087)	(603.887.067)	Income tax expense
<b>LABA BERSIH TAHUN BERJALAN</b>		3.085.704.236	1.650.006.251	<b>NET PROFIT FOR THE YEAR</b>
<b>PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN</b>				<b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME</b>
Pos-pos yang tidak akan direklasifikasi ke laba rugi:				Items that will not be reclassified subsequently to profit or loss:
Pengukuran kembali atas liabilitas imbalan pasti Manfaat (beban) pajak penghasilan	3y,39 3z,39,40	413.113.083 (97.606.073)	(399.261.278) 97.034.342	Remeasurements of defined benefits obligation Income (expense) tax benefit
Pengukuran kembali atas liabilitas imbalan pasti - setelah pajak	39	315.507.010	(302.226.936)	Remeasurements of defined benefits obligation - net of tax
Pos-pos yang akan direklasifikasi ke laba rugi:				Items that may be reclassified subsequently to profit or loss:
Mutasi neto lindung nilai arus kasSelisih kurs dari penjabaran kegiatan usaha luar negeri	39 3e,39	- 116.162.487	(56.801) (33.148.049)	Net movement on cash flow hedges Exchange difference from translation of foreign operations
Jumlah penghasilan komprehensif laintahun berjalan - setelah pajak		431.669.497	(335.431.786)	Total other comprehensive incomefor the year - net of tax
<b>JUMLAH PENGHASILAN KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN</b>		3.517.373.733	1.314.574.465	<b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR</b>
<b>LABA TAHUN BERJALAN YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA:</b>				<b>NET PROFIT FOR THE YEAR ATTRIBUTABLE TO:</b>
Pemilik entitas induk	3c,41	3.079.115.411	1.620.995.090	Owners of the parent entity
Kepentingan non-pengendali	3c,32	6.588.825	29.011.161	Non-controlling interests
<b>LABA BERSIH TAHUN BERJALAN</b>		3.085.704.236	1.650.006.251	<b>NET PROFIT FOR THE YEAR</b>
<b>JUMLAH PENGHASILAN KOMPREHENSIF YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA:</b>				<b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME ATTRIBUTABLE TO:</b>
Pemilik entitas induk	3c	3.475.788.182	1.295.417.884	Owners of the parent entity
Kepentingan non-pengendali	3c	41.585.551	19.156.581	Non-controlling interests
<b>JUMLAH PENGHASILAN KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN</b>		3.517.373.733	1.314.574.465	<b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR</b>
Laba per saham dasar (dinyatakan dalam angka penuhRupiah per saham)	3aa,41	519	273	Basic earnings per share (expressed in Rupiah fullamount per share)

\*) Disajikan kembali (Catatan 52)

\*) As restated (Note 52)

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

See accompanying notes to consolidated financial statements

which are an integral part of the consolidated financial statements.

**LAPORAN POSISI KEUANGANKONSOLIDASIAN**  
**31 DESEMBER 2019 DAN 2018**

(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**CONSOLIDATED STATEMENTS OF**  
**FINANCIAL POSITION 31 DECEMBER 2019 AND 2018**

(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

ASET	Catatan/			ASSET
	2019	Notes	2018	
<b>ASET LANCAR</b>				<b>CURRENT ASSET</b>
Kas dan setara kas	3.950.448	5	5.245.731	Cash and cash equivalents
Investasi jangka pendek	67.222		8.453	Short-term investments
Piutang usaha:				Trade receivables
- Pihak berelasi	1.493.872	6	1.187.905	Related parties
- Pihak ketiga	4.995.989	6	4.598.310	Third parties
Piutang lain-lain:				Other receivables
- Pihak berelasi	111.994		45.306	Related parties
- Pihak ketiga	257.736		128.196	Third parties
Persediaan	4.641.646	7	3.544.142	Inventories
Uang muka	136.159		162.972	Advances
Beban dibayar di muka	215.667		176.399	Prepaid expenses
Pajak dibayar di muka:				Prepaid taxes
- Pajak penghasilan badan	538.150	8a	744.716	Corporate income taxes
- Pajak lain-lain	225.728	8a	241.012	Other taxes
Aset lancar lainnya	23.920		7.882	Other current assets
<b>Jumlah Aset Lancar</b>	<b>16.658.531</b>		<b>16.091.024</b>	<b>Total Current Assets</b>
<b>ASET TIDAK LANCAR</b>				<b>NON-CURRENT ASSET</b>
Kas yang dibatasi penggunaannya	57.356	9	31.332	Restricted cash
Aset pajak tangguhan	658.262	8e	562.609	Deferred tax assets
Investasi pada entitas asosiasi	89.001	10	85.638	Investments in associates
Investasi pada ventura bersama	52.108		55.822	Investments in joint ventures
Properti investasi	119.602	11	132.043	Investment properties
Aset tetap	56.601.702	12	32.391.950	Fixed assets

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

**PT SEMEN INDONESIA (PERSERO) Tbk DAN ENTITAS ANAK/AND SUBSIDIARIES**

Halaman - 1/2 - Schedule

**LAPORAN POSISI KEUANGANKONSOLIDASIAN**

**31 DESEMBER 2019 DAN 2018**

(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**CONSOLIDATED STATEMENTS OF**

**FINANCIAL POSITION 31 DECEMBER 2019 AND 2018**

(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

	2019	Catatan/ Notes	2018	
<b>LIABILITAS</b>				<b>LIABILITIES</b>
<b>LIABILITAS JANGKA PENDEK</b>				<b>CURRENT LIABILITIES</b>
Pinjaman jangka pendek	1.211.916	14	1.551.659	<i>Short-term borrowings</i>
Utang usaha:				<i>Trade payables:</i>
- Pihak berelasi	864.792	16	670.705	<i>Related parties -</i>
- Pihak ketiga	4.804.967	16	3.805.444	<i>Third parties -</i>
Utang lain-lain:				<i>Other payables:</i>
- Pihak berelasi	19.462		32.116	<i>Related parties -</i>
- Pihak ketiga	555.664		286.787	<i>Third parties -</i>
Akrual	1.222.508	17	901.429	<i>Accruals</i>
Utang pajak:				<i>Taxes payable:</i>
- Pajak penghasilan badan	326.508	8c	148.088	<i>Corporate income tax -</i>
- Pajak lain-lain	299.122	8c	214.695	<i>Other taxes -</i>
Liabilitas imbalan kerja jangka pendek	735.066	29	392.573	<i>Short-term employee benefits liabilities</i>
Uang muka penjualan	119.918		37.800	<i>Sales advances</i>
Pinjaman jangka panjang yang jatuh tempo dalam satu tahun:				<i>Current maturities of long-term borrowings:</i>
- Pinjaman bank	2.052.348	14	50.136	<i>Bank loans -</i>
- Liabilitas sewa pembiayaan	27.981	14	88.387	<i>Finance lease liabilities -</i>
<b>Jumlah Liabilitas Jangka Pendek</b>	<b>12.240.252</b>		<b>8.179.819</b>	<b>Total Current Liabilities</b>
<b>LIABILITAS JANGKA PANJANG</b>				<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>
Liabilitas pajak tangguhan	3.838.407	8e	207.233	<i>Deferred tax liabilities</i>
Liabilitas imbalan kerja jangka panjang	2.235.955	29	1.433.259	<i>Long-term employee benefits liabilities</i>
Pinjaman jangka panjang, setelah dikurangi bagian yang jatuh tempo dalam satu tahun:				<i>Long-term borrowings, net of current maturities:</i>
- Pinjaman bank	17.659.900	14	4.644.083	<i>Bank loans -</i>
- Utang obligasi	7.065.345	14	2.994.902	<i>Bonds payable -</i>
- Liabilitas sewa pembiayaan	24.457	14	273.293	<i>Finance lease liabilities -</i>
Provisi jangka panjang	264.891	18	228.188	<i>Long-term provision</i>
Liabilitas jangka panjang lainnya	585.936		207.744	<i>Other non-current liabilities</i>
<b>Jumlah Liabilitas Jangka Panjang</b>	<b>31.674.891</b>		<b>9.988.702</b>	<b>Total Non-Current Liabilities</b>
<b>Jumlah Liabilitas</b>	<b>43.915.143</b>		<b>18.168.521</b>	<b>Total Liabilities</b>
<b>DANA SYIRKAH TEMPORER</b>	<b>2.000.000</b>	15	<b>-</b>	<b>TEMPORARY SYIRKAH FUNDS</b>

**PT SEMEN INDONESIA (PERSERO) Tbk DAN  
ENTITAS ANAK/AND SUBSIDIARIES**

**Halaman - 1/3 - Schedule**

**LAPORAN POSISI KEUANGAN  
KONSOLIDASIAN  
31 DESEMBER 2019 DAN 2018**  
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah,  
kecuali dinyatakan lain)

**CONSOLIDATED STATEMENTS OF  
FINANCIAL POSITION  
31 DECEMBER 2019 AND 2018**  
(Expressed in millions of Rupiah,  
unless otherwise stated)

	<b>2019</b>	<b>Catatan/ Notes</b>		<b>2018</b>
<b>EKUITAS</b>			<b>EQUITY</b>	
Ekuitas yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk:			Equity attributable to equity holders of the parent entity:	
Modal saham - nilai nominal Rp 100 (angka penuh) per saham untuk saham Seri A Dwiwarna dan saham Seri B,			Share capital - par value of Rp 100 (full amount) per share for Series A Dwiwarna share and Series B shares	
Modal dasar - 1 lembar saham Seri A Dwiwarna dan 19.999.999.999 lembar saham Seri B			Authorized - 1 Series A Dwiwarna share and 19,999,999,999 Series B shares	
Modal ditempatkan dan disetor penuh - 1 lembar saham Seri A Dwiwarna dan 5.931.519.999 lembar saham seri B	593.152	19	Issued and fully paid - 1 Series A Dwiwarna share and 5,931,519,999 Series B shares	
Tambahan modal disetor	1.458.258	20	Additional paid-in capital	
Selisih transaksi ekuitas dengan pihak nonpengendali	28.928		Difference in value of equity transaction with non-controlling interest	
Komponen ekuitas lainnya	422.194		Other equity components	497.969
Saldo laba			Retained earnings	
- Ditentukan penggunaannya	253.338		Appropriated	
- Belum ditentukan penggunaannya	29.520.945		Unappropriated	
Jumlah ekuitas yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk	<b>32.276.815</b>		Total equity attributable to the owners of the parent entity	
Kepentingan nonpengendali	1.615.109	22	Non-controlling interests	
<b>Jumlah Ekuitas</b>	<b>33.891.924</b>		<b>Total Equity</b>	
<b>JUMLAH LIABILITAS, DANA SYIRKAH TEMPORER DAN EKUITAS</b>	<b>79.807.067</b>		<b>TOTAL LIABILITIES, TEMPORARY SYIRKAH FUNDS AND EQUITY</b>	
				<b>32.615.315</b>
				<b>50.783.836</b>

PT SEMEN INDONESIA (PERSERO) Tbk DAN ENTITAS ANAK/AND SUBSIDIARIES

Halaman - 2 - Schedule

LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN KOMPRESIF LAIN KONSOLIDASIAN UNTUK TAHUN YANG BERAKHIR

CONSOLIDATED STATEMENTS OF PROFIT OR LOSS AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME

31 DESEMBER 2019 DAN 2018

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2019 AND 2018

(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

	<u>2019</u>	Catatan/ <u>_Notes</u>	<u>2018</u>	
<b>PENDAPATAN</b>	40.368.107	23	30.687.626	<b>REVENUE</b>
<b>BEBAN POKOK PENDAPATAN</b>	(27.654.124)	24	(21.357.096)	<b>COST OF REVENUE</b>
<b>LABA KOTOR</b>	12.713.983		9.330.530	<b>GROSS PROFIT</b>
Beban penjualan	(3.084.107)	25	(2.237.003)	Selling expenses
Beban umum dan administrasi	(3.536.797)	25	(2.320.262)	General and administration expenses
Penghasilan keuangan	217.823		181.973	Finance income
Beban keuangan	(3.205.298)	26	(959.259)	Finance costs
Bagian atas hasil bersih entitas asosiasi dan ventura bersama	(1.793)		1.606	Share of result of associates and joint venture
Penghasilan operasi lainnya - bersih	91.964	27	107.374	Other operating income - net
<b>LABA SEBELUM PAJAK PENGHASILAN</b>	3.195.775		4.104.959	<b>PROFIT BEFORE INCOME TAX</b>
Beban pajak penghasilan	(824.542)	8d	(1.019.255)	Income tax expense
<b>LABA TAHUN BERJALAN</b>	<u>2.371.233</u>		<u>3.085.704</u>	<b>PROFIT FOR THE YEAR</b>
<b>(RUGI)/PENGHASILAN KOMPRESIF LAIN</b>				<b>OTHER COMPREHENSIVE (LOSS)/INCOME</b>
Pos-pos yang tidak akan direklasifikasi ke laba rugi:				Items that will not be reclassified to profit or loss:
Pengkukuran kembali atas liabilitas imbalan pasti	(7.523)		413.113	Remeasurements of defined benefit obligation
Pajak penghasilan terkait	1.795	8e	(97.606)	Related income tax
	(5.728)		315.507	
Pos-pos yang akan direklasifikasi ke laba rugi:				Items that will be reclassified to profit or loss:
Selisih kurs dari penjabaran kegiatan usaha luar negeri	(97.354)		116.162	Exchange difference from translation of foreign operations
Jumlah (rugi)/penghasilan kompresif lain tahun berjalan - setelah pajak	(103.082)		431.669	Total other comprehensive (loss)/income for the year - net of tax
<b>JUMLAH PENGHASILAN KOMPRESIF TAHUN BERJALAN</b>	<u>2.268.151</u>		<u>3.517.373</u>	<b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR</b>
<b>LABA TAHUN BERJALAN YANG DIATRIBUSIKAN</b>				<b>PROFIT FOR THE YEAR ATTRIBUTABLE TO:</b>
<b>KEPADA:</b>				Owners of the parent entity -
- Pemilik entitas induk	2.392.151		3.079.115	Non-controlling interests -
- Kepentingan nonpengendali		22		

	_____ (20.91 8)	_____ 6.58 9	
<b>LABA TAHUN BERJALAN</b>	_____ 2.371.23 3	_____ 3.085.70 4	<b>PROFIT FOR THE YEAR</b>
<b>JUMLAH PENGHASILAN KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN YANG DIATRIBUSIKAN KEPADA:</b>			<b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR ATTRIBUTABLE TO:</b>
- Pemilik entitas induk	<b>2.316.376</b>	<b>3.475.788</b>	Owners of the parent entity -
- Kepentingan nonpengendali	_____ (48.22 5)	_____ 41.58 5	Non-controlling interests -
<b>JUMLAH PENGHASILAN KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN</b>	_____ 2.268.15 1	3.517.373	<b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR</b>
Laba per saham (dinyatakan Rupiah penuh)	_____ 403	_____ 519	<i>Earnings per share (expressed in full Rupiah)</i>
Dasar dan dilusian	_____ 28	_____ 519	<i>Basic and diluted</i>

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

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

The original consolidated financial statements  
included herein

**PT ARWANA CITRAMULIA Tbk  
DAN ENTITAS ANAKNYA**

**PT ARWANA CITRAMULIA Tbk  
AND ITS SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENT OF  
FINANCIAL POSITION**

Lampiran 4

Tanggal 31 Desember 2017 (Disajikan dalam  
Rupiah)

As of December 31, 2017 (Expressed in Rupiah)

	31 Desember 2017/ <u>December 31, 2017</u>	Catatan/ Notes	31 Desember 2016/ <u>December 31, 2016</u>	
<b>ASET</b>				<b>ASSETS</b>
<b>ASET LANCAR</b>				<b>CURRENT ASSETS</b>
	Kas dan setara kas	2d,2n, 2s,4,29	3.165.484.220	Cash and cash equivalents
Piutang usaha	502.676.230.333	12,17,29	442.233.969.661	Trade receivables
Pihak berelasi	22.834.027.951	2g,28	18.675.638.370	Related party
	Pihak ketiga - neto		2.135.778.219	Third party - net
	Piutang lain-lain	2s,6,29	168.265.862.770	Other receivables
	Persediaan	2e,7,12,17	2.023.005.000	Inventories
	Pajak dibayar di muka	2o,16a	1.937.480.868	Prepaid taxes
	Biaya dibayar di muka	2f,8	4.454.826.805	Prepaid expenses
	Aset lancar lain-lain	9		Other current assets
<b>TOTAL ASET LANCAR</b>	<b>740.190.524.246</b>		<b>642.892.045.913</b>	<b>TOTAL CURRENT ASSETS</b>
<b>ASET TIDAK LANCAR</b>				<b>NON-CURRENT ASSETS</b>
	Aset pajak tangguhan - neto	2o,16f	10.376.393.708	Deferred tax assets - net
	Aset tetap - neto	2h,2i, 10,12,17	858.698.468.313	Fixed assets - net
	Aset tidak lancar lain-lain	2o, 2s,11,29	31.249.391.212	Other non-current assets
<b>TOTAL ASET TIDAK LANCAR</b>	<b>861.156.037.327</b>		<b>900.324.253.233</b>	<b>TOTAL NON-CURRENT ASSETS</b>
<b>TOTAL ASET</b>	<b>1.601.346.561.573</b>		<b>1.543.216.299.146</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>

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

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



The original consolidated financial statements  
included herein

**PT ARWANA CITRAMULIA Tbk  
DAN ENTITAS ANAKNYA  
LAPORAN POSISI KEUANGAN  
KONSOLIDASIAN (lanjutan) Tanggal 31 Desember  
2017(Disajikan dalam Rupiah)**

**PT ARWANA CITRAMULIA Tbk  
AND ITS SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENT OF  
FINANCIAL POSITION (continued)As of December 31,  
2017 (Expressed in Rupiah)**

	31 Desember 2017/ <i>December 31, 2017</i>	Catatan/ Notes	31 Desember 2016/ December 31, 2016
<b>LIABILITAS DAN EKUITAS</b>			<b>LIABILITIES AND EQUITY</b>
<b>LIABILITAS JANGKA PENDEK</b>			<b>CURRENT LIABILITIES</b>
Utang jangka pendek:		2s,12,29	Short-term debts:
Utang bank	51.357.288.546		Bank loan
Utang pembiayaan konsumen	760.090.706		Consumer financing payable
Utang usaha kepada pihak ketiga	212.601.679.994	2n,2s,13,25	Trade payables to third parties
Utang lain-lain	19.118.748.908	2n,2s,14,29	Other payables
Beban akrual	117.994.410.775	2n,2s,15,29	Accrued expenses
Utang pajak	29.137.643.758	2o,16b	Taxes payable
Utang jangka panjang yang jatuh tempo dalam satu tahun:		2s,17,29	Current maturities of long-term debts:
Utang bank - neto	24.182.975.673		Bank loans - net
Utang kepada pemasok	-	2n	Due to suppliers
<b>TOTAL LIABILITAS JANGKA PENDEK</b>	<b>455.152.838.360</b>		<b>TOTAL CURRENT LIABILITIES</b>
<b>LIABILITAS JANGKA PANJANG</b>			<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>
Utang jangka panjang - setelah dikurangi bagian yang jatuh tempo dalam satu tahun:		2s,17,29	Long-term debts - net of current maturities:
Utang bank - neto	60.499.410.955		Bank loans - net
Utang lain-lain	5.010.985.980	2s,14,29	Other payables
Liabilitas imbalan kerja	51.283.533.739	2m,18	Employee benefits liability
<b>TOTAL LIABILITAS JANGKA PANJANG</b>	<b>116.793.930.674</b>		<b>TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES</b>
<b>TOTAL LIABILITAS</b>	<b>571.946.769.034</b>		<b>TOTAL LIABILITIES</b>
<b>EKUITAS</b>			<b>EQUITY</b>
Ekuitas yang dapat diatribusikan kepada pemilik Entitas Induk			Equity attributable to owners of the Parent Entity
Modal saham			Capital stock
Modal dasar - 12.000.000.000 saham dengan nilai nominal Rp12,5 per saham			Authorized - 12,000,000,000 shares at par value of Rp12.5 per share
Modal ditempatkan dan disetor penuh - 7.341.430.976 saham	91.767.887.200	20	Issued and fully paid - 7,341,430,976 shares
Tambahannya modal disetor - neto	661.790.808	1b,2k,2q,21	Additional paid-in capital - net
Saldo laba	921.185.324.412		Retained earnings
Total	1.013.615.002.420		Total
Kepentingan nonpengendali	15.784.790.119	19	Non-controlling interests
<b>TOTAL EKUITAS</b>	<b>1.029.399.792.539</b>		<b>TOTAL EQUITY</b>
<b>TOTAL LIABILITAS DAN EKUITAS</b>	<b>1.601.346.561.573</b>		<b>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</b>

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

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

**PT ARWANA CITRAMULIA Tbk  
DAN ENTITAS ANAKNYA**

**PT ARWANA CITRAMULIA Tbk  
AND ITS SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENT OF  
PROFIT OR LOSS AND OTHER COMPREHENSIVE  
INCOME**

**KOMPRESHENSIF LAIN KONSOLIDASIAN**

**PROFIT OR LOSS AND OTHER COMPREHENSIVE  
INCOME**

Untuk Tahun yang Berakhir Pada Tanggal 31 Desember  
2017

For the Year Ended December 31, 2017 (Expressed in  
Rupiah)

(Disajikan dalam Rupiah)

Tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember/  
Year ended December 31,

	2017	Catatan/ Notes	2016	
<b>PENJUALAN NETO</b>	1.732.985.361.870	2g,21,23,28	1.511.978.367.218	<b>NET SALES</b>
<b>BEBAN POKOK PENJUALAN</b>	1.328.188.268.126	2g,21,24,28	1.182.892.442.278	<b>COST OF GOODS SOLD</b>
<b>LABA KOTOR</b>	<b>404.797.093.744</b>		<b>329.085.924.940</b>	<b>GROSS PROFIT</b>
Beban penjualan	(166.016.838.507)	21,25	(148.241.385.093)	Selling expenses
Beban umum dan administrasi	(55.577.976.150)	21,25	(46.480.834.432)	General and administrative expenses
Laba penjualan aset tetap	328.136.364	10	159.309.194	Gain on sale of fixed assets
Laba (rugi) selisih kurs - neto	(407.636.326)	2n	5.952.196.588	Gain (loss) on foreign exchange - net
Pendapatan lain-lain	3.656.672.349		3.081.046.628	Other income
Beban lain-lain	(44.030.759)		(603.815.072)	Other expenses
<b>LABA USAHA</b>	<b>186.735.420.715</b>		<b>142.952.442.753</b>	<b>INCOME FROM OPERATIONS</b>
Pendapatan keuangan - neto	196.351.222		52.736.696	Finance income - net
Beban keuangan	(20.727.830.903)	12,17,26	(19.166.879.525)	Finance costs
<b>LABA SEBELUM</b>				<b>INCOME BEFORE</b>
<b>BEBAN PAJAK PENGHASILAN</b>	<b>166.203.941.034</b>		<b>123.838.299.924</b>	<b>INCOME TAX EXPENSE</b>
<b>BEBAN (MANFAAT) PAJAK</b>				
<b>PENGHASILAN</b>		2o,16c		<b>INCOME TAX EXPENSE (BENEFIT)</b>
Kini	43.967.782.057		35.067.817.204	Current
Tangguhan	52.249.334		(2.605.428.255)	Deferred
<b>Beban pajak penghasilan - neto</b>	<b>44.020.031.391</b>		<b>32.462.388.949</b>	<b>Income tax expense - net</b>
<b>LABA TAHUN BERJALAN</b>	<b>122.183.909.643</b>		<b>91.375.910.975</b>	<b>PROFIT FOR THE YEAR</b>
<b>BEBAN KOMPRESHENSIF LAIN</b>				<b>OTHER COMPREHENSIVE EXPENSE</b>
<b>Pos yang tidak akan</b>				<b>Item that will not be reclassified</b>
<b>direklasifikasi ke laba rugi:</b>				<b>to profit or loss:</b>
Kerugian aktuarial atas				Actuarial loss on employee benefits
liabilitas imbalan kerja	(5.270.263.310)	2m,18c	(3.473.133.296)	liability
Pajak penghasilan terkait	1.317.565.827	2o,16e	868.283.324	Related income tax
<b>BEBAN KOMPRESHENSIF LAIN</b>				
<b>TAHUN BERJALAN -</b>				<b>OTHER COMPREHENSIVE EXPENSE</b>
<b>SETELAH PAJAK</b>	<b>(3.952.697.483)</b>		<b>(2.604.849.972)</b>	<b>FOR THE YEAR - AFTER TAX</b>
<b>TOTAL PENGHASILAN</b>				
<b>KOMPRESHENSIF TAHUN</b>				<b>TOTAL COMPREHENSIVE</b>
<b>BERJALAN</b>	<b>118.231.212.160</b>		<b>88.771.061.003</b>	<b>INCOME FOR THE YEAR</b>

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

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

The original consolidated financial statements  
included herein

**PT ARWANA CITRAMULIA Tbk  
DAN ENTITAS ANAKNYA**

<b>LABA TAHUN BERJALAN YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA:</b>	
Pemilik Entitas Induk	120.830.029.477
Kepentingan nonpengendali	1.353.880.166
<b>TOTAL</b>	<b>122.183.909.643</b>

<b>PT ARWANA CITRAMULIA Tbk AND ITS SUBSIDIARIES</b>	
<b>CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT FOR THE YEAR</b>	
<b>ATTRIBUTABLE TO:</b>	
Owners of the Parent Entity	90.482.941.549
Non-controlling interests	892.969.426
<b>TOTAL</b>	<b>91.375.910.975</b>

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

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

**PT ARWANA CITRAMULIA Tbk  
DAN ENTITAS ANAKNYA**

**KOMPRESHENSIF LAIN**

**KONSOLIDASIAN (lanjutan)**

**Untuk Tahun yang Berakhir Pada Tanggal 31 Desember  
2017**

**(Disajikan dalam Rupiah)**

**PT ARWANA CITRAMULIA Tbk  
AND ITS SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENT OF  
PROFIT OR LOSS AND**

**OTHER COMPREHENSIVE INCOME (continued)**

**For the Year Ended December 31, 2017  
(Expressed in Rupiah)**

**Tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember/  
Year ended December 31,**

	2017	Catatan/ Notes	2016	
<b>TOTAL PENGHASILAN KOMPRESHENSIF TAHUN BERJALAN YANG DAPAT</b>				<b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR</b>
<b>DIATRIBUSIKAN KEPADA:</b>				<b>ATTRIBUTABLE TO:</b>
Pemilik Entitas Induk	116.930.301.976		87.962.724.498	Owners of the Parent Entity
Kepentingan nonpengendali	1.300.910.184	2b,19	808.336.505	Non-controlling interests
<b>TOTAL</b>	<b>118.231.212.160</b>		<b>88.771.061.003</b>	<b>TOTAL</b>
<b>LABA PER SAHAM YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA PEMILIK ENTITAS INDUK</b>	<b>16,46</b>	<b>2p,27</b>	<b>12,32</b>	<b>EARNINGS PER SHARE ATTRIBUTABLE TO OWNERS OF THE PARENT ENTITY</b>

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

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

The original consolidated financial statements included herein

**PT ARWANA CITRAMULIA Tbk  
DAN ENTITAS ANAKNYA**

**PT ARWANA CITRAMULIA Tbk  
AND ITS SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL  
POSITION**

**LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN**

*As of December 31, 2018 (Expressed in Rupiah)*

Tanggal 31 Desember 2018 (Disajikan dalam Rupiah)

	<b>31 Desember 2018/ December 31, 2018</b>	<b>Catatan/ Notes</b>	<b>31 Desember 2017/ December 31, 2017</b>	
<b>ASET</b>				<b>ASSETS</b>
<b>ASET LANCAR</b>				<b>CURRENT ASSETS</b>
Kas dan setara kas	192.813.271.612	2d,2n, 2s,4,29	59.531.055.920	Cash and cash equivalents
Piutang usaha		2s,5, 12,17,29		Trade receivables
Pihak berelasi	480.061.330.487	2g,28	502.676.230.333	Related parties
Pihak ketiga - neto	21.962.959.354		22.834.027.951	Third parties - net
Piutang lain-lain	1.821.247.242	2s,6,29	2.152.202.872	Other receivables
Persediaan	123.729.877.593	2e,7,12,17	150.201.267.307	Inventories
Pajak dibayar di muka	3.734.349.450	2o,16a	245.387.359	Prepaid taxes
Biaya dibayar di muka	1.755.745.190	2f,8	1.818.719.078	Prepaid expenses
Aset lancar lain-lain	1.709.203.184	9	731.633.426	Other current assets
<b>TOTAL ASET LANCAR</b>	<b>827.587.984.112</b>		<b>740.190.524.246</b>	<b>TOTAL CURRENT ASSETS</b>
<b>ASET TIDAK LANCAR</b>				<b>NON-CURRENT ASSETS</b>
Aset pajak tangguhan - neto	14.401.797.512	2o,16f	11.641.710.201	Deferred tax assets - net
Aset tetap - neto	795.547.807.911	2h,2i, 10,12,17	833.704.877.050	Fixed assets - net
Aset tidak lancar lain-lain	15.368.396.195	2o, 2s,11,29	15.809.450.076	Other non-current assets
<b>TOTAL ASET TIDAK LANCAR</b>	<b>825.318.001.618</b>		<b>861.156.037.327</b>	<b>TOTAL NON-CURRENT ASSETS</b>
<b>TOTAL ASET</b>	<b>1.652.905.985.730</b>		<b>1.601.346.561.573</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>

Catatan terlampir merupakan bagian integral dari laporan keuangan konsolidasian ini.

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

The original consolidated financial statements included herein

**PT ARWANA CITRAMULIA Tbk  
DAN ENTITAS ANAKNYA**

**PT ARWANA CITRAMULIA Tbk  
AND ITS SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENT OF**

**LAPORAN POSISI KEUANGAN**

**KONSOLIDASIAN (lanjutan) Tanggal 31 Desember 2018** **FINANCIAL POSITION (continued) As of December 31, 2018**  
**(Disajikan dalam Rupiah)** **(Expressed in Rupiah)**

	31 Desember 2018/ December 31, 2018	Catatan/ Notes	31 Desember 2017/ December 31, 2017	
<b>LIABILITAS DAN EKUITAS</b>				<b>LIABILITIES AND EQUITY</b>
<b>LIABILITAS JANGKA PENDEK</b>				<b>CURRENT LIABILITIES</b>
Utang jangka pendek:		2s,12,29		Short-term debts:
Utang bank	40.051.866.937		51.357.288.546	Bank loan
Utang pembiayaan konsumen	452.429.529		760.090.706	Consumer financing payable
Utang usaha kepada				Trade payables to
pihak ketiga	230.796.692.119	2n,2s,13,29	212.601.679.994	third parties
Utang lain-lain	15.200.953.405	2s,14,18,29	19.118.748.908	Other payables
Beban akrual	132.654.679.140	2n,2s,15,29	117.994.410.775	Accrued expenses
Utang pajak	33.308.311.353	2o,16b	29.137.643.758	Taxes payable
Utang jangka panjang yang				Current maturities of
jatuh tempo dalam satu tahun:				long-term debt:
Utang bank - neto	24.182.975.673	2s,17,29	24.182.975.673	Bank loans - net
<b>TOTAL LIABILITAS JANGKA PENDEK</b>	<b>476.647.908.156</b>		<b>455.152.838.360</b>	<b>TOTAL CURRENT LIABILITIES</b>
<b>LIABILITAS JANGKA PANJANG</b>				<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>
Utang jangka panjang - setelah				Long-term debt - net of
dikurangi bagian yang jatuh				current maturities:
tempo dalam satu tahun:				Bank loans - net
Utang bank - neto	30.207.733.708	2s,17,29	60.499.410.955	Other payables
Utang lain-lain	-	2s,14,29	5.010.985.980	
Liabilitas imbalan kerja				Long-term employee benefits liability -
jangka panjang - setelah dikurangi				net of current maturities
bagian yang jatuh tempo				
dalam satu tahun	49.453.914.762	2m,18	51.283.533.739	
<b>TOTAL LIABILITAS JANGKA PANJANG</b>	<b>79.661.648.470</b>		<b>116.793.930.674</b>	<b>TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES</b>
<b>TOTAL LIABILITAS</b>	<b>556.309.556.626</b>		<b>571.946.769.034</b>	<b>TOTAL LIABILITIES</b>
<b>EKUITAS</b>				<b>EQUITY</b>
Ekuitas yang dapat diatribusikan				Equity attributable to owners
kepada pemilik Entitas Induk				of the Parent Entity
Modal saham				Capital stock
Modal dasar - 12.000.000.000				Authorized -
saham dengan nilai nominal Rp12,5				12,000,000,000
per saham				shares at par value of Rp12.5 per
Modal ditempatkan dan disetor				share
penuh - 7.341.430.976 saham	91.767.887.200	20	91.767.887.200	Issued and fully paid -
Tambahan modal disetor - neto	661.790.808	1b,2k,2q,2	661.790.808	7,341,430,976 shares
		1		Additional paid-in capital - net
Saham treasury	(3.288.013.935)	2t,20	-	Treasury stock
Saldo laba	990.351.066.117	22	921.185.324.412	Retained earnings
Total	1.079.492.730.190		1.013.615.002.420	Total
Kepentingan nonpengendali	17.103.698.914	2b,19	15.784.790.119	Non-controlling interests
<b>TOTAL EKUITAS</b>	<b>1.096.596.429.104</b>		<b>1.029.399.792.539</b>	<b>TOTAL EQUITY</b>
<b>TOTAL LIABILITAS DAN EKUITAS</b>	<b>1.652.905.985.730</b>		<b>1.601.346.561.573</b>	<b>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</b>

Catatan terlampir merupakan bagian integral dari laporan keuangan konsolidasian ini.

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

The original consolidated financial statements included herein

<p><b>PT ARWANA CITRAMULIA Tbk</b>  <b>DAN ENTITAS ANAKNYA</b>  <b>LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN KOMPRESIF LAIN</b>  <b>KONSOLIDASIAN</b></p> <p>Untuk Tahun yang Berakhir Pada Tanggal 31 Desember 2018          (Disajikan dalam Rupiah)</p>	<p><b>PT ARWANA CITRAMULIA Tbk</b>  <b>AND ITS SUBSIDIARIES</b>  <b>CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT OR LOSS AND</b>  <b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME</b></p> <p>For the Year Ended December 31, 2018 (Expressed in          Rupiah)</p>
--	--

Tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember/ Year ended December 31,				
	2018	Catatan/ Notes	2017	
<b>PENJUALAN NETO</b>	1.971.478.070.171	2g,21,23,28	1.732.985.361.870	<b>NET SALES</b>
<b>BEBAN POKOK PENJUALAN</b>	1.499.579.696.351	2g,21,24	1.328.188.268.126	<b>COST OF GOODS SOLD</b>
<b>LABA KOTOR</b>	<b>471.898.373.820</b>		<b>404.797.093.744</b>	<b>GROSS PROFIT</b>
Beban penjualan	(192.785.485.679)	2l,25	(166.016.838.507)	Selling expenses
Beban umum dan administrasi	(60.385.299.552)	2l,25	(55.577.976.150)	General and administrative expenses
Laba penjualan aset tetap	926.506.010	10	328.136.364	Gain on sale of fixed assets
Rugi selisih kurs - neto	(2.681.423.869)	2n	(407.636.326)	Loss on foreign exchange - net
Pendapatan lain-lain	5.254.066.280		3.656.672.349	Other income
Beban lain-lain	(4.840.382)		(44.030.759)	Other expenses
<b>LABA USAHA</b>	<b>222.221.896.628</b>		<b>186.735.420.715</b>	<b>INCOME FROM OPERATIONS</b>
Pendapatan keuangan - neto	4.190.255.277		196.351.222	Finance income - net
Beban keuangan	(14.682.211.729)	12,17,26	(20.727.830.903)	Finance costs
<b>LABA SEBELUM BEBAN PAJAK PENGHASILAN</b>	<b>211.729.940.176</b>		<b>166.203.941.034</b>	<b>INCOME BEFORE INCOME TAX EXPENSE</b>
<b>BEBAN (MANFAAT) PAJAK</b>				
<b>PENGHASILAN</b>		2o,16c		<b>INCOME TAX EXPENSE (BENEFIT)</b>
Kini	56.510.046.755		43.967.782.057	Current
Tangguhan	(2.987.905.181)		52.249.334	Deferred
<b>Beban pajak penghasilan - neto</b>	<b>53.522.141.574</b>		<b>44.020.031.391</b>	<b>Income tax expense - net</b>

Catatan terlampir merupakan bagian integral dari laporan keuangan konsolidasian ini.

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

LABA TAHUN BERJALAN	158.207.798.602		122.183.909.643	PROFIT FOR THE YEAR
<i>The original consolidated financial statements included herein</i>				
<b>PENGHASILAN (BEBAN) KOMPREHENSIF LAIN</b>				<b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME (EXPENSE)</b>
<b>PT ARWANA CITRAMULIA Tbk DAN ENTITAS ANAKNYA</b>				<b>PT ARWANA CITRAMULIA Tbk AND ITS SUBSIDIARIES</b>
<b>Pos yang tidak akan direklasifikasi ke laba rugi:</b>				<b>Item that will not be reclassified to profit or loss:</b>
Keuntungan (kerugian) aktuarial atas liabilitas imbalan kerja	911.271.480	2m,18c	(5.270.263.310)	Actuarial gain (loss) on employee benefits liability
Pajak penghasilan terkait	(227.817.870)	2o,16e	1.317.565.827	Related income tax
<b>PENGHASILAN (BEBAN) KOMPREHENSIF LAIN</b>				<b>OTHER COMPREHENSIVE</b>
<b>TAHUN BERJALAN - SETELAH PAJAK</b>	<b>683.453.610</b>		<b>(3.952.697.483)</b>	<b>INCOME (EXPENSE) FOR THE YEAR - AFTER TAX</b>
<b>TOTAL PENGHASILAN</b>				
<b>KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN</b>	<b>158.891.252.212</b>		<b>118.231.212.160</b>	<b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR</b>
<b>LABA TAHUN BERJALAN YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA:</b>				<b>PROFIT FOR THE YEAR ATTRIBUTABLE TO:</b>
Pemilik Entitas Induk	156.623.497.165		120.830.029.477	Owners of the Parent Entity
Kepentingan nonpengendali	1.584.301.437	2b,19	1.353.880.166	Non-controlling interests
<b>TOTAL</b>	<b>158.207.798.602</b>		<b>122.183.909.643</b>	<b>TOTAL</b>

Catatan terlampir merupakan bagian integral dari laporan keuangan konsolidasian ini.

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



The original consolidated financial statements included herein

<p><b>PT ARWANA CITRAMULIA Tbk</b>  <b>DAN ENTITAS ANAKNYA</b>  <b>LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN KOMPRESIF LAIN</b>  <b>KONSOLIDASIAN (lanjutan)</b>  <b>Untuk Tahun yang Berakhir Pada Tanggal 31 Desember 2018</b>  <b>(Disajikan dalam Rupiah)</b></p>	<p><b>PT ARWANA CITRAMULIA Tbk</b>  <b>AND ITS SUBSIDIARIES</b>  <b>CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT OR LOSS AND</b>  <b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME (continued)</b>  <b>For the Year Ended December 31, 2018</b>  <b>(Expressed in Rupiah)</b></p>
---	--

Tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember/

Year ended December 31,

	2018	Catatan/ Notes	2017	
<b>TOTAL PENGHASILAN KOMPRESIF TAHUN</b>				<b>TOTAL COMPREHENSIVE</b>
<b>BERJALAN YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA:</b>				<b>INCOME FOR THE YEAR ATTRIBUTABLE TO:</b>
Pemilik Entitas Induk	157.260.993.417		116.930.301.976	Owners of the Parent Entity
Kepentingan nonpengendali	1.630.258.795	2b,19	1.300.910.184	Non-controlling interests
<b>TOTAL</b>	<b>158.891.252.212</b>		<b>118.231.212.160</b>	<b>TOTAL</b>
<b>LABA PER SAHAM YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA PEMILIK ENTITAS INDUK</b>	<b>21,33</b>	2p,27	<b>16,46</b>	<b>EARNINGS PER SHARE ATTRIBUTABLE TO OWNERS OF THE PARENT ENTITY</b>

Catatan terlampir merupakan bagian integral dari laporan keuangan konsolidasian ini.

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

**PT ARWANA CITRAMULIA Tbk  
DAN ENTITAS ANAKNYA**

**PT ARWANA CITRAMULIA Tbk  
AND ITS SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENT OF  
FINANCIAL POSITION**

**LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN**

**Tanggal 31 Desember 2019 (Disajikan dalam  
Rupiah)**

**As of December 31, 2019 (Expressed  
in Rupiah)**

	<b>31 Desember 2019/ December 31, 2019</b>	<b>Catatan/ Notes</b>	<b>31 Desember 2018/ December 31, 2018</b>	
<b>ASET</b>				<b>ASSETS</b>
<b>ASET LANCAR</b>				<b>CURRENT ASSETS</b>
Kas dan setara kas	348.977.786.130	2d,2n, 2s,4,29 2s,5,	192.813.271.612	Cash and cash equivalents
Piutang usaha		12,17,29		Trade receivables
Pihak berelasi	494.132.691.237	2g,28	480.061.330.487	Related parties
Pihak ketiga - neto	28.044.819.399		21.962.959.354	Third parties - net
Piutang lain-lain	1.686.278.206	2s,6,29	1.821.247.242	Other receivables
Persediaan	93.726.557.117	2e,7,12,17	123.729.877.593	Inventories
Pajak dibayar di muka	3.577.905.747	2o,16a	3.734.349.450	Prepaid taxes
Biaya dibayar di muka	1.459.555.476	2f,8	1.755.745.190	Prepaid expenses
Aset lancar lain-lain	4.249.629.419	9	1.709.203.184	Other current assets
<b>TOTAL ASET LANCAR</b>	<b>975.855.222.731</b>		<b>827.587.984.112</b>	<b>TOTAL CURRENT ASSETS</b>
<b>ASET TIDAK LANCAR</b>				<b>NON-CURRENT ASSETS</b>
Aset pajak tangguhan - neto	20.438.923.186	2o,16f 2h,2i,	14.401.797.512	Deferred tax assets - net
Aset tetap - neto	799.758.119.934	10,12,17 2o, 2s,11,29	795.547.807.911	Fixed assets - net
Aset tidak lancar lain-lain	3.084.803.492		15.368.396.195	Other non-current assets
<b>TOTAL ASET TIDAK LANCAR</b>	<b>823.281.846.612</b>		<b>825.318.001.618</b>	<b>TOTAL NON-CURRENT ASSETS</b>
<b>TOTAL ASET</b>	<b>1.799.137.069.343</b>		<b>1.652.905.985.730</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>

Catatan terlampir merupakan bagian integral dari laporan keuangan konsolidasian ini.

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

**PT ARWANA CITRAMULIA Tbk  
DAN ENTITAS ANAKNYA  
LAPORAN POSISI KEUANGAN**

**PT ARWANA CITRAMULIA Tbk  
AND ITS SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENT OF**

**KONSOLIDASIAN (lanjutan) Tanggal 31 Desember  
2019(Disajikan dalam Rupiah)**

**FINANCIAL POSITION (continued)As of December 31,  
2019 (Expressed in Rupiah)**

	31 Desember 2019/ December 31, 2019	Catatan/ Notes	31 Desember 2018/ December 31, 2018	
<b>LIABILITAS DAN EKUITAS</b>				<b>LIABILITIES AND EQUITY</b>
<b>LIABILITAS JANGKA PENDEK</b>				<b>CURRENT LIABILITIES</b>
Utang jangka pendek:		2s,12,29		Short-term debts:
Utang bank	46.447.564.303		40.051.866.937	Bank loan
Utang pembiayaan konsumen	186.003.704		452.429.529	Consumer financing payable
Utang usaha kepada pihak ketiga	230.149.293.517	2n,2s,13,29	230.796.692.119	Trade payables to third parties
Utang lain-lain	85.575.175.267	2m,2n, 2s,14,18,29	15.200.953.405	Other payables
Beban akrual	159.468.461.365	2n,2s,15,29	132.654.679.140	Accrued expenses
Utang pajak	40.177.817.864	2o,16b	33.308.311.353	Taxes payable
Utang jangka panjang yang jatuh tempo dalam satu tahun: Utang bank - neto	-	2s,17,29	24.182.975.673	Current maturities of long-term debt: Bank loans - net
<b>TOTAL LIABILITAS JANGKA PENDEK</b>	<b>562.004.316.020</b>		<b>476.647.908.156</b>	<b>TOTAL CURRENT LIABILITIES</b>
<b>LIABILITAS JANGKA PANJANG</b>				<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>
Utang jangka panjang - setelah dikurangi bagian yang jatuh tempo dalam satu tahun: Utang bank - neto	-	2s,17,29	30.207.733.708	Long-term debt - net of current maturities: Bank loans - net
Liabilitas imbalan kerja jangka panjang - setelah dikurangi bagian yang jatuh tempo dalam satu tahun	60.350.990.723	2m,18	49.453.914.762	Long-term employee benefits liability - net of current maturities
<b>TOTAL LIABILITAS JANGKA PANJANG</b>	<b>60.350.990.723</b>		<b>79.661.648.470</b>	<b>TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES</b>
<b>TOTAL LIABILITAS</b>	<b>622.355.306.743</b>		<b>556.309.556.626</b>	<b>TOTAL LIABILITIES</b>
<b>EKUITAS</b>				<b>EQUITY</b>
Ekuitas yang dapat diatribusikan kepada pemilik Entitas Induk				Equity attributable to owners of the Parent Entity
Modal saham				Capital stock
Modal dasar - 12.000.000.000 saham dengan nilai nominal Rp12,5 per saham				Authorized - 12,000,000,000 shares at par value of Rp12.5 per share
Modal ditempatkan dan disetor penuh - 7.341.430.976 saham	91.767.887.200	20	91.767.887.200	Issued and fully paid - 7,341,430,976 shares
Tambahannya modal disetor - neto	661.790.808	1b,2k,2q,21	661.790.808	Additional paid-in capital - net
Saham treasury	(5.722.155.518)	2t,20	(3.288.013.935)	Treasury stock
Saldo laba	1.071.496.671.111	22	990.351.066.117	Retained earnings
Total	1.158.204.193.601		1.079.492.730.190	Total
Kepentingan nonpengendali	18.577.568.999	2b,19	17.103.698.914	Non-controlling interests
<b>TOTAL EKUITAS</b>	<b>1.176.781.762.600</b>		<b>1.096.596.429.104</b>	<b>TOTAL EQUITY</b>
<b>TOTAL LIABILITAS DAN EKUITAS</b>	<b>1.799.137.069.343</b>		<b>1.652.905.985.730</b>	<b>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</b>

Catatan terlampir merupakan bagian integral dari laporan keuangan konsolidasian ini.

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

**PT ARWANA CITRAMULIA Tbk  
DAN ENTITAS ANAKNYA  
LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN  
KOMPREHENSIF LAIN KONSOLIDASIAN**

Untuk Tahun yang Berakhir Pada Tanggal 31  
Desember 2019

(Disajikan dalam Rupiah)

**PT ARWANA CITRAMULIA Tbk  
AND ITS SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT OR  
LOSS AND**

**OTHER COMPREHENSIVE INCOME**

For the Year Ended December 31, 2019  
(Expressed in Rupiah)

Tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember/

	2019	Catatan/ Notes	2018	
<b>PENJUALAN NETO</b>	2.151.801.131.686	2g,21,23,28	1.971.478.070.171	<b>NET SALES</b>
<b>BEBAN POKOK PENJUALAN</b>	1.583.142.041.266	2g,21,24	1.499.579.696.351	<b>COST OF GOODS SOLD</b>
<b>LABA KOTOR</b>	<b>568.659.090.420</b>		<b>471.898.373.820</b>	<b>GROSS PROFIT</b>
Beban penjualan	(219.137.231.389)	21,25	(192.785.485.679)	Selling expenses
Beban umum dan administrasi	(66.940.355.669)	21,25	(60.385.299.552)	General and administrative expenses
Laba penjualan aset tetap	808.386.522	10	926.506.010	Gain on sale of fixed assets
Laba (rugi) selisih kurs - neto	3.958.173.253	2n	(2.681.423.869)	Gain (loss) on foreign exchange - net
Pendapatan lain-lain	2.400.284.481		5.254.066.280	Other income
Beban lain-lain	(277.922.995)		(4.840.382)	Other expenses
<b>LABA USAHA</b>	<b>289.470.424.623</b>		<b>222.221.896.628</b>	<b>INCOME FROM OPERATIONS</b>
Pendapatan keuangan - neto	10.596.735.807		4.190.255.277	Finance income - net
Beban keuangan	(8.459.795.056)	12,17,26	(14.682.211.729)	Finance costs
<b>LABA SEBELUM BEBAN PAJAK PENGHASILAN</b>	<b>291.607.365.374</b>		<b>211.729.940.176</b>	<b>INCOME BEFORE INCOME TAX EXPENSE</b>
<b>BEBAN (MANFAAT) PAJAK PENGHASILAN</b>		2o,16c		<b>INCOME TAX EXPENSE (BENEFIT)</b>
Kini	74.189.171.801		56.510.046.755	Current
Tanggunghan	(257.045.936)		(2.987.905.181)	Deferred
<b>Beban pajak penghasilan - neto</b>	<b>73.932.125.865</b>		<b>53.522.141.574</b>	<b>Income tax expense - net</b>
<b>LABA TAHUN BERJALAN</b>	<b>217.675.239.509</b>		<b>158.207.798.602</b>	<b>PROFIT FOR THE YEAR</b>
<b>PENGHASILAN (BEBAN) KOMPREHENSIF LAIN</b>				<b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME (EXPENSE)</b>
Pos yang tidak akan direklasifikasi ke laba rugi:				<b>Item that will not be reclassified to profit or loss:</b>
Keuntungan (kerugian) aktuarial atas liabilitas imbalan kerja	(23.120.318.952)	2m,18c	911.271.480	Actuarial gain (loss) on employee benefits liability
Pajak penghasilan terkait	5.780.079.738	2o,16e	(227.817.870)	Related income tax
<b>PENGHASILAN (BEBAN) KOMPREHENSIF LAIN TAHUN BERJALAN - SETELAH PAJAK</b>	<b>(17.340.239.214)</b>		<b>683.453.610</b>	<b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME (EXPENSE) FOR THE YEAR - AFTER TAX</b>
<b>TOTAL PENGHASILAN KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN</b>	<b>200.335.000.295</b>		<b>158.891.252.212</b>	<b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR</b>
<b>LABA TAHUN BERJALAN YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA:</b>				<b>PROFIT FOR THE YEAR ATTRIBUTABLE TO:</b>
Pemilik Entitas Induk	215.534.820.322		156.623.497.165	Owners of the Parent Entity
Kepentingan nonpengendali	2.140.419.187	2b	1.584.301.437	Non-controlling interests
<b>TOTAL</b>	<b>217.675.239.509</b>		<b>158.207.798.602</b>	<b>TOTAL</b>

Catatan terlampir merupakan bagian integral dari laporan keuangan konsolidasian ini.

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

**PT ARWANA CITRAMULIA Tbk  
DAN ENTITAS ANAKNYA  
LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN  
KOMPREHENSIF LAIN**

**PT ARWANA CITRAMULIA Tbk  
AND ITS SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT OR LOSS  
AND**

**KONSOLIDASIAN (lanjutan)**

**OTHER COMPREHENSIVE INCOME (continued)**

**Untuk Tahun yang Berakhir Pada Tanggal 31 Desember  
2019**

**For the Year Ended December 31, 2019  
(Expressed in Rupiah)**

**(Disajikan dalam Rupiah)**

**Tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember/**

**Year ended December 31,**

	<u>2019</u>	<u>Catatan/ Notes</u>	<u>2018</u>	
<b>TOTAL PENGHASILAN KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA:</b>				<b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR ATTRIBUTABLE TO:</b>
Pemilik Entitas Induk	198.392.630.210		157.260.993.417	Owners of the Parent Entity
Kepentingan nonpengendali	1.942.370.085	2b,19	1.630.258.795	Non-controlling interests
<b>TOTAL</b>	<b>200.335.000.295</b>		<b>158.891.252.212</b>	<b>TOTAL</b>
<b>LABA PER SAHAM YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA PEMILIK ENTITAS INDUK</b>	<b>29,41</b>	2p,27	<b>21,33</b>	<b>EARNINGS PER SHARE ATTRIBUTABLE TO OWNERS OF THE PARENT ENTITY</b>

Catatan terlampir merupakan bagian integral dari laporan keuangan konsolidasian ini.

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

**PT WIJAYA KARYA BETON Tbk**  
**DAN ENTITAS ANAK**  
 Lampiran 5  
**LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN**

**PT WIJAYA KARYA BETON Tbk**  
**AND SUBSIDIARIES**  
**CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION**

Tanggal 31 Desember 2018 dan 2017

As of December 31, 2018 and 2017

(Dalam Rupiah penuh, kecuali dinyatakan lain)

(In full Rupiah, unless otherwise stated)

	Catatan/ Notes	2018 Rp	2017 Rp	
<b>ASET</b>				<b>ASSETS</b>
<b>ASET LANCAR</b>				<b>CURRENT ASSETS</b>
Kas dan Setara Kas	5	865,016,441,666	637,755,397,032	Cash and Cash Equivalent
Piutang Usaha - Bersih				Receivables - Net
Pihak Berelasi	6, 37	773,475,283,819	838,596,731,678	Related Parties
Pihak Ketiga	6	439,644,832,427	380,881,547,744	Third Parties
Pendapatan Akan Diterima	7	1,555,187,953,279	911,929,130,402	Accrued Income
Tagihan Bruto Pemberi Kerja	8	325,926,469,255	--	Gross Amount Due From Customer
Piutang Lain-Lain	9	17,406,032,756	8,937,516,360	Other Receivables
Pajak Dibayar Dimuka	21	308,656,107,909	169,493,117,104	Prepaid Taxes
Persediaan	10	1,206,104,516,907	1,034,176,711,455	Inventories
Uang Muka	11	68,518,828,958	74,710,472,986	Advances
Biaya Dibayar Dimuka	12	246,845,324,992	220,235,021,088	Prepaid Expenses
Proyek Dalam Pelaksanaan	13	63,932,605,069	74,661,528,549	Project on Progress
<b>Jumlah Aset Lancar</b>		<b><u>5,870,714,397,037</u></b>	<b><u>4,351,377,174,399</u></b>	<b>Total Current Assets</b>
<b>ASET TIDAK LANCAR</b>				<b>NON - CURRENT ASSETS</b>
Aset Pajak Tangguhan	21	1,312,527,614	--	Deferred Tax Assets
Investasi Entitas Asosiasi	14	25,614,001,227	25,374,362,971	Investment in Associates
Investasi Ventura Bersama	15	31,796,331,784	7,385,518,901	Investments in Joint Ventures
Properti Investasi	16	4,380,000,000	4,380,000,000	Investment Property
Aset Tetap - Bersih	17	2,947,961,042,010	2,679,459,038,772	Fixed Assets - Net
<b>Jumlah Aset Tidak Lancar</b>		<b><u>3,011,063,902,635</u></b>	<b><u>2,716,598,920,644</u></b>	<b>Total Non - Current Assets</b>
<b>JUMLAH ASET</b>		<b><u>8,881,778,299,672</u></b>	<b><u>7,067,976,095,043</u></b>	<b>TOTAL ASSETS</b>

Catatan terlampir merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari

The accompanying notes form an integral part of these consolidated financial statements as a whole

Tanggal 31 Desember 2018 dan 2017

(Dalam Rupiah penuh, kecuali dinyatakan lain)

As of December 31, 2018 and 2017

(In full Rupiah, unless otherwise stated)

	Catatan/ Notes	2018 Rp	2017 Rp	
<b>LIABILITAS DAN EKUITAS</b>				<b>LIABILITIES AND EQUITY</b>
<b>LIABILITAS JANGKA PENDEK</b>				<b>CURRENT LIABILITIES</b>
Pinjaman Jangka Pendek	18	1,455,222,308,428	1,245,417,243,015	Short-Term Loan
Utang Usaha	20			Trade Payables
Pihak Ketiga		1,059,903,288,914	892,162,663,381	Third Parties
Pihak Berelasi		86,265,013,242	21,111,006,832	Related Parties
Utang Pajak	21	99,083,680,988	63,421,459,139	Taxes Payables
Uang Muka Dari Pelanggan	22	555,711,077,059	304,367,519,903	Advances From Customer
Pendapatan Diterima Dimuka	23	188,932,859,940	197,020,231,082	Unearned Revenue
Beban Yang Masih Harus Dibayar	24	1,694,138,394,591	1,218,397,884,745	Accrued Expenses
Utang Lain-lain	25	73,486,801,908	74,416,360,615	Other Payables
Bagian Jangka Pendek dari				Current Portion of
Utang Jangka Panjang:				Non-current debt:
Pinjaman Bank	27	--	200,000,000,000	Bank Loan
Utang Sewa Pembiayaan	19	35,343,034,464	--	Finance Lease Payables
<b>Jumlah Liabilitas Jangka Pendek</b>		<b>5,248,086,459,534</b>	<b>4,216,314,368,712</b>	<b>Total Current Liabilities</b>
<b>LIABILITAS JANGKA PANJANG</b>				<b>NON - CURRENT LIABILITIES</b>
Utang Jangka Panjang, setelah				Non-Current Debt,
dikurangi bagian jangka pendek				Net of current portion
Pinjaman Bank	27	350,000,000,000	--	Bank Loan
Utang Sewa Pembiayaan	19	39,754,903,981	--	Finance Lease Payables
Imbalan Pascakerja	26	95,523,494,539	90,977,669,991	Post-Employment Benefits
Liabilitas Pajak Tanguhan	21	11,601,431,413	12,748,722,255	Deferred Tax Liabilities
<b>Jumlah Utang Jangka Panjang</b>		<b>496,879,829,933</b>	<b>103,726,392,246</b>	<b>Total Non - Current Liabilities</b>
<b>JUMLAH LIABILITAS</b>		<b>5,744,966,289,467</b>	<b>4,320,040,760,958</b>	<b>TOTAL LIABILITIES</b>
<b>EKUITAS</b>				<b>EQUITY</b>
<b>EKUITAS YANG DIATRIBUSIKAN KEPADA PEMILIK ENTITAS INDUK</b>				<b>EQUITY ATTRIBUTABLE TO OWNERS OF THE PARENT ENTITY</b>
Modal Saham				Capital Stock
Modal Dasar 26.680.000.000 saham,				Authorized Capital 26,680,000,000
modal ditempatkan dan disetor				share, par value of Rp 100 per share.
8.715.466.600 saham. Nilai nominal				Issued and paid up are 8,715,466,600
Rp100 per saham.	29	871,546,660,000	871,546,660,000	shares.
Tambah Modal Disetor	30	973,193,706,603	973,193,706,603	Additional Paid-in Capital
Saham Diperoleh Kembali	29	(58,246,193,143)	(58,246,193,143)	Treasury Stock
Saldo Laba				Retained Earnings
Ditentukan Penggunaannya	31	143,194,248,877	74,769,409,332	Appropriated
Belum Ditentukan Penggunaannya	31	1,134,793,746,643	814,724,357,014	Unappropriated
<b>Ekuitas yang Dapat Diatribusikan kepada Pemilik Entitas Induk</b>		<b>3,064,482,168,980</b>	<b>2,675,987,939,806</b>	<b>Equity Attributable to Owners of the Company</b>
<b>Kepentingan Nonpengendali</b>	28	<b>72,329,841,225</b>	<b>71,947,394,279</b>	<b>Non-Controlling Interest</b>
<b>JUMLAH EKUITAS</b>		<b>3,136,812,010,205</b>	<b>2,747,935,334,085</b>	<b>TOTAL EQUITY</b>
<b>JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS</b>		<b>8,881,778,299,672</b>	<b>7,067,976,095,043</b>	<b>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</b>

Catatan terlampir merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari

The accompanying notes form an integral part of these consolidated financial statements as a whole

**LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN  
KOMPRESIF LAIN KONSOLIDASIAN**

Untuk Tahun-tahun yang Berakhir pada  
Tanggal 31 Desember 2018 dan 2017

(Dalam Rupiah penuh, kecuali dinyatakan lain)

**CONSOLIDATED STATEMENTS OF PROFIT OR LOSS AND  
OTHER COMPREHENSIVE INCOME**

For the Years Ended December 31, 2018 and 2017

(In full Rupiah, unless otherwise stated)

	Catatan/ Notes	2018 Rp	2017 Rp	
<b>PENDAPATAN USAHA</b>	33	6,930,628,258,854	5,362,263,237,778	<b>REVENUES</b>
<b>BEBAN POKOK PENDAPATAN</b>	34	(6,048,206,381,338)	(4,695,623,846,375)	<b>COST OF REVENUES</b>
<b>LABA BRUTO</b>		<b>882,421,877,516</b>	<b>666,639,391,403</b>	<b>GROSS PROFIT</b>
<b>BEBAN USAHA</b>	35			<b>OPERATING EXPENSES</b>
Beban Umum dan Administrasi		(141,580,112,489)	(127,516,201,846)	General and Administrative Expenses
Beban Pengembangan Bisnis		(6,274,324,383)	(5,214,598,539)	Business Development Expenses
Beban Pemasaran		(2,021,579,905)	(3,549,851,346)	Marketing Expenses
<b>Jumlah Beban Usaha</b>		<b>(149,876,016,777)</b>	<b>(136,280,651,731)</b>	<b>Total Operating Expenses</b>
<b>LABA USAHA</b>		<b>732,545,860,739</b>	<b>530,358,739,672</b>	<b>OPERATING INCOME</b>
<b>PENGHASILAN (BEBAN) LAIN-LAIN</b>				<b>OTHER INCOME (EXPENSES)</b>
Pendapatan Bunga		4,987,414,532	3,804,332,754	Interest Income
Beban Bunga		(94,839,584,808)	(88,526,521,259)	Interest Expenses
Beban Penurunan Nilai Piutang		(7,344,937,296)	(7,930,585,711)	Loss on Impairment of Receivable
Rugi Selisih Kurs		(363,241,698)	(1,403,827,073)	Loss on Foreign Exchange
Beban Pajak Final		(37,859,993,541)	(15,659,279,665)	Final Tax Expenses
Laba Bersih Entitas Asosiasi		239,638,256	874,362,971	Equity in Net Income of Associates
Laba Bersih Pada Ventura Bersama		24,410,812,884	450,220,729	Equity in Net Income of Joint Ventures
Lain - lain Bersih		(2,524,665,383)	(2,465,822,258)	Others - Net
<b>Jumlah Penghasilan (Beban) Lain-Lain</b>		<b>(113,294,557,054)</b>	<b>(110,857,119,512)</b>	<b>Total Other - Income (Expenses)</b>
<b>LABA SEBELUM PAJAK</b>		<b>619,251,303,685</b>	<b>419,501,620,158</b>	<b>PROFIT BEFORE TAX</b>
<b>BEBAN PAJAK PENGHASILAN-BERSIH</b>	21.d	(132,611,129,232)	(79,042,760,767)	<b>INCOME TAX EXPENSE - NET</b>
<b>LABA TAHUN BERJALAN</b>		<b>486,640,174,453</b>	<b>340,458,859,391</b>	<b>PROFIT FOR THE YEAR</b>
<b>PENGHASILAN KOMPRESIF LAIN</b>				<b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME</b>
Pos-pos yang Tidak akan direklasifikasi ke Laba Rugi :				<b>Items that will not be Reclassified Subsequently to Profit or Loss:</b>
Keuntungan (Kerugian) Aktuarialatas				Actuarial Gain (Loss) from Defined Benefit Liabilities
Liabilitas Imbalan Pasti		3,380,185,582	(2,041,546,850)	
<b>Jumlah Penghasilan Komprehensif Lain Tahun Berjalan Setelah Pajak</b>		<b>3,380,185,582</b>	<b>(2,041,546,850)</b>	<b>Total Other Comprehensive Income For the Year Net of Tax</b>
<b>JUMLAH PENGHASILAN KOMPRESIF TAHUN BERJALAN</b>		<b>490,020,360,035</b>	<b>338,417,312,541</b>	<b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR</b>
<b>LABA BERSIH TAHUN BERJALAN YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA :</b>				<b>INCOME FOR THE YEAR ATTRIBUTABLE TO :</b>
Pemilik Entitas Induk		486,353,057,930	337,124,197,724	Owners of The Parent Entity
Kepentingan Nonpengendali		287,116,523	3,334,661,667	Non-Controlling Interest
<b>JUMLAH</b>		<b>486,640,174,453</b>	<b>340,458,859,391</b>	<b>TOTAL</b>
<b>JUMLAH LABA KOMPRESIF YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA :</b>				<b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME ATTRIBUTABLE TO :</b>
Pemilik Entitas Induk		489,637,913,088	334,995,259,585	Owners of The Parent Entity
Kepentingan Nonpengendali		382,446,947	3,422,052,956	Non-Controlling Interest
<b>JUMLAH</b>		<b>490,020,360,035</b>	<b>338,417,312,541</b>	<b>TOTAL</b>
<b>LABA BERSIH PER SAHAM</b>	32	<b>55.80</b>	<b>38.68</b>	<b>EARNING PER SHARE</b>

Catatan terlampir merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari

The accompanying notes form an integral part of these consolidated financial statements as a whole



**PT WIJAYA KARYA BETON Tbk  
DAN ENTITAS ANAK**  
**LAPORAN POSISI KEUANGANKONSOLIDASIAN**  
Tanggal 31 Desember 2019 dan 2018  
(Dalam Rupiah Penuh, kecuali dinyatakan)

**PT WIJAYA KARYA BETON Tbk  
AND SUBSIDIARIES CONSOLIDATED STATEMENTS OF  
FINANCIAL  
POSITION**  
As of December 31, 2019 and 2018 (In Full Rupiah, unless  
otherwise stated)

	Catatan/ Notes	2019 Rp	2018 Rp	
<b>ASET</b>				<b>ASSETS</b>
<b>ASET LANCAR</b>				<b>CURRENT ASSETS</b>
Kas dan Setara Kas	5	1,602,280,750,520	865,016,441,666	Cash and Cash Equivalents
Piutang Usaha - Bersih				Trade Receivables - Net
Pihak Berelasi	6, 38	738,604,641,514	773,475,283,819	Related Parties
Pihak Ketiga	6	570,928,456,771	439,644,832,427	Third Parties
Pendapatan Akan Diterima	7	1,822,894,033,207	1,555,187,953,279	Accrued Income
Tagihan Bruto Pemberi Kerja	8	461,166,732,495	325,926,469,255	Gross Amount Due From Customer
Piutang Lain-Lain	9	21,459,194,735	17,406,032,756	Other Receivables
Pajak Dibayar Dimuka	22.a	408,574,050,787	308,656,107,909	Prepaid Taxes
Persediaan	10	1,148,378,932,136	1,206,104,516,907	Inventories
Uang Muka	11	38,473,203,747	68,518,828,958	Advances
Biaya Dibayar Dimuka	12	304,145,062,649	246,845,324,992	Prepaid Expenses
Proyek Dalam Pelaksanaan	13	<u>52,007,487,274</u>	<u>63,932,605,069</u>	Project on Progress
<b>Jumlah Aset Lancar</b>		<b><u>7,168,912,545,835</u></b>	<b><u>5,870,714,397,037</u></b>	<b>Total Current Assets</b>
<b>ASET TIDAK LANCAR</b>				<b>NON - CURRENT ASSETS</b>
Aset Pajak Tangguhan	22.c	3,911,023,727	1,312,527,614	Deferred Tax Assets
Investasi Entitas Asosiasi	14	30,322,603,468	25,614,001,227	Investment in Associates
Investasi Ventura Bersama	15	21,846,517,440	31,796,331,784	Investments in Joint Ventures
Properti Investasi	16	79,408,000,000	4,380,000,000	Investment Property
Aset Tetap - Bersih	17	3,012,075,396,737	2,947,961,042,010	Fixed Assets - Net
Aset Tidak Lancar Lainnya	18	21,419,000,000	--	Other Non-current Assets
<b>Jumlah Aset Tidak Lancar</b>		<b><u>3,168,982,541,372</u></b>	<b><u>3,011,063,902,635</u></b>	<b>Total Non - Current Assets</b>
<b>JUMLAH ASET</b>		<b><u>10,337,895,087,207</u></b>	<b><u>8,881,778,299,672</u></b>	<b>TOTAL ASSETS</b>

		31 Desember/ Catatan/ December 31, <u>Notes</u>	2019 Rp	31 Desember/ December 31, 2018 Rp	
<b><u>ASET</u></b>					<b><u>ASSETS</u></b>
<b>ASET LANCAR</b>					<b>CURRENT ASSETS</b>
Kas dan setara kas	5		285.755.312.130	369.170.524.762	Cash and cash equivalents
Aset keuangan lainnya - lancar	6		3.175.806.183	3.264.059.759	Other financial assets - current
Piutang usaha	7				Trade accounts receivable
Pihak berelasi	30		426.033.343.382	372.943.508.175	Related parties
Pihak ketiga			24.770.926.780	14.257.300.359	Third parties
Piutang lain-lain	8		2.628.618.860	3.433.372.190	Other accounts receivable
Persediaan - bersih	9		677.051.920.275	542.466.904.015	Inventories - net
Uang muka			1.373.856.173	7.043.137.718	Advances
Biaya dibayar dimuka	10		7.401.925.525	8.170.843.126	Prepaid expenses
Pajak dibayar dimuka	11		-	12.678.661.082	Prepaid taxes
			<u>1.428.191.709.308</u>	<u>1.333.428.311.186</u>	Total Current Assets
<b>ASET TIDAK LANCAR</b>					<b>NON-CURRENT ASSETS</b>
Piutang lain-lain	8		974.612.696	1.728.025.454	Other accounts receivable
Biaya dibayar dimuka - setelah dikurangi bagian yang jatuh tempo dalam satu tahun	10		518.340.896	721.704.385	Prepaid expenses - net of current maturity
Aset pajak tangguhan - bersih	26		48.268.410.677	50.257.771.847	Deferred tax assets - net
					Property, plant and equipment - net of accumulated depreciation of Rp 1,077,638,318,376 at December 31, 2019 (December 31, 2018: Rp 938,743,858,761)
Aset tetap - setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar Rp 1.077.638.318.376 pada 31 Desember 2019 (31 Desember 2018: Rp 938.743.858.761)	12		938.300.134.590	998.708.967.039	Property, plant and equipment - net of accumulated depreciation of Rp 1,077,638,318,376 at December 31, 2019 (December 31, 2018: Rp 938,743,858,761)
Estimasi tagihan pajak penghasilan	11		55.365.892.322	-	Estimated tax claim for tax refund
Perangkat lunak komputer - bersih	13		70.366.701.362	50.651.611.322	Computer software - net
Uang jaminan	14		9.206.819.088	9.647.120.568	Guarantee deposits
			<u>1.123.000.911.631</u>	<u>1.111.715.200.615</u>	Total Non-current Assets
<b>JUMLAH ASET</b>			<u>2.551.192.620.939</u>	<u>2.445.143.511.801</u>	<b>TOTAL ASSETS</b>

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

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

	Catatan/ <i>Notes</i>	31 Desember/ December 31, 2019 Rp	31 Desember/ December 31, 2018 Rp	
<b>LIABILITAS DAN EKUITAS</b>				<b>LIABILITIES AND EQUITY</b>
<b>LIABILITAS JANGKA PENDEK</b>				<b>CURRENT LIABILITIES</b>
Utang usaha	15			Trade accounts payable
Pihak berelasi	30	3.651.209.598	5.366.092.105	Related party
Pihak ketiga		90.818.435.732	67.487.721.394	Third parties
				Other accounts payable to third parties
Utang lain-lain pada pihak ketiga	16	33.139.575.841	24.915.446.884	parties
Utang pajak	17	16.847.090.588	17.338.516.336	Taxes payable
Biaya yang masih harus dibayar	18			Accrued expenses
Pihak berelasi	30	14.373.468.662	9.654.255.688	Related parties
Pihak ketiga		<u>97.022.970.442</u>	<u>102.746.934.044</u>	Third parties
Jumlah Liabilitas Jangka Pendek		<u>255.852.750.863</u>	<u>227.508.966.451</u>	Total Current Liabilities
<b>LIABILITAS JANGKA PANJANG</b>				<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>
Liabilitas imbalan kerja	19	273.301.915.731	242.192.729.452	Employee benefits obligation
Jaminan pelanggan		<u>2.894.137.183</u>	<u>2.978.650.759</u>	Customer deposits
Jumlah Liabilitas Jangka Panjang		<u>276.196.052.914</u>	<u>245.171.380.211</u>	Total Non-current Liabilities
<b>JUMLAH LIABILITAS</b>		<u><u>532.048.803.777</u></u>	<u><u>472.680.346.662</u></u>	<b>TOTAL LIABILITIES</b>
<b>EKUITAS</b>				<b>EQUITY</b>
Modal saham - nilai nominal Rp 500 per saham				Capital stock - Rp 500 par value per share
Modal dasar - 804.266.668 saham				Authorized - 804,266,668 shares
Modal ditempatkan dan disetor - 201.066.667 saham	20	100.533.333.500	100.533.333.500	Subscribed and paid up - 201,066,667 shares
Tambahan modal disetor	21	188.531.610.794	188.531.610.794	Additional paid-in capital
Revaluasi aset keuangan tersedia untuk dijual	6	150.733.500	154.473.500	Available-for-sale ("AFS") financial assets revaluation
Saldo laba				Retained earnings
Ditentukan penggunaannya	28	20.106.666.700	20.106.666.700	Appropriated
Tidak ditentukan penggunaannya		<u>1.709.821.472.668</u>	<u>1.663.137.080.645</u>	Unappropriated
Jumlah Ekuitas		<u>2.019.143.817.162</u>	<u>1.972.463.165.139</u>	Total Equity
<b>JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS</b>		<u><u>2.551.192.620.939</u></u>	<u><u>2.445.143.511.801</u></u>	<b>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</b>

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

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

**PT EKADHARMA INTERNATIONAL Tbk**  
**ENTITAS ANAK**

**LAPORAN POSISI KEUANGAN**  
**KONSOLIDASIAN**

**PT EKADHARMA INTERNATIONAL Tbk**

**AND SUBSIDIARIES CONSOLIDATED**  
**STATEMENT OF**

**FINANCIAL POSITION**

PT. MANDOM INDONESIA Tbk  
LAPORAN LABA RUGI DAN  
AND  
PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN  
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR  
31 DESEMBER 2019 DAN 2018

PT. MANDOM INDONESIA Tbk  
STATEMENTS OF PROFIT OR LOSS  
  
OTHER COMPREHENSIVE INCOME  
FOR THE YEARS ENDED  
DECEMBER 31, 2019 AND 2018

	Catatan/ 2019		2018	Rp	Rp
	Notes				
PENJUALAN BERSIH	2.804.151.670.769	22,30	2.648.754.344.347	NET SALES	
BEBAN POKOK PENJUALAN SOLD	<u>1.873.937.759.675</u>	23,30,37	<u>1.747.787.915.935</u>	COST OF GOODS	
LABA BRUTO	<u>930.213.911.094</u>		<u>900.966.428.412</u>	GROSS PROFIT	
BEBAN USAHA		24,37		OPERATING EXPENSES	
Penjualan	510.131.022.209		492.254.888.626	Selling	
Umum dan administrasi	<u>229.289.192.021</u>		<u>229.749.812.470</u>	General and administrative	
Jumlah Beban Usaha	<u>739.420.214.230</u>		<u>722.004.701.096</u>	Total Operating Expenses	
LABA USAHA	<u>190.793.696.864</u>		<u>178.961.727.316</u>	PROFIT FROM OPERATIONS	
PENGHASILAN (BEBAN) LAIN-LAIN				OTHER INCOME (CHARGES)	
Penghasilan bunga	12.636.033.410	5,6,8	21.065.143.694	Interest income	
Keuntungan atas penjualan/ penghapusan aset tetap - bersih (Kerugian) keuntungan kurs mata uang asing - bersih	506.524.989	12	860.134.040	Gain on sale/disposal of property and equipment - net	
Lain-lain - bersih	<u>(1.725.291.961)</u>		<u>4.307.734.542</u>	(Loss) gain on foreign exchange - net	
Penghasilan Lain-lain - Bersih	<u>10.198.661.230</u>		<u>55.664.227.348</u>	Other Income - Net	
LABA SEBELUM PAJAK	<u>200.992.358.094</u>		<u>234.625.954.664</u>	PROFIT BEFORE TAX	
BEBAN PAJAK		26		INCOME TAX EXPENSE	
Pajak kini	(49.001.451.250)		(60.174.660.250)	Current tax	
Pajak tangguhan	<u>(6.841.562.283)</u>		<u>(1.401.851.658)</u>	Deferred tax	
Beban Pajak - Bersih	<u>(55.843.013.533)</u>		<u>(61.576.511.908)</u>	Income Tax Expense - Net	
LABA BERSIH TAHUN BERJALAN	<u>145.149.344.561</u>		<u>173.049.442.756</u>	PROFIT FOR THE YEAR	
PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN (RUGI)				OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)	
Pos-pos yang tidak akan direklasifikasi ke laba rugi: (Kerugian) keuntungan aktuarial atas kewajiban manfaat pasti - setelah pajak	(14.016.952.398)	19,26	23.503.502.429	Actuarial (loss) gain on defined benefit obligation - net of tax	
Pos-pos yang akan direklasifikasi ke laba rugi: (Rugi) laba nilai wajar bersih atas aset keuangan tersedia untuk dijual	<u>(3.740.000)</u>	6	<u>21.217.000</u>	Items that will be reclassified subsequently to profit or loss: Net fair value (loss) gain on available-for-sale financial assets	
JUMLAH PENGHASILAN KOMPREHENSIF (RUGI) LAIN TAHUN BERJALAN SETELAH PAJAK	<u>(14.020.692.398)</u>		<u>23.524.719.429</u>	TOTAL OTHER COMPREHENSIVE (LOSS) INCOME FOR THE YEAR, NET OF TAX	
JUMLAH PENGHASILAN KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN	<u>131.128.652.163</u>		<u>196.574.162.185</u>	TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR	
LABA PER SAHAM DASAR	<u>722</u>	27	<u>861</u>	BASIC EARNINGS PER SHARE	

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

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

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

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

statements.

	Catatan/ Notes	2017	2016	
<b>ASET</b>				<b>ASSETS</b>
<b>ASET LANCAR</b>				<b>CURRENT ASSETS</b>
Kas dan setara kas	3f,3g,3r,5,38 3f,3g,3r,6,	112.224.189.675	94.849.702.667	Cash and cash equivalents
Deposito berjangka	16,38	10.783.092.044	9.567.151.821	Time deposits
Investasi jangka pendek	3r,7,38	17.567.115.000	20.139.711.000	Short-term investments
Piutang usaha				Trade receivables
Pihak ketiga - setelah dikurangi penyisihan penurunan nilai piutang usaha sebesar Rp 229.182.630 pada tanggal 31 Desember 2017 dan Rp 263.549.345 pada tanggal 31 Desember 2016	3f,3h,3r,8,38 3e,3h,3r,9,38	91.329.537.970	81.737.871.362	Third parties - net of allowance for impairment of trade receivables of Rp 229,182,630 as of December 31, 2017 and Rp 263,549,345 as of December 31, 2016
Pihak berelasi	3e,3h,3r,9,38	150.119.668	-	Related parties
Piutang lain-lain	3r,37	90.770.399	135.760.110	Other receivables
Persediaan	3i,10	171.149.332.500	124.204.877.915	Inventories
Biaya dibayar di muka	3j,11	1.628.663.994	1.755.633.760	Prepaid expenses
Uang muka pembelian	12	7.807.245.881	3.799.688.974	Advance for purchases
Aset lancar lain-lain		<u>887.020.325</u>	<u>1.453.686.027</u>	Others current assets
<b>Jumlah Aset Lancar</b>		<u><b>413.617.087.456</b></u>	<u><b>337.644.083.636</b></u>	<b>Total Current Assets</b>
<b>ASET TIDAK LANCAR</b>				<b>NON-CURRENT ASSETS</b>
Piutang pihak berelasi	3e,3r,9,38	311.851.485	295.116.835	Due from related parties
Penyertaan saham	3d,13	3.342.827.946	3.346.372.490	Investment in share
Aset tetap - setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar Rp 93.977.654.350 pada tanggal 31 Desember 2017 dan Rp 70.339.979.380 pada tanggal 31 Desember 2016	3k,14	364.850.961.596	354.771.515.162	Property plant and equipment - net of accumulated depreciation of Rp 93,977,654,350 as of December 31, 2017 and Rp 70,339,979,380 as of December 31, 2016
Aset pajak tangguhan - bersih	3m,18c	2.507.283.426	541.107.999	Deferred tax assets - net
Taksiran klaim pajak penghasilan	3m,18b	307.963.639	-	Estimated claim for income tax refunds
Aset tidak lancar lain-lain	15	<u>11.829.670.624</u>	<u>5.910.434.586</u>	Other non-current assets
<b>Jumlah Aset Tidak Lancar</b>		<u><b>383.150.558.716</b></u>	<u><b>364.864.547.072</b></u>	<b>Total Non-Current Assets</b>
<b>JUMLAH ASET</b>		<u><b>796.767.646.172</b></u>	<u><b>702.508.630.708</b></u>	<b>TOTAL ASSETS</b>

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

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

	Catatan/ <i>Notes</i>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	
<b>LIABILITAS DAN EKUITAS</b>				<b>LIABILITIES AND EQUITY</b>
<b>LIABILITAS</b>				<b>LIABILITIES</b>
<b>LIABILITAS JANGKA PENDEK</b>				<b>CURRENT LIABILITIES</b>
Utang bank jangka pendek	3r,16,38	22.786.837.920	14.411.744.209	<i>Short-term bank loans</i>
Utang usaha				<i>Trade payables</i>
Pihak ketiga	3f,3r,17,38	46.707.968.385	21.947.743.743	<i>Third parties</i>
Pihak berelasi	3e,3r,9,17,38	1.255.483.724	1.157.754.094	<i>Related parties</i>
Utang pajak	3m,18a	5.055.118.014	14.546.715.823	<i>Taxes payable</i>
Liabilitas imbalan kerja jangka pendek	3n,3r,19,38	5.789.254.283	5.425.840.440	<i>Short-term employee benefits liability</i>
Beban yang masih harus dibayar	3r,20,38	752.739.045	1.146.928.808	<i>Accrued expenses</i>
Utang dividen	24	410.085.312	322.615.289	<i>Dividend payables</i>
Uang muka dari pelanggan	27	648.633.754	667.133.836	<i>Advances from customers</i>
Utang jangka panjang yang jatuh tempo dalam waktu satu tahun				<i>Current maturities of long-term debts</i>
Utang bank	3r,16,38	6.600.212.273	5.975.903.784	<i>Bank loans</i>
Utang lain-lain	3r,21,38	<u>1.518.389.015</u>	<u>3.508.070.416</u>	<i>Other payables</i>
Jumlah Liabilitas Jangka Pendek		<u>91.524.721.725</u>	<u>69.110.450.442</u>	<i>Total Current Liabilities</i>
<b>LIABILITAS JANGKA PANJANG</b>				<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>
Utang jangka panjang - setelah dikurangi bagian yang jatuh tempo dalam satu tahun				<i>Long-term debts - net of current maturities</i>
Utang bank	3r,16,38	16.469.122.068	20.723.190.142	<i>Bank loans</i>
Estimasi liabilitas imbalan kerja karyawan	3n,22	<u>25.956.076.914</u>	<u>20.670.182.399</u>	<i>Estimated liabilities for employees' benefits</i>
Jumlah Liabilitas Jangka Panjang		<u>42.425.198.982</u>	<u>41.393.372.541</u>	<i>Total Non-current Liabilities</i>
<b>JUMLAH LIABILITAS</b>		<u><b>133.949.920.707</b></u>	<u><b>110.503.822.983</b></u>	<b>TOTAL LIABILITIES</b>

	Catatan/ Notes	2017	2016	
<b>EKUITAS</b>				<b>EQUITY</b>
<b>Ekuitas yang Dapat Diatribusikan Kepada Pemilik Entitas Induk</b>				<b>Equity Attributable to the Equity Holders of the Parent Entity</b>
Modal saham - nilai nominal Rp 50 per saham				<i>Capital stock - Rp 50 par value per share</i>
Modal dasar - 1.600.000.000 saham pada tanggal 31 Desember 2017 dan 2016				<i>Authorized - 1.600.000.000 shares as of December 31, 2017 and 2016</i>
Modal ditempatkan dan disetor penuh - 698.775.000 saham	23	34.938.750.000	34.938.750.000	<i>Issued and fully paid - 698,775,000 shares</i>
Tambahan modal disetor - bersih	25	138.490.000	138.490.000	<i>Additional paid-in capital - net</i>
Komponen ekuitas lain				<i>Other components of equity</i>
Selisih transaksi perubahan ekuitas				<i>Differences arising from changes in equity of</i>
Entitas Anak	3c	(3.528.637.968)	(3.561.918.298)	<i>Subsidiary</i>
Selisih kurs atas penjabaran mata uang asing laporan keuangan	3c,3f	11.012.440.063	930.737.214	<i>Differences arising from foreign currency translation of financial statements</i>
Keuntungan yang belum direalisasi atas nilai wajar efek yang tersedia untuk dijual	3r,7	8.893.011.447	11.465.607.447	<i>Unrealized gain in market value of available for sale marketable securities</i>
Kerugian pengukuran kembali atas program imbalan pasti	22	(7.347.699.003)	(5.602.963.835)	<i>Remeasurement losses on defined benefit program</i>
Surplus revaluasi aset tetap	3k	210.309.789.730	219.239.964.861	<i>Revaluation surplus of property plant and equipment</i>
Saldo laba				<i>Retained earnings</i>
Belum ditentukan penggunaannya		378.699.075.653	305.594.242.512	<i>Unappropriated</i>
Telah ditentukan penggunaannya - untuk dana cadangan umum	24	<u>7.200.000.000</u>	<u>7.200.000.000</u>	<i>Appropriated for general reserve</i>
Sub - jumlah		640.315.219.922	570.342.909.901	<i>Sub - total</i>
Kepentingan Non-Pengendali	3c,26	<u>22.502.505.543</u>	<u>21.661.897.824</u>	<i>Non-Controlling Interest</i>
<b>JUMLAH EKUITAS</b>		<u>662.817.725.465</u>	<u>592.004.807.725</u>	<b>TOTAL EQUITY</b>
<b>JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS</b>		<u>796.767.646.172</u>	<u>702.508.630.708</u>	<b>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</b>

	Catatan/ Notes	2017	2016	
Penjualan	3p,27	643.591.823.505	568.638.832.579	Sales
Beban pokok penjualan	3e,3p,9,28	(450.211.453.881)	(370.430.890.081)	Cost of goods sold
<b>LABA BRUTO</b>		<b>193.380.369.624</b>	<b>198.207.942.498</b>	<b>GROSS PROFIT</b>
Beban usaha	3p,29	(88.863.894.329)	(77.712.783.827)	Operating expenses
Pendapatan lainnya	3p,30	541.156.508	1.565.520.209	Other income
Beban lainnya	3p,31	(3.493.682.521)	(2.817.616.691)	Other expenses
<b>LABA USAHA</b>		<b>101.563.949.282</b>	<b>119.243.062.189</b>	<b>OPERATING INCOME</b>
Pendapatan keuangan	3p,32	4.221.107.845	2.403.137.268	Finance income
Beban keuangan	3p,33	(3.109.860.211)	(3.069.890.000)	Finance charges
Bagian atas rugi bersih entitas asosiasi	3d,13	(25.887.235)	(127.279.478)	Share in net losses of associates
<b>LABA SEBELUM PAJAK</b>		<b>102.649.309.681</b>	<b>118.449.029.979</b>	<b>INCOME BEFORE TAX</b>
Beban pajak:				Tax benefit expense:
Kini	3m,18b	(28.462.131.550)	(28.236.470.841)	Current
Tangguhan	3m,18c	2.008.487.598	473.262.392	Deferred
Jumlah Beban Pajak - bersih		<b>(26.453.643.952)</b>	<b>(27.763.208.449)</b>	Total Tax Expense - net
<b>LABA TAHUN BERJALAN</b>		<b>76.195.665.729</b>	<b>90.685.821.530</b>	<b>NET INCOME FOR THE YEAR</b>
<b>PENGHASILAN KOMPRESIF LAIN</b>				<b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME</b>
Pos yang tidak akan direklasifikasi ke laba rugi dalam periode berikutnya				Items Not to be Reclassified to Profit or Loss in Subsequent Periods:
Surplus revaluasi aset tetap	14	-	229.637.609.865	Surplus of property, plant and equipment revaluation
Pengukuran kembali program imbalan pasti	22	(2.326.313.558)	(882.427.988)	Remeasurement on defined benefit program
Pajak penghasilan terkait	14,18c	581.578.390	(5.774.548.928)	Related income tax
<b>Jumlah</b>		<b>(1.744.735.168)</b>	<b>222.980.632.949</b>	<b>Total</b>
Pos yang akan direklasifikasi ke laba rugi dalam periode berikutnya				Items to be reclassified to profit or loss in subsequent periods:
Kerugian yang belum direalisasi atas nilai wajar efek yang tersedia untuk dijual	7	(2.572.596.000)	(592.839.000)	Unrealized gain loss on market value of available for sale securities
Selisih kurs atas penjabaran mata uang asing laporan keuangan	3c,3f	10.114.983.179	(5.958.397.109)	Differences arising from foreign currency translation of financial statements
<b>Jumlah</b>		<b>7.542.387.179</b>	<b>(6.551.236.109)</b>	<b>Total</b>
<b>JUMLAH PENGHASILAN KOMPRESIF LAIN - SETELAH PAJAK</b>		<b>5.797.652.011</b>	<b>216.429.396.840</b>	<b>TOTAL OTHER COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR - NET OF TAX</b>
<b>JUMLAH PENGHASILAN KOMPRESIF TAHUN BERJALAN</b>		<b>81.993.317.740</b>	<b>307.115.218.370</b>	<b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR</b>

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

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



PT EKADHARMA INTERNATIONAL Tbk DAN  
ENTITAS ANAK  
LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN KOMPREHENSIF  
LAIN KONSOLIDASIAN - Lanjutan

PT EKADHARMA INTERNATIONAL Tbk  
AND SUBSIDIARIES CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT  
OR LOSS AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME -  
Continued

	Catatan / Notes	2017	2016	
<b>Laba tahun berjalan yang dapat diatribusikan kepada:</b>				<i>Net income</i>
Pemilik Entitas Induk		75.355.058.010	87.814.993.495	<i>attributable to:</i> <i>Owner of the Parent Entity</i>
Kepentingan non-pengendali	26	<u>840.607.719</u>	<u>2.870.828.035</u>	<i>Non-controlling interest</i>
		<u>76.195.665.729</u>	<u>90.685.821.530</u>	
<b>Jumlah penghasilan komprehensif tahun berjalan yang dapat diatribusikan kepada:</b>				<i>Total comprehensive income for the year attributable to:</i>
Pemilik Entitas Induk		81.152.710.021	304.244.390.335	<i>Owner of the Parent Entity</i>
Kepentingan non-pengendali	26	<u>840.607.719</u>	<u>2.870.828.035</u>	<i>Non-controlling interest</i>
		<u>81.993.317.740</u>	<u>307.115.218.370</u>	
<b>Laba per saham yang dapat diatribusikan kepada pemilik Entitas Induk</b>	30,36	<u><b>108</b></u>	<u><b>126</b></u>	<i>Earning per share attributable to owner of the Parent Entity</i>

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

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

	Catatan/ <i>Notes</i>	2018	2017	
<b>ASET</b>				<b>ASSETS</b>
<b>ASET LANCAR</b>				<b>CURRENT ASSETS</b>
Kas dan setara kas	3f,3g,3r,5, 37,41a,42	113.192.178.060	112.224.189.675	<i>Cash and cash equivalents</i>
Deposito berjangka	3f,3g,3r,6, 37,41a,42	11.647.130.033	10.783.092.044	<i>Time deposits</i>
Investasi jangka pendek	3r,7,42	13.154.935.430	17.567.115.000	<i>Short-term investments</i>
Piutang usaha				<i>Trade receivables</i>
Pihak ketiga - setelah dikurangi penyisihan penurunan nilai piutang usaha sebesar Rp 216.672.539 dan Rp 229.182.630, pada tanggal 31 Desember 2018 dan 31 Desember 2017	3f,3h,3r,8,37,42 3e,3h,3r,10,	103.475.087.830	91.329.537.970	<i>Third parties - net of allowance for impairment of trade receivables of Rp 216,672,539 and Rp 229,182,630 as of December 31, 2018 and December 31, 2017</i>
Pihak berelasi	37,42	767.971.462	150.119.668	<i>Related parties</i>
Piutang lain-lain	3r,9,42	955.593.457	90.770.399	<i>Other receivables</i>
Persediaan	3i,11	213.627.724.812	171.149.332.500	<i>Inventories</i>
Pajak dibayar di muka	3m,21a	118.308.207	-	<i>Prepaid taxes</i>
Biaya dibayar di muka	3j,12	3.642.590.972	1.628.663.994	<i>Prepaid expenses</i>
Uang muka pembelian	13	36.415.737	7.807.245.881	<i>Advance for purchases</i>
Aset lancar lain-lain	14	<u>854.685.715</u>	<u>887.020.325</u>	<i>Others current assets</i>
<b>Jumlah Aset Lancar</b>		<u><b>461.472.621.715</b></u>	<u><b>413.617.087.456</b></u>	<b>Total Current Assets</b>
<b>ASET TIDAK LANCAR</b>				<b>NON-CURRENT ASSETS</b>
Piutang pihak berelasi	3e,3r,10,42	326.614.200	311.851.485	<i>Due from related parties</i>
Penyertaan saham	3d,15	3.409.546.647	3.342.827.946	<i>Investment in share</i>
Aset tetap - setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar Rp 118.740.549.405 pada tanggal 31 Desember 2018 dan Rp 93.977.654.350 pada tanggal 31 Desember 2017	3k,16	371.559.780.027	364.850.961.596	<i>Property plant and equipment - net of accumulated depreciation of Rp 118,740,549,405 as of December 31, 2018 and Rp 93,977,654,350 as of December 31, 2017</i>
Aset takberwujud - setelah dikurangi akumulasi Amortisasi sebesar Rp 304.253.500, dan nihil, pada tanggal 31 Desember 2018 dan 2017	17	1.217.014.000	-	<i>Intangible asset - net of accumulated Amortization of Rp 304,253,500 and nil as of December 31, 2018 and 2017</i>
Aset pajak tangguhan - neto	3m,21d	3.617.138.988	2.507.283.426	<i>Deferred tax assets - net</i>
Taksiran klaim pajak penghasilan	3m,21c	403.498.434	307.963.639	<i>Estimated claim for income tax refunds</i>
Aset tidak lancar lain-lain	18	<u>11.261.240.389</u>	<u>11.829.670.624</u>	<i>Other non-current assets</i>
<b>Jumlah Aset Tidak Lancar</b>		<u><b>391.794.832.685</b></u>	<u><b>383.150.558.716</b></u>	<b>Total Non-Current Assets</b>
<b>JUMLAH ASET</b>		<u><b>853.267.454.400</b></u>	<u><b>796.767.646.172</b></u>	<b>TOTAL ASSETS</b>

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

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

	Catatan/ Notes	2018	2017	
<b>LIABILITAS DAN EKUITAS</b>				<b>LIABILITIES AND EQUITY</b>
<b>LIABILITAS</b>				<b>LIABILITIES</b>
<b>LIABILITAS JANGKA PENDEK</b>				<b>CURRENT LIABILITIES</b>
Utang bank jangka pendek	3f,3r,19,42	22.363.466.400	22.786.837.920	Short-term bank loans
Utang usaha				Trade payables
Pihak ketiga	3f,3r,20,37,42	43.787.326.524	46.707.968.385	Third parties
Pihak berelasi	3e,3r,10,20,37,42	2.651.407.811	1.255.483.724	Related parties
Utang pajak	3m,21b	5.605.528.040	5.055.118.014	Taxes payable
Liabilitas imbalan kerja jangka pendek	3n,3r,22,42	5.811.456.905	5.789.254.283	Short-term employee benefits liability
Beban yang masih harus dibayar	3r,23,42	830.550.650	752.739.045	Accrued expenses
Utang dividen	3e,27	236.785.340	410.085.312	Dividend payables
Uang muka dari pelanggan		170.848.254	648.633.754	Advances from customers
Bagian lancar atas utang jangka panjang				Current portion of long-term debts
Utang bank	3f,3r,19,42	6.902.235.538	6.600.212.273	Bank loans
Utang lain-lain	3r,24,42	3.022.078.042	1.518.389.015	Other payables
Jumlah Liabilitas Jangka Pendek		91.381.683.504	91.524.721.725	Total Current Liabilities
<b>LIABILITAS JANGKA PANJANG</b>				<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>
Utang jangka panjang - setelah dikurangi bagian jangka pendek				Long-term debts - net of current maturities
Utang bank	3f,3r,19,42	10.346.517.114	16.469.122.068	Bank loans
Estimasi liabilitas imbalan kerja karyawan	3n,25	26.956.752.535	25.956.076.914	Estimated liabilities for employees' benefits
Jumlah Liabilitas Jangka Panjang		37.303.269.649	42.425.198.982	Total Non-current Liabilities
<b>JUMLAH LIABILITAS</b>		<b>128.684.953.153</b>	<b>133.949.920.707</b>	<b>TOTAL LIABILITIES</b>

PT EKADHARMA INTERNATIONAL Tbk DAN  
ENTITAS ANAK  
LAPORAN POSISI KEUANGAN  
KONSOLIDASIAN - Lanjutan

PT EKADHARMA INTERNATIONAL Tbk  
AND SUBSIDIARIES CONSOLIDATED  
STATEMENT OF FINANCIAL POSITION -  
Continued

	Catatan/ Notes	2018	2017	
<b>EKUITAS</b>				<b>EQUITY</b>
<b>Ekuitas yang Dapat Diatribusikan Kepada Pemilik Entitas Induk</b>				<b>Equity Attributable to the Equity Holders of the Parent Entity</b>
Modal saham - nilai nominal Rp 50 per saham				<i>Capital stock - Rp 50 par value per share</i>
Modal dasar - 800.000.000 saham pada tanggal 31 Desember 2018 dan 2017				<i>Authorized - 800,000,000 shares as of December 31, 2018 and 2017</i>
Modal ditempatkan dan disetor penuh - 698.775.000 saham	26	34.938.750.000	34.938.750.000	<i>Issued and fully paid - 698,775,000 shares</i>
Tambahan modal disetor - neto	28	138.490.000	138.490.000	<i>Additional paid-in capital - net</i>
Komponen ekuitas lain				<i>Other components of equity</i>
Selisih transaksi perubahan ekuitas Entitas Anak	3c	(3.528.637.968)	(3.528.637.968)	<i>Differences arising from changes in equity of Subsidiary</i>
Selisih kurs atas penjabaran mata uang asing laporan keuangan	3c,3f	15.796.853.761	11.012.440.063	<i>Differences arising from foreign currency translation of financial statements</i>
Keuntungan yang belum direalisasi atas nilai wajar efek yang tersedia untuk dijual	3r,7	2.480.831.877	8.893.011.447	<i>Unrealized gain in market value of available for sale marketable securities</i>
Kerugian pengukuran kembali atas program imbalan pasti	22	(5.422.395.112)	(7.347.699.003)	<i>Remeasurement losses on defined benefit program</i>
Surplus revaluasi aset tetap	3k	205.476.465.048	210.309.789.730	<i>Revaluation surplus of property plant and equipment</i>
Saldo laba				<i>Retained earnings</i>
Belum ditentukan penggunaannya		443.309.716.309	378.699.075.653	<i>Unappropriated</i>
Telah ditentukan penggunaannya - untuk dan cadangan umum		<u>7.200.000.000</u>	<u>7.200.000.000</u>	<i>Appropriated for general reserve</i>
Sub - jumlah		700.390.073.915	640.315.219.922	<i>Sub - total</i>
Kepentingan Non-Pengendali	3c,29	<u>24.192.427.332</u>	<u>22.502.505.543</u>	<i>Non-Controlling Interest</i>
<b>JUMLAH EKUITAS</b>		<u>724.582.501.247</u>	<u>662.817.725.465</u>	<b>TOTAL EQUITY</b>
<b>JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS</b>		<u><u>853.267.454.400</u></u>	<u><u>796.767.646.172</u></u>	<b>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</b>

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

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

PT EKADHARMA INTERNATIONAL Tbk DAN  
ENTITAS ANAK

LAPORAN POSISI KEUANGAN

KONSOLIDASIAN - Lanjutan

PT EKADHARMA INTERNATIONAL Tbk

AND SUBSIDIARIES CONSOLIDATED  
STATEMENT OF FINANCIAL POSITION -  
Continued

	Catatan/ Notes	2018	2017	
Penjualan	3p,30	739.578.860.399	643.591.823.505	Sales
Beban pokok penjualan	3p,10,31	(536.822.941.320)	(450.211.453.881)	Cost of goods sold
<b>LABA BRUTO</b>		<b>202.755.919.079</b>	<b>193.380.369.624</b>	<b>GROSS PROFIT</b>
Beban usaha	3p,32	(104.224.073.351)	(88.863.894.329)	Operating expenses
Pendapatan lainnya	3p,33	2.163.468.630	541.156.508	Other income
Beban lainnya	3p,34	-	(3.493.682.521)	Other expenses
<b>LABA USAHA</b>		<b>100.695.314.358</b>	<b>101.563.949.282</b>	<b>OPERATING INCOME</b>
Pendapatan keuangan	3p,35	3.618.024.515	4.221.107.845	Finance income
Beban keuangan	3p,36	(2.915.405.215)	(3.109.860.211)	Finance charges
Bagian atas laba (rugi) neto entitas asosiasi	3d,13	57.482.243	(25.887.235)	Share in net gain (loss) of associates
<b>LABA SEBELUM PAJAK</b>		<b>101.455.415.901</b>	<b>102.649.309.681</b>	<b>INCOME BEFORE TAX</b>
Beban pajak:				Tax benefit expense:
Kini	3m,21c	(29.452.258.741)	(28.462.131.550)	Current
Tanggung	3m,21d	2.042.030.603	2.008.487.598	Deferred
Jumlah Beban Pajak - neto		<b>(27.410.228.138)</b>	<b>(26.453.643.952)</b>	Total Tax Expense - net
<b>LABA TAHUN BERJALAN</b>		<b>74.045.187.763</b>	<b>76.195.665.729</b>	<b>NET INCOME FOR THE YEAR</b>
<b>PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN</b>				<b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME</b>
<b>Pos yang tidak akan direklasifikasi ke laba rugi dalam periode berikutnya</b>				<b>Items Not to be Reclassified to Profit or Loss in Subsequent Periods:</b>
Pengukuran kembali program imbalan pasti	3n,25	2.567.071.855	(2.326.313.558)	Remeasurement on defined benefit program
Pajak penghasilan terkait	3m,21d	(641.767.964)	581.578.390	Related income tax
<b>Jumlah</b>		<b>1.925.303.891</b>	<b>(1.744.735.168)</b>	<b>Total</b>
<b>Pos yang akan direklasifikasi ke laba rugi dalam periode berikutnya</b>				<b>Items to be reclassified to profit or loss in subsequent periods:</b>
Kerugian yang belum direalisasi nilai wajar efek yang tersedia untuk dijual		(6.412.179.570)	(2.572.596.000)	Unrealized gain loss on market value of available for sale securities
Selisih kurs atas penjabaran mata uang asing laporan keuangan	3c,3f	4.784.413.698	10.114.983.179	Differences arising from foreign currency translation of financial statements
<b>Jumlah</b>		<b>(1.627.765.872)</b>	<b>7.542.387.179</b>	<b>Total</b>
<b>JUMLAH PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN - SETELAH PAJAK</b>		<b>297.538.019</b>	<b>5.797.652.011</b>	<b>TOTAL OTHER COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR - NET OF TAX</b>
<b>JUMLAH PENGHASILAN KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN</b>		<b>74.342.725.782</b>	<b>81.993.317.740</b>	<b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR</b>

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

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

PT EKADHARMA INTERNATIONAL Tbk DAN  
ENTITAS ANAK  
  
LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN KOMPREHENSIF  
LAIN KONSOLIDASIAN - Lanjutan

PT EKADHARMA INTERNATIONAL Tbk  
  
AND SUBSIDIARIES CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT  
OR LOSS AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME -  
Continued

	Catatan / Notes	2018	2017	
<b>Laba tahun berjalan yang dapat diatribusikan kepada:</b>				<i>Net income attributable to:</i>
Pemilik Entitas Induk		72.355.265.974	75.355.058.010	Owner of the Parent Entity
Kepentingan non-pengendali	29	<u>1.689.921.789</u>	<u>840.607.719</u>	Non-controlling interest
		<b><u>74.045.187.763</u></b>	<b><u>76.195.665.729</u></b>	
<b>Jumlah penghasilan komprehensif tahun berjalan yang dapat diatribusikan kepada:</b>				<i>Total comprehensive income for the year attributable to:</i>
Pemilik Entitas Induk		72.652.803.993	81.152.710.021	Owner of the Parent Entity
Kepentingan non-pengendali	29	<u>1.689.921.789</u>	<u>840.607.719</u>	Non-controlling interest
		<b><u>74.342.725.782</u></b>	<b><u>81.993.317.740</u></b>	
<b>Laba per saham yang dapat diatribusikan kepada pemilik Entitas Induk</b>	30,40	<b><u>103</u></b>	<b><u>108</u></b>	<i>Earning per share attributable to owner of the Parent Entity</i>

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 are an integral part of these consolidated financial statements taken

**PT CHAMPION PACIFIC INDONESIA TBK  
DAN ENTITAS ANAKNYA  
LAPORAN POSISI KEUANGANKONSOLIDASIAN  
Tanggal 31 Desember 2017  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT CHAMPION PACIFIC INDONESIA TBK  
AND ITS SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENT OFFINANCIAL  
POSITION  
As of December 31, 2017 (Expressed in Rupiah, unless  
otherwise stated)**

31 Desember/December 31

	2017	Catatan/ Notes	2016	
<b>ASET</b>				<b>ASSETS</b>
<b>ASET LANCAR</b>				<b>CURRENT ASSETS</b>
Kas dan Setara Kas	142.747.568.453	2c,2d,2p,4, 2c,2p,3,	103.689.388.913	<i>Cash and Cash Equivalents</i>
Piutang Usaha - Pihak Ketiga	138.818.678.276	5,26,27	136.984.654.250	<i>Trade Receivables - Third Parties</i>
Piutang Lain-lain - Pihak Ketiga	733.405.973	2p,27	253.588.184	<i>Other Receivables - Third Parties</i>
Persediaan	106.859.235.186	2e,2l,3,6	111.926.303.398	<i>Inventories</i>
Pajak Dibayar di Muka	1.689.065.752	2k,12a	155.164.710	<i>Prepaid Taxes</i>
Biaya Dibayar di Muka dan Uang Muka	5.404.939.113	2f,7	8.495.636.153	<i>Prepaid Expenses and Advances</i>
<b>Total Aset Lancar</b>	<b>396.252.892.753</b>		<b>361.504.735.608</b>	<b>Total Current Assets</b>
<b>ASET TIDAK LANCAR</b>				<b>NON-CURRENT ASSETS</b>
Aset Tetap	86.389.049.329	2g,2l,3,8	70.591.030.568	<i>Fixed Assets</i>
Aset Tidak Lancar Lainnya	19.653.967.100	7	281.630.000	<i>Other Non-Current Assets</i>
Estimasi Tagihan Pajak	3.047.187.121	12a	1.217.948.596	<i>Estimated Claims for Refundable Tax</i>
Aset Takberwujud	898.898.668	2n,9	898.898.668	<i>Intangible Assets</i>
Aset Pajak Tangguhan	6.780.596.603	2k,12c	4.971.429.856	<i>Deferred Tax Assets</i>
<b>Total Aset Tidak Lancar</b>	<b>116.769.698.821</b>		<b>77.960.937.688</b>	<b>Total Non-Current Assets</b>
<b>TOTAL ASET</b>	<b>513.022.591.574</b>		<b>439.465.673.296</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>

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

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

**PT CHAMPION PACIFIC INDONESIA TBK  
DAN ENTITAS ANAKNYA  
LAPORAN POSISI KEUANGAN  
KONSOLIDASIAN (lanjutan)  
Tanggal 31 Desember 2017  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT CHAMPION PACIFIC INDONESIA TBK  
AND ITS SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENT OF  
FINANCIAL POSITION (continued)  
As of December 31, 2017 (Expressed in Rupiah, unless  
otherwise stated)**

		31 Desember/December 31				
		2017	Catatan / Notes	2016 Disajikan kembali, Catatan 32/ As restated, Note 32		
<b>LIABILITAS</b>				<b>LIABILITIES</b>		
<b>LIABILITAS JANGKA PENDEK</b>				<b>CURRENT LIABILITIES</b>		
Utang Usaha - Pihak Ketiga	52.416.665.052	2c,2p,10, 26,27		46.385.920.164	Trade Payables - Third Parties	
Utang Lain-lain - Pihak Ketiga	4.269.536.142	2p,11,27		4.126.164.281	Other Payables - Third Parties	
Utang Pajak	2.375.727.815	2k,12d		10.404.756.028	Taxes Payable	
Beban Akruwal	1.879.338.191	2p,13,27		1.434.041.480	Accrued Expenses	
<b>Total Liabilitas Jangka Pendek</b>	<b>60.941.267.200</b>			<b>62.350.881.951</b>	<b>Total Current Liabilities</b>	
<b>LIABILITAS JANGKA PANJANG</b>				<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>		
Imbalan Kerja	10.134.575.231	2j,3,14		3.365.755.813	Employee Benefits	
<b>TOTAL LIABILITAS</b>	<b>71.075.842.431</b>			<b>65.716.637.764</b>	<b>TOTAL LIABILITIES</b>	
<b>EKUITAS</b>				<b>EQUITY</b>		
Ekuitas Yang Dapat Diatribusikan kepada Pemilik Entitas Induk					Equity Attributable to Owner of the Parent Entity	
Modal Saham - Nilai Nominal Rp50 per saham		16			Capital Stock - Par Value of Rp50 per Share	
Modal Dasar - 1.750.000.000 Saham					Authorized Capital - 1,750,000,000 shares	
Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh - 972.204.500 saham pada 31 Desember 2017 dan 31 Desember 2016	48.610.225.000			48.610.225.000	Issued and Fully Paid Capital - 972,204,500 shares as of December 31, 2017 and December 31, 2016	
Tambahan Modal Disetor	29.000.000			29.000.000	Additional Paid In Capital	
Selisih Transaksi Dengan Kepentingan Non-Pengendali	28.630.140.459	2b,15, 32		28.630.140.459	Difference in Transaction with Non-Controlling Interest	
Selisih Transaksi Perubahan				-	Difference in Transaction Concerning	
Ekuitas Entitas Anak Saldo Laba	29.357.108	2b,17		29.357.108	Equity Change of Subsidiary Retained Earnings	
Ditentukan Penggunaannya Belum Ditentukan Penggunaannya Pendapatan Komprehensif Lainnya	4.318.916.621 233.982.611.198	24		3.851.131.707 186.325.678.801	Appropriated Unappropriated	
		(216.725.457)			Other Comprehensive Income	
<b>Total</b>	<b>315.383.524.929</b>			<b>267.475.533.071</b>	<b>Total</b>	
Kepentingan Non-Pengendali	126.563.224.214	2b,15		106.273.502.459	Non-Controlling Interest	
<b>TOTAL EKUITAS</b>	<b>441.946.749.143</b>			<b>373.749.035.530</b>	<b>TOTAL EQUITY</b>	
<b>TOTAL LIABILITAS DAN EKUITAS</b>	<b>513.022.591.574</b>			<b>439.465.673.294</b>	<b>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</b>	

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

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



**PT CHAMPION PACIFIC INDONESIA TBK  
DAN ENTITAS ANAKNYA  
LAPORAN LABA RUGI DAN KOMPREHENSIF LAIN  
KONSOLIDASIAN  
Untuk Tahun yang Berakhir pada Tanggal 31 Desember  
2017 dan 2016  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT CHAMPION PACIFIC INDONESIA TBK  
AND ITS SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT AND  
LOSS AND OTHER  
COMPREHENSIVE INCOME  
For the Year Ended December 31, 2017 and 2016  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

	Tahun yang Berakhir pada tanggal 31 Desember/ Year Ended December 31,			
	2017	Catatan/ Notes	2016	
<b>PENJUALAN NETO</b>	761.926.952.217	2i,18	792.794.834.768	<b>NET SALES</b>
<b>BEBAN POKOK PENJUALAN</b>	632.967.231.181	2i,19	651.717.629.066	<b>COST OF GOODS SOLD</b>
<b>LABA KOTOR</b>	<b>128.959.721.036</b>		<b>141.077.205.702</b>	<b>GROSS PROFIT</b>
<b>BEBAN USAHA</b>				<b>OPERATING EXPENSES</b>
Beban Usaha	(44.482.583.309)	2i,20	(47.358.900.800)	Operating Expenses
Pendapatan Lainnya	7.324.639.012	2i,21a	4.516.900.972	Other Income
Beban Lainnya	(81.365.329)	2i,21b	(4.896.861.536)	Other Expenses
<b>LABA USAHA</b>	<b>91.720.411.410</b>		<b>93.338.344.338</b>	<b>OPERATING INCOME</b>
Pendapatan Keuangan	4.886.017.871	2i	3.216.387.770	Financial Income
Beban Keuangan	(841.638.218)	2i	(780.144.091)	Financial Expenses
<b>LABA SEBELUM PAJAK PENGHASILAN</b>	<b>95.764.791.063</b>		<b>95.774.588.017</b>	<b>INCOME BEFORE INCOME TAX</b>
<b>MANFAAT (BEBAN) PAJAK PENGHASILAN</b>				<b>INCOME TAX BENEFITS (EXPENSES)</b>
Pajak Kini	(25.100.557.500)	2k,12b	(25.929.032.000)	Current Tax
Pajak Tangguhan	1.712.449.573	2k,12c	(539.926.222)	Deferred Tax
<b>Total Beban Pajak Penghasilan</b>	<b>(23.388.107.927)</b>		<b>(26.468.958.222)</b>	<b>Total Income Tax Expenses</b>
<b>LABA TAHUN BERJALAN</b>	<b>72.376.683.136</b>		<b>69.305.629.795</b>	<b>INCOME FOR THE YEAR</b>
<b>PENDAPATAN KOMPREHENSIF LAIN - SETELAH PAJAK PENGHASILAN</b>				<b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME-NET OF INCOME TAX</b>
Pos-pos Yang Tidak Akan Direklasifikasi ke Laba Rugi: Pengkukuran Kembali Kewajiban Imbalan Pasti	(386.868.697)	2j,14	6.004.190.633	Items That Will Not Be Reclassified to Profit And Loss: Remeasurements on Defined Benefits Obligation
Pajak Tangguhan Terkait	96.717.174	2j,12c	(1.501.047.658)	Related Deferred Tax
<b>Total</b>	<b>(290.151.523)</b>		<b>4.503.142.975</b>	<b>Total</b>
<b>TOTAL LABA KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN</b>	<b>72.086.531.613</b>		<b>73.808.772.770</b>	<b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR</b>

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

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

**PT CHAMPION PACIFIC INDONESIA TBK  
DAN ENTITAS ANAKNYA  
LAPORAN LABA RUGI DAN KOMPREHENSIF LAIN  
KONSOLIDASIAN (lanjutan)  
Untuk Tahun yang Berakhir pada Tanggal 31 Desember  
2017 dan 2016  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT CHAMPION PACIFIC INDONESIA TBK  
AND ITS SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT AND  
LOSS AND OTHER  
COMPREHENSIVE INCOME (continued)  
For the Year Ended December 31, 2017 and 2016  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

	Tahun yang Berakhir pada tanggal 31 Desember/ Year Ended December 31,			
	2017	Catatan/ Notes	2016	
<b>TOTAL LABA TAHUN BERJALAN YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA:</b>				<b>TOTAL INCOME FOR THE YEAR ATTRIBUTABLE TO:</b>
Pemilik Entitas Induk	52.013.535.311		46.778.491.362	Equity Holders of The Parent Entity
Kepentingan Non-Pengendali	20.363.147.825	2b,15	22.527.138.433	Non Controlling Interest
<b>Total</b>	<b>72.376.683.136</b>		<b>69.305.629.795</b>	<b>Total</b>
<b>TOTAL LABA KOMPREHENSIF YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA:</b>				<b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME ATTRIBUTABLE TO:</b>
Pemilik Entitas Induk	51.796.809.854		49.075.094.279	Equity Holders of The Parent Entity
Kepentingan Non-Pengendali	20.289.721.759		24.733.678.491	Non Controlling Interest
<b>Total</b>	<b>72.086.531.613</b>		<b>73.808.772.770</b>	<b>Total</b>
<b>LABA TAHUN BERJALAN PER SAHAM DASAR DAN DILUSIAN YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA PEMILIK ENTITAS INDUK</b>	<b>53,50</b>	<b>2m,23</b>	<b>48.12</b>	<b>BASIC AND DILUTED EARNINGS FOR THE YEAR PER SHARE ATTRIBUTABLE TO EQUITY HOLDERS OF THE PARENT ENTITY</b>

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

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

**PT CHAMPION PACIFIC INDONESIA TBK  
DAN ENTITAS ANAKNYA**  
**LAPORAN POSISI KEUANGANKONSOLIDASIAN**  
**Tanggal 31 Desember 2018**  
**(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT CHAMPION PACIFIC INDONESIA TBK  
AND ITS SUBSIDIARIES**  
**CONSOLIDATED STATEMENT OFFINANCIAL**  
**POSITION**  
**As of December 31, 2018 (Expressed in Rupiah, unless  
otherwise stated)**

	31 Desember/December 31			
	2018	Catatan/ Notes	2017	
<b>ASET</b>				<b>ASSETS</b>
<b>ASET LANCAR</b>				<b>CURRENT ASSETS</b>
Kas dan Setara Kas	106.627.245.303	2d,2e,2q,4, 26,27	142.747.568.453	Cash and Cash Equivalents
Piutang Usaha - Pihak Ketiga, neto	155.930.119.765	2d,2q,3 5,26,27	138.818.678.276	Trade Receivables - Third Parties, net
Piutang Lain-lain - Pihak Ketiga	661.524.654	2q,27	733.405.973	Other Receivables - Third Parties
Persediaan	141.719.547.358	2f,2m,3,6	106.859.235.186	Inventories
Pajak Dibayar di Muka	1.856.269.495	2l,12a	1.689.065.752	Prepaid Taxes
Biaya Dibayar di Muka dan Uang Muka	9.396.763.655	2g,7	5.404.939.113	Prepaid Expenses and Advances
<b>Total Aset Lancar</b>	<b>416.191.470.230</b>		<b>396.252.892.753</b>	<b>Total Current Assets</b>
<b>ASET TIDAK LANCAR</b>				<b>NON-CURRENT ASSETS</b>
Uang Muka			Advances for	
Pembelian Aset Tetap	4.729.163.494	7	19.653.967.100	Fixed Assets Acquisition
Aset Tetap	129.189.294.974	2h,2m,3,8	86.389.049.329	Fixed Assets
Estimasi Tagihan Pajak	11.259.144.864	12a	3.047.187.121	Estimated Claims
Aset Takberwujud	898.898.668	2o,9	898.898.668	Intangible Assets
Aset Pajak Tangguhan	7.929.838.468	2l,12c	6.780.596.603	Deferred Tax Assets
<b>Total Aset Tidak Lancar</b>	<b>154.006.340.468</b>		<b>116.769.698.821</b>	<b>Total Non-Current Assets</b>
<b>TOTAL ASET</b>	<b>570.197.810.698</b>		<b>513.022.591.574</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>

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

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

**PT CHAMPION PACIFIC INDONESIA TBK  
DAN ENTITAS ANAKNYA  
LAPORAN POSISI KEUANGAN  
KONSOLIDASIAN (lanjutan)  
Tanggal 31 Desember 2018  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT CHAMPION PACIFIC INDONESIA TBK  
AND ITS SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENT OF  
FINANCIAL POSITION (continued)  
As of December 31, 2018 (Expressed in Rupiah, unless  
otherwise stated)**

31 Desember/December 31

	2018	Catatan/ Notes	2017	
<b>LIABILITAS</b>				<b>LIABILITIES</b>
<b>LIABILITAS JANGKA PENDEK</b>				<b>CURRENT LIABILITIES</b>
Utang Usaha - Pihak Ketiga	58.476.474.161	2d,2q,10, 26,27	52.416.665.052	Trade Payables - Third Parties
Utang Lain-lain - Pihak Ketiga	7.311.373.235	2q,11,27	4.269.536.142	Other Payables - Third Parties
Utang Pajak	3.349.148.097	2l,12d	2.375.727.815	Taxes Payables
Beban Akrual	3.086.982.605	2q,13,27	1.879.338.191	Accrued Expenses
<b>Total Liabilitas Jangka Pendek</b>	<b>72.223.978.098</b>		<b>60.941.267.200</b>	<b>Total Current Liabilities</b>
<b>LIABILITAS JANGKA PANJANG</b>				<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>
Imbalan Kerja	15.059.589.263	2k,3,14	10.134.575.231	Employee Benefits
<b>TOTAL LIABILITAS</b>	<b>87.283.567.361</b>		<b>71.075.842.431</b>	<b>TOTAL LIABILITIES</b>
<b>EKUITAS</b>				<b>EQUITY</b>
Ekuitas Yang Dapat Diatribusikan kepada Pemilik Entitas Induk				Equity Attributable to Owner of the Parent Entity
Modal Saham - Nilai NominalRp50 per saham				Capital Stock - Par Value of Rp50 per Share
Modal Dasar - 1.750.000.000 Saham				Authorized Capital - 1,750,000,000 shares Issued and Fully Paid Capital - 972,204,500 shares as of
Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh - 972.204.500 saham pada 31 Desember 2018 dan 31 Desember 2017	48.610.225.000	16	48.610.225.000	December 31, 2018 and December 31, 2017
Tambahan Modal Disetor	29.000.000		29.000.000	Additional Paid In Capital
Selisih Transaksi Dengan Kepentingan Non-Pengendali	28.630.140.459	2c,15	28.630.140.459	Difference in Transaction with Non-Controlling Interest
Selisih Transaksi Perubahan Ekuitas Entitas Anak	29.357.108	2c,17	29.357.108	Difference in Transaction Concerning Equity Change of Subsidiary
Saldo Laba				Retained Earnings
Ditentukan Penggunaannya	4.839.051.974	24	4.318.916.621	Appropriated
Belum Ditentukan Penggunaannya	263.379.661.035		233.982.611.198	Unappropriated
Pendapatan Komprehensif Lainnya	605.526.650		(216.725.457)	Other Comprehensive Income
<b>Total</b>	<b>346.122.962.226</b>		<b>315.383.524.929</b>	<b>Total</b>
Kepentingan Non-Pengendali	136.791.281.111	2c,15	126.563.224.214	Non-Controlling Interest
<b>TOTAL EKUITAS</b>	<b>482.914.243.337</b>		<b>441.946.749.143</b>	<b>TOTAL EQUITY</b>
<b>TOTAL LIABILITAS DAN EKUITAS</b>	<b>570.197.810.698</b>		<b>513.022.591.574</b>	<b>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</b>

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

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

**PT CHAMPION PACIFIC INDONESIA TBK  
DAN ENTITAS ANAKNYA  
LAPORAN LABA RUGI DAN KOMPREHENSIF LAIN  
KONSOLIDASIAN  
Untuk Tahun yang Berakhir pada Tanggal 31 Desember  
2018 dan 2017  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT CHAMPION PACIFIC INDONESIA TBK  
AND ITS SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT AND  
LOSS AND OTHER  
COMPREHENSIVE INCOME  
For the Year Ended December 31, 2018 and 2017  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

	Tahun yang Berakhir pada tanggal 31 Desember/ Year Ended December 31,			
	2018	Catatan/ Notes	2017	
<b>PENJUALAN NETO</b>	777.316.506.801	2j,18	761.926.952.217	<b>NET SALES</b>
<b>BEBAN POKOK PENJUALAN</b>	676.188.716.685	2j,19	632.967.231.181	<b>COST OF GOODS SOLD</b>
<b>LABA KOTOR</b>	<b>101.127.790.116</b>		<b>128.959.721.036</b>	<b>GROSS PROFIT</b>
<b>BEBAN USAHA</b>				<b>OPERATING EXPENSES</b>
Beban Usaha	(49.302.815.633)	2j,20	(44.482.583.309)	Operating Expenses
Pendapatan Lainnya	9.307.151.902	2j,21a	7.324.639.012	Other Income
Beban Lainnya	(3.829.961.076)	2j,21b	(81.365.329)	Other Expenses
<b>LABA USAHA</b>	<b>57.302.165.309</b>		<b>91.720.411.410</b>	<b>OPERATING INCOME</b>
Pendapatan Keuangan	5.182.635.988	2j	4.886.017.871	Financial Income
Beban Keuangan	(736.841.170)	2j	(841.638.218)	Financial Expenses
<b>LABA SEBELUM PAJAK PENGHASILAN</b>	<b>61.747.960.127</b>		<b>95.764.791.063</b>	<b>INCOME BEFORE INCOME TAX</b>
<b>MANFAAT (BEBAN) PAJAK PENGHASILAN</b>				<b>INCOME TAX BENEFITS (EXPENSES)</b>
Pajak Kini	(18.174.117.000)	2l,12b	(25.100.557.500)	Current Tax/Prior Year Taxes As
Pajak Tahun Sebelumnya Sebagai Hasil Pemeriksaan Pajak	(435.069.750)	2l,12e	-	The Results of Tax Audits
Pajak Tangguhan	1.533.665.028	2l,12c	1.712.449.573	Deferred Tax
<b>Total Beban Pajak Penghasilan, Neto</b>	<b>(17.075.521.722)</b>		<b>(23.388.107.927)</b>	<b>Total Income Tax Expenses, Net</b>
<b>LABA TAHUN BERJALAN</b>	<b>44.672.438.405</b>		<b>72.376.683.136</b>	<b>INCOME FOR THE YEAR</b>
<b>PENDAPATAN (RUGI) KOMPREHENSIF LAIN - SETELAH PAJAK PENGHASILAN</b>				<b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS) -NET OF INCOME TAX</b>
Pos-pos Yang Tidak Akan Direklasifikasi ke Laba Rugi: Pengukuran Kembali Kewajiban Imbalan Pasti	1.537.692.652	2k,14	(386.868.697)	Items That Will Not Be Reclassified to Profit And Loss: Remeasurements on Defined Benefits Obligation
Pajak Tangguhan Terkait	(384.423.163)	2k,12c	96.717.174	Related Deferred Tax
<b>Total</b>	<b>1.153.269.489</b>		<b>(290.151.523)</b>	<b>Total</b>
<b>TOTAL LABA KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN</b>	<b>45.825.707.894</b>		<b>72.086.531.613</b>	<b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR</b>

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

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

**PT CHAMPION PACIFIC INDONESIA TBK  
DAN ENTITAS ANAKNYA  
LAPORAN LABA RUGI DAN KOMPREHENSIF LAIN  
KONSOLIDASIAN (lanjutan)  
Untuk Tahun yang Berakhir pada Tanggal 31 Desember  
2018 dan 2017  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT CHAMPION PACIFIC INDONESIA TBK  
AND ITS SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT AND  
LOSS AND OTHER  
COMPREHENSIVE INCOME (continued)  
For the Year Ended December 31, 2018 and 2017  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

	Tahun yang Berakhir pada tanggal 31 Desember/ Year Ended December 31,			
	2018	Catatan/ Notes	2017	
<b>TOTAL LABA TAHUN BERJALAN YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA:</b>				<b>TOTAL INCOME FOR THE YEAR ATTRIBUTABLE TO:</b>
Pemilik Entitas Induk	33.806.003.190		52.013.535.311	Owners of The Parent Company
Kepentingan Non-Pengendali	10.866.435.215	2c,15	20.363.147.825	Non-Controlling Interest
<b>Total</b>	<b>44.672.438.405</b>		<b>72.376.683.136</b>	<b>Total</b>
<b>TOTAL LABA KOMPREHENSIF YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA:</b>				<b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME ATTRIBUTABLE TO:</b>
Pemilik Entitas Induk	34.628.255.297		51.796.809.854	Owners of The Parent Company
Kepentingan Non-Pengendali	11.197.452.597		20.289.721.759	Non-Controlling Interest
<b>Total</b>	<b>45.825.707.894</b>		<b>72.086.531.613</b>	<b>Total</b>
<b>LABA TAHUN BERJALAN PER SAHAM DASAR DAN DILUSIAN YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA PEMILIK ENTITAS INDUK</b>	<b>34,77</b>	<b>2n,23</b>	<b>53,50</b>	<b>BASIC AND DILUTED EARNINGS FOR THE YEAR PER SHARE ATTRIBUTABLE TO OWNERS OF THE PARENT COMPANY</b>

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

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

**PT CHAMPION PACIFIC INDONESIA TBK  
DAN ENTITAS ANAK**  
**LAPORAN POSISI KEUANGAN  
KONSOLIDASIAN**

**PT CHAMPION PACIFIC INDONESIA TBK  
AND ITS SUBSIDIARIES**  
**CONSOLIDATED STATEMENT OF  
FINANCIAL POSITION**

As of December 31, 2019

		31 Desember/December 31		
ASET	2019	Catatan/ --	2018	ASSETS
<b>ASET LANCAR</b>				<b>CURRENT ASSETS</b>
Kas dan Setara Kas	179.838.323.571	2d,2e,2q,4, 26,27	106.627.245.303	Cash and Cash Equivalents
Piutang Usaha - Pihak Ketiga, neto	157.166.494.342	2d,2q,3	155.930.119.765	Trade Receivables - Third Parties, net
Piutang Lain-lain - Pihak Ketiga	449.411.225	2q,27	661.524.654	Other Receivables - Third Parties
Persediaan	105.082.469.400	2f,2m,3,6	141.719.547.358	Inventories
Pajak Dibayar di Muka	863.622.730	2l,12a	1.856.269.495	Prepaid Taxes
Biaya Dibayar di Muka dan Uang Muka	3.173.475.172	2g,7	9.396.763.655	Prepaid Expenses and Advances
<b>Total Aset Lancar</b>	<b>446.573.796.440</b>		<b>416.191.470.230</b>	<b>Total Current Assets</b>
<b>ASET TIDAK LANCAR</b>				<b>NON-CURRENT ASSETS</b>
Uang Muka			-	Advances for
Pembelian Aset Tetap Uang Muka	2.530.860.744	7	4.729.163.494	Fixed Assets Acquisition Advances for
Pembelian Aset Takberwujud	2.584.135.901	7		Intangible Assets Acquisition
Aset Tetap	144.745.920.744	2h,2m,3,8	129.189.294.974	Fixed Assets
Estimasi Tagihan Pajak	9.429.906.339	12a	11.259.144.864	Estimated Claims for Refundable Tax
Aset Takberwujud	898.898.668	2o,9	898.898.668	Intangible Assets
Aset Pajak Tangguhan	10.831.261.833	2l,12c	7.929.838.465	Deferred Tax Assets
<b>Total Aset Tidak Lancar</b>	<b>171.020.984.229</b>		<b>154.006.340.468</b>	<b>Total Non-Current Assets</b>
<b>TOTAL ASET</b>	<b>617.594.780.669</b>		<b>570.197.810.698</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>

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

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

**PT CHAMPION PACIFIC INDONESIA TBK  
DAN ENTITAS ANAK**

**LAPORAN POSISI KEUANGAN**

**KONSOLIDASIAN (lanjutan)**

**PT CHAMPION PACIFIC INDONESIA TBK  
AND ITS SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENT OF  
FINANCIAL POSITION (continued)**

31 Desember/December 31

	2019	Catatan/ --	2018	
<b>LIABILITAS</b>				<b>LIABILITIES</b>
<b>LIABILITAS JANGKA PENDEK</b>				<b>CURRENT LIABILITIES</b>
Utang Usaha - Pihak Ketiga	44.038.585.632	2d,2q,10, 26,27	58.476.474.161	Trade Payables - Third Parties
Utang Lain-lain - Pihak Ketiga	4.883.056.015	2q,11,27	7.311.373.235	Other Payables - Third Parties
Utang Pajak	5.525.959.107	2l,12d	3.349.148.097	Taxes Payables
Beban Akrua	3.406.073.843	2q,13,27	3.086.982.605	Accrued Expenses
<b>Total Liabilitas Jangka Pendek</b>	<b>57.853.674.597</b>		<b>72.223.978.098</b>	<b>Total Current Liabilities</b>
<b>LIABILITAS JANGKA PANJANG</b>				<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>
Imbalan Kerja	22.815.734.567	2k,3,14	15.059.589.263	Employee Benefits
<b>TOTAL LIABILITAS</b>	<b>80.669.409.164</b>		<b>87.283.567.361</b>	<b>TOTAL LIABILITIES</b>
<b>EKUITAS</b>				<b>EQUITY</b>
Ekuitas Yang Dapat Diatribusikan kepada Pemilik Entitas Induk Modal Saham - Nilai Nominal Rp50 per saham				Equity Attributable to Owner of the Parent Entity Capital Stock - Par Value of Rp50 per Share
Modal Dasar - 1.750.000.000 Saham				Authorized Capital -1,750,000,000 shares
Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh - 972.204.500 saham pada 31 Desember 2019 dan 2018	48.610.225.000	16	48.610.225.000	Issued and Fully Paid Capital - 972,204,500 shares as of December 31, 2019 and 2018
Tambahan Modal Disetor	29.000.000		29.000.000	Additional Paid In Capital
Selisih Transaksi Dengan Kepentingan Non Pengendali	28.630.140.459	2c	28.630.140.459	Difference in Transaction with Non-Controlling Interest
Selisih Transaksi Perubahan Ekuitas Entitas Anak	29.357.108	2c,17	29.357.108	Difference in Transaction Concerning Equity Change of Subsidiary
Saldo Laba				Retained Earnings
Ditentukan Penggunaannya	5.177.112.006	24	4.839.051.974	Appropriated
Belum Ditentukan Penggunaannya	301.788.834.053		263.379.661.035	Unappropriated
Pendapatan Komprehensif Lainnya	461.264.238		605.526.650	Other Comprehensive Income
<b>Total</b>	<b>384.725.932.864</b>		<b>346.122.962.226</b>	<b>Total</b>
Kepentingan Non Pengendali	152.199.438.641	2c,15	136.791.281.111	Non-Controlling Interest
<b>TOTAL EKUITAS</b>	<b>536.925.371.505</b>		<b>482.914.243.337</b>	<b>TOTAL EQUITY</b>
<b>TOTAL LIABILITAS DAN EKUITAS</b>	<b>617.594.780.669</b>		<b>570.197.810.698</b>	<b>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</b>

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

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



**PT CHAMPION PACIFIC INDONESIA TBK  
DAN ENTITAS ANAK**

**LAPORAN LABA RUGI DAN  
KOMPREHENSIF LAIN KONSOLIDASIAN  
31 Desember 2019**

(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT CHAMPION PACIFIC INDONESIA TBK  
AND ITS SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENT**

**OF PROFIT AND LOSS AND OTHER  
For the Year Ended December 31, 2019 (Expressed in  
Rupiah, unless otherwise stated)**

	Tahun yang Berakhir pada tanggal 31 Desember/ Year Ended December 31,			
	2019	Catatan/ Notes	2018	
<b>PENJUALAN NETO</b>	776.541.441.414	2j,18	777.316.506.801	<b>NET SALES</b>
<b>BEBAN POKOK PENJUALAN</b>	652.946.761.824	2j,19	676.188.716.685	<b>COST OF GOODS SOLD</b>
<b>LABA KOTOR</b>	<b>123.594.679.590</b>		<b>101.127.790.116</b>	<b>GROSS PROFIT</b>
<b>BEBAN USAHA</b>				<b>OPERATING EXPENSES</b>
Beban Usaha	(53.355.998.377)	2j,20	(49.302.815.633)	Operating Expenses
Pendapatan Lainnya	8.204.073.010	21a	9.307.151.902	Other Income
Beban Lainnya	(806.685.924)	21b	(3.829.961.076)	Other Expenses
<b>LABA USAHA</b>	<b>77.636.068.299</b>		<b>57.302.165.309</b>	<b>OPERATING INCOME</b>
Pendapatan Keuangan	6.178.946.123		5.182.635.988	Financial Income
Beban Keuangan	(280.567.408)		(736.841.170)	Financial Expenses
<b>LABA SEBELUM PAJAK PENGHASILAN</b>	<b>83.534.447.014</b>		<b>61.747.960.127</b>	<b>INCOME BEFORE INCOME TAX</b>
<b>MANFAAT (BEBAN) PAJAK PENGHASILAN</b>				<b>INCOME TAX BENEFITS (EXPENSES)</b>
Pajak Kini	(25.199.779.500)	2l,12b	(18.174.117.000)	Current Tax
Penyesuaian atas Pajak Tahun Sebelumnya Sebagai Hasil Pemeriksaan Pajak	(336.879.250)	2l,12e	(435.069.750)	Adjustment of for Prior Year Taxes As The Results of Tax Audits
Pajak Tangguhan	2.838.964.487	2l,12c	1.533.665.028	Deferred Tax
<b>Total Beban Pajak Penghasilan, Neto</b>	<b>(22.697.694.263)</b>		<b>(17.075.521.722)</b>	<b>Total Income Tax Expenses, Net</b>
<b>LABA TAHUN BERJALAN</b>	<b>60.836.752.751</b>		<b>44.672.438.405</b>	<b>INCOME FOR THE YEAR</b>
<b>(RUGI) PENDAPATAN KOMPREHENSIF LAIN - SETELAH PAJAK PENGHASILAN</b>				<b>OTHER COMPREHENSIVE (LOSS) INCOME - NET OF INCOME TAX</b>
Pos-pos Yang Tidak Akan Direklasifikasi ke Laba Rugi:				Items That Will Not Be Reclassified to Profit And Loss:
Pengukuran Kembali				Remeasurement on Defined
Kewajiban Imbalan pasti	(249.835.511)	2k,14	1.537.692.652	Benefits Obligation
Pajak Tangguhan Terkait	62.458.878	2l,12c	(384.423.163)	Related Deferred Tax
<b>Total</b>	<b>(187.376.633)</b>		<b>1.153.269.489</b>	<b>Total</b>
<b>TOTAL LABA KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN</b>	<b>60.649.376.118</b>		<b>45.825.707.894</b>	<b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR</b>

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

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

**PT CHAMPION PACIFIC INDONESIA TBK  
DAN ENTITAS ANAK**

**LAPORAN LABA RUGI DAN**

**Untuk Tahun yang Berakhir pada Tanggal 31 Desember 2019**

**dan 2018**

**(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT CHAMPION PACIFIC INDONESIA TBK  
AND ITS SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENT**

**COMPREHENSIVE INCOME (continued)**

**For the Year Ended December 31, 2019 and 2018**

**(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

	Tahun yang Berakhir pada tanggal 31 Desember/ Year Ended December 31,			
	2019	Catatan/ Notes	2018	
<b>TOTAL LABA TAHUN BERJALAN YANG DAPAT</b>				<b>TOTAL INCOME FOR THE YEAR</b>
<b>DIATRIBUSIKAN KEPADA:</b>				<b>ATTRIBUTABLE TO:</b>
Pemilik Entitas Induk	43.608.255.550		33.806.003.190	Owners of The Parent Company
Kepentingan Non Pengendali	17.228.497.201	2c,15	10.866.435.215	Non-Controlling Interest
<b>Total</b>	<b>60.836.752.751</b>		<b>44.672.438.405</b>	<b>Total</b>
<b>TOTAL LABA KOMPREHENSIF YANG DAPAT</b>				<b>TOTAL COMPREHENSIVE</b>
<b>DIATRIBUSIKAN KEPADA:</b>				<b>INCOME ATTRIBUTABLE TO:</b>
Pemilik Entitas Induk	43.463.993.138		34.628.255.297	Owners of The Parent Company
Kepentingan Non Pengendali	17.185.382.980		11.197.452.597	Non-Controlling Interest
<b>Total</b>	<b>60.649.376.118</b>		<b>45.825.707.894</b>	<b>Total</b>
<b>LABA TAHUN BERJALAN PER SAHAM DASAR DAN DILUSIAN YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA PEMILIK ENTITAS INDUK</b>	<b>44,86</b>	2n,23	<b>34,77</b>	<b>BASIC AND DILUTED EARNINGS FOR THE YEAR PER SHARE ATTRIBUTABLE TO OWNERS OF THE PARENT COMPANY</b>

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

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

**PT CHAROEN POKPHAND INDONESIA TBK DAN  
ENTITAS ANAKNYA  
LAPORAN POSISI KEUANGANKONSOLIDASIAN  
Tanggal 31 Desember 2017 (Disajikan dalam  
Jutaan Rupiah, Kecuali Dinyatakan Lain)**

**PT CHAROEN POKPHAND INDONESIA TBK AND  
ITS SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENT OFFINANCIAL  
POSITION  
As of December 31, 2017 (Expressed in  
Millions of Rupiah, Unless Otherwise Stated)**

	31 Desember 2017/ Catatan/ December 31, 2017 Notes		31 Desember 2016/ December 31, 2016		
<b>Aset</b>					<b>Assets</b>
<b>Aset Lancar</b>					<b>Current Assets</b>
Kas dan setara kas	1.793.454	2g,2h,2v,2z,4	2.504.434		Cash and cash equivalents
Investasi jangka pendek	1.990	5	20.870		Short-term investments
Piutang Usaha		6			Accounts receivable
Pihak ketiga - neto	2.239.906	36d	2.187.133		Trade Third parties - net
Pihak berelasi	119.772	2h,35	128.882		Related parties
Lain-lain	208.420	2c,2v	279.593		Other
Persediaan - neto	5.696.607	2i,7	5.109.719		Inventories - net
Ayam pembibit turunan - neto	1.266.298	2j,8	1.227.729		Breeding flocks - net
Hewan ternak dalam pertumbuhan - neto	76.424	2k,9	83.533		Growing flocks - net
Uang muka	200.382		143.677		Advances
Biaya dibayar di muka	52.316	2l,10	57.296		Prepaid expenses
Pajak Pertambahan Nilai dibayar di muka	6.794	2w,32	4.178		Prepaid Value Added Taxes
Bagian lancar sewa jangka panjang dibayar di muka	58.367	2l,2q	70.601		Current portion of long-term prepaid rents
<b>Total Aset Lancar</b>	<b>11.720.730</b>		<b>11.817.645</b>		<b>Total Current Assets</b>
<b>Aset Tidak Lancar</b>					<b>Non-current Assets</b>
Uang muka pembelian aset tetap	164.677		33.388		Advances for purchase of fixed asset
Piutang pihak berelasi non-usaha - neto	59.570	2h,35	11.770		Due from related parties - net
Piutang peternak	347.445	11,43	241.788		Farmers receivables
Aset pajak tangguhan	97.734	2w,32	70.927		Deferred tax assets
Aset keuangan tidak lancar	56.000	2c,2o,12	21.000		Non-current financial assets
Aset tetap - neto	11.009.361	2n,2p,13	11.233.847		Fixed assets - net
Tagihan pajak penghasilan	333.359	2w,32	52.065		Claims for tax refund
Sewa jangka panjang dibayar di muka setelah dikurangi bagian lancar	72.888	2l,2q	68.260		Long-term prepaid rents - net of current portion
Goodwill	444.803	2b,2d,14	444.803		Goodwill
Aset takberwujud - neto	55.159	2e,2r,2u,14	101.418		Intangible assets - net
Aset tidak lancar lainnya	160.867		108.083		Other non-current assets
<b>Total Aset Tidak Lancar</b>	<b>12.801.863</b>		<b>12.387.349</b>		<b>Total Non-current Assets</b>
<b>Total Aset</b>	<b>24.522.593</b>		<b>24.204.994</b>		<b>Total Assets</b>

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

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

**PT CHAROEN POKPHAND INDONESIA TBK DAN  
ENTITAS ANAKNYA  
LAPORAN POSISI KEUANGAN  
KONSOLIDASIAN (lanjutan) Tanggal 31  
Desember 2017 (Disajikan dalam Jutaan  
Rupiah, Kecuali Dinyatakan Lain)**

**PT CHAROEN POKPHAND INDONESIA TBK AND  
ITS SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENT OF  
FINANCIAL POSITION (continued) As of  
December 31, 2017 (Expressed in Millions of  
Rupiah, Unless Otherwise Stated)**

	31 Desember 2017/ December 31, 2017	Catatan/ Notes	31 Desember 2016/ December 31, 2016	
<b>Liabilitas dan Ekuitas</b>				<b>Liabilities and Equity</b>
<b>Liabilitas</b>				<b>Liabilities</b>
<b>Liabilitas Jangka Pendek</b>				<b>Current Liabilities</b>
Utang bank jangka pendek	1.749.689	2v,15	1.400.000	Short-term bank loans
Utang Usaha		16		Accounts payable
Pihak ketiga	864.644	2v	1.114.310	Trade
Pihak berelasi	158.636	2h,35	152.636	Third parties
Lain-lain	768.027	17	478.093	Related parties
Beban akrual	168.054	2v,18	139.893	Other
Liabilitas imbalan kerja jangka pendek	4.431	2t	5.558	Accrued expenses
Utang pajak	200.800	2w,32	676.825	Short-term employee benefit liabilities
Uang muka pelanggan	14.185		19.123	Taxes payable
Bagian lancar utang bank jangka panjang	1.131.086	2n,2v,19	1.563.819	Advances from customers
<b>Total Liabilitas Jangka Pendek</b>	<b>5.059.552</b>		<b>5.550.257</b>	Current portion of long-term bank loans
				<b>Total Current Liabilities</b>
<b>Liabilitas Jangka Panjang</b>				<b>Non-current Liabilities</b>
Utang pihak berelasi non-usaha	91.872	2h,35	244.714	Due to related parties
Liabilitas pajak tangguhan	73.113	2w,32	90.938	Deferred tax liabilities
Liabilitas imbalan kerja jangka panjang	590.059	2t,33	515.760	Long-term employee benefit liabilities
Utang bank jangka panjang setelah dikurangi bagian lancar	3.005.172	2n,2v,19	3.646.082	Long-term bank loans - net of current portion
<b>Total Liabilitas Jangka Panjang</b>	<b>3.760.216</b>		<b>4.497.494</b>	<b>Total Non-current Liabilities</b>
<b>Total Liabilitas</b>	<b>8.819.768</b>		<b>10.047.751</b>	<b>Total Liabilities</b>

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

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

**PT CHAROEN POKPHAND INDONESIA TBK DAN  
ENTITAS ANAKNYA  
LAPORAN POSISI KEUANGAN  
KONSOLIDASIAN (lanjutan) Tanggal 31  
Desember 2017 (Disajikan dalam Jutaan  
Rupiah, Kecuali Dinyatakan Lain)**

**PT CHAROEN POKPHAND INDONESIA TBK AND  
ITS SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENT OF  
FINANCIAL POSITION (continued) As of  
December 31, 2017 (Expressed in Millions of  
Rupiah, Unless Otherwise Stated)**

	31 Desember 2017/ December 31, 2017	Catatan/ Notes	31 Desember 2016/ December 31, 2016	
<b>Ekuitas</b>				<b>Equity</b>
<b>Ekuitas yang Dapat Diatribusikan kepada Pemilik Entitas Induk</b>				<b>Equity Attributable to the Owners of the Parent</b>
Modal saham - nilai nominal Rp10 per saham (Rupiah penuh)				Share capital - Rp10 par value per share (full Rupiah)
Modal dasar - 40.000.000.000 saham				Authorized - 40,000,000,000 shares
Modal ditempatkan dan disetor penuh - 16.398.000.000 saham	163.980	21	163.980	Issued and fully paid - 16,398,000,000 shares
Tambahan modal disetor	(43.385)	2b,2d,22	(43.385)	Additional paid-in capital
Komponen lainnya dari ekuitas	18.276		18.034	Other components of equity
Saldo laba		23		Retained earnings
Telah ditentukan penggunaannya	33.000		33.000	Appropriated
Belum ditentukan penggunaannya	15.512.762		13.966.362	Unappropriated
<b>Ekuitas yang Dapat Diatribusikan kepada Pemilik Entitas Induk</b>	<b>15.684.633</b>		<b>14.137.991</b>	<b>Equity Attributable to Owners of the Parent</b>
Kepentingan Non pengendali	18.192	2b,2d,20	19.252	Non-controlling Interest
<b>Total Ekuitas</b>	<b>15.702.825</b>		<b>14.157.243</b>	<b>Total Equity</b>
<b>Total Liabilitas dan Ekuitas</b>	<b>24.522.593</b>		<b>24.204.994</b>	<b>Total Liabilities and Equity</b>

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

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

**PT CHAROEN POKPHAND INDONESIA TBK DAN  
ENTITAS ANAKNYA  
LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN  
KOMPREHENSIF LAIN KONSOLIDASIAN  
Untuk Tahun yang Berakhir pada Tanggal 31  
Desember 2017  
(Disajikan dalam Jutaan Rupiah, Kecuali  
Dinyatakan Lain)**

**PT CHAROEN POKPHAND INDONESIA TBK AND ITS  
SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT OR LOSS AND  
OTHER COMPREHENSIVE INCOME  
For the Year Ended December 31, 2017 (Expressed  
in Millions of Rupiah, Unless Otherwise Stated)**

Tahun yang Berakhir pada Tanggal 31 Desember/ Year Ended December 31,				
	2017	Catatan/ Notes	2016	
Penjualan - neto	49.367.386	2h,2s,24,37	38.256.857	<b>Sales - net</b>
Beban pokok penjualan	(43.116.098)	2h,2s,25	(31.743.222)	<b>Cost of goods sold</b>
<b>Laba bruto</b>	<b>6.251.288</b>	37	<b>6.513.635</b>	<b>Gross profit</b>
Beban penjualan	(1.175.052)	2s,2t,26	(821.978)	Selling expenses
Beban umum dan administrasi	(1.391.056)	2h,2s,2t,27	(1.232.950)	General and administrative expenses
Penghasilan operasi lain	175.300	2h,2s,28	227.349	Other operating income
Beban operasi lain	(144.206)	2h,2s,2t,29	(268.940)	Other operating expenses
<b>Laba usaha</b>	<b>3.716.274</b>		<b>4.417.116</b>	<b>Operating profit</b>
Laba (rugi) selisih kurs	(13.776)	2v	168.820	Gain (loss) on foreign exchange
Penghasilan keuangan	49.294	2s,30	44.911	Finance income
Beban keuangan	(496.087)	2s,31	(647.186)	Finance costs
<b>Laba sebelum pajak penghasilan</b>	<b>3.255.705</b>		<b>3.983.661</b>	<b>Profit before income tax</b>
Beban pajak penghasilan - neto	(758.918)	2w,32	(1.731.848)	Income tax expense - net
<b>Laba tahun berjalan setelah penyesuaian laba merging bisnis</b>	<b>2.496.787</b>		<b>2.251.813</b>	<b>Profit for the year after merging business' income adjustment</b>
Efek penyesuaian laba dari merging bisnis	-	2d	(26.411)	<b>Effect of adjustment of profit from merging business</b>
<b>Laba tahun berjalan</b>	<b>2.496.787</b>		<b>2.225.402</b>	<b>Profit for the year</b>
<b>Penghasilan komprehensif lain</b>				<b>Other comprehensive income</b>
Pos yang tidak akan direklasifikasi ke laba rugi: Pengukuran kembali atas liabilitas imbalan kerja - neto pajak	(33.159)	33	(7.546)	Item that will not be reclassified to profit or loss: Re-measurement of employee benefits liabilities - net of tax
<b>Total penghasilan komprehensif tahun berjalan</b>	<b>2.463.628</b>		<b>2.217.856</b>	<b>Total comprehensive income for the year</b>

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

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

**PT CHAROEN POKPHAND INDONESIA TBKDAN  
ENTITAS ANAKNYA  
LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN  
KOMPREHENSIF LAIN KONSOLIDASIAN  
(lanjutan)  
Untuk Tahun yang Berakhir pada Tanggal 31  
Desember 2017  
(Disajikan dalam Jutaan Rupiah, Kecuali  
Dinyatakan Lain)**

**PT CHAROEN POKPHAND INDONESIA TBKAND ITS  
SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT OR LOSS AND  
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (continued)  
For the Year Ended December 31, 2017 (Expressed  
in Millions of Rupiah, Unless Otherwise Stated)**

Tahun yang Berakhir pada Tanggal 31 Desember/ Year Ended December 31,			
2017	Catatan/ Notes	2016	
Laba tahun berjalan yang dapat diatribusikan kepada: Pemilik entitas induk Kepentingan non pengendali	2.497.765 (978)		<i>Profit for the year attributable to:</i> 2.220.561 <i>Owners of the parent</i> 4.841 <i>Non-controlling interest</i>
<b>Total</b>	<b>2.496.787</b>		<b>2.225.402</b> <b>Total</b>
Total penghasilan komprehensif tahun berjalan yang dapat diatribusikan kepada: Pemilik entitas induk Kepentingan non pengendali	2.464.688 (1.060)	20	<i>Total comprehensive income for the year attributable to: Owners of the parent</i> 2.212.931 <i>the parent</i> 4.925 <i>Non-controlling interest</i>
<b>Total</b>	<b>2.463.628</b>		<b>2.217.856</b> <b>Total</b>
Laba per saham dasar yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk (Rupiah penuh)	152	2x,34	<i>Basic earnings per share attributable to owners of the parent</i> 135 <i>(full Rupiah)</i>

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 CHAROEN POKPHAND INDONESIA TBK  
DAN ENTITAS ANAKNYA  
LAPORAN POSISI KEUANGAN  
KONSOLIDASIAN  
Tanggal 31 Desember 2019 (Disajikan  
dalam Jutaan Rupiah, Kecuali Dinyatakan  
Lain)**

**PT CHAROEN POKPHAND INDONESIA TBK  
AND ITS SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENT OF  
FINANCIAL POSITION  
As of December 31, 2019 (Expressed in  
Millions of Rupiah, Unless Otherwise Stated)**

	31 Desember 2019/ December 31, 2019	Catatan/ Notes	31 Desember 2018/ December 31, 2018	
<b>Aset</b>				<b>Assets</b>
<b>Aset Lancar</b>				<b>Current Assets</b>
Kas dan setara kas	1.961.373	2g,2h,2v,4	2.803.131	Cash and cash equivalents
Piutang Usaha		5		Accounts receivable
Pihak ketiga - neto	3.041.361	34d	2.771.333	Third parties - net
Pihak berelasi	2.130	2h,33a	6.317	Related parties
Lain-lain	195.374	2v	242.740	Others
Persediaan - neto	5.718.089	2i,6	5.835.077	Inventories - net
Aset biologis	2.020.368	2j,7	1.911.700	Biological assets
Uang muka	210.109		373.132	Advances
Biaya dibayar di muka	45.893	2k,8	58.034	Prepaid expenses
Pajak dibayar di muka	11.770	2t,30	7.824	Prepaid taxes
Bagian lancar sewa jangka panjang dibayar di muka	91.251	2k,2v	88.671	Current portion of long-term prepaid rent
<b>Total Aset Lancar</b>	<b>13.297.718</b>		<b>14.097.959</b>	<b>Total Current Assets</b>
<b>Aset Tidak Lancar</b>				<b>Non-current Assets</b>
Uang muka pembelian aset tetap	93.148		97.731	Advances for purchase of fixed assets
Piutang pihak berelasi non-usaha - neto	82.675	2h,33	53.429	Due from related parties - net
Piutang peternak - neto	647.793	9	500.654	Farmers receivables - net
Aset pajak tangguhan	328.052	2t,30	32.295	Deferred tax assets
Aset keuangan tidak lancar	56.000	2d,2n,10	56.000	Non-current financial assets
Aset tetap - neto	13.521.979	2m,2n,11	11.685.261	Fixed assets - net
Tagihan pajak penghasilan	500.281	2t,30	384.083	Claims for tax refund
Sewa jangka panjang dibayar di muka setelah dikurangi bagian lancar	186.894	2k,2v	74.541	Long-term prepaid rent - net of current portion
Goodwill	444.803	2c,2e,12	444.803	Goodwill
Aset takberwujud - neto	27.763	2f,2p,2r,12	41.461	Intangible assets - net
Aset tidak lancar lainnya	165.935		176.901	Other non-current assets
<b>Total Aset Tidak Lancar</b>	<b>16.055.323</b>		<b>13.547.159</b>	<b>Total Non-current Assets</b>
<b>Total Aset</b>	<b>29.353.041</b>		<b>27.645.118</b>	<b>Total Assets</b>

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

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



**PT CHAROEN POKPHAND INDONESIA TBK  
DAN ENTITAS ANAKNYA  
LAPORAN POSISI KEUANGAN  
KONSOLIDASIAN (lanjutan) Tanggal 31  
Desember 2019 (Disajikan dalam Jutaan  
Rupiah, Kecuali Dinyatakan Lain)**

**PT CHAROEN POKPHAND INDONESIA TBK  
AND ITS SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENT OF  
FINANCIAL POSITION (continued) As of  
December 31, 2019 (Expressed in Millions of  
Rupiah, Unless Otherwise Stated)**

	31 Desember 2019/ December 31, 2019	Catatan/ Notes	31 Desember 2018/ December 31, 2018	
<b>Liabilitas dan Ekuitas</b>				<b>Liabilities and Equity</b>
<b>Liabilitas</b>				<b>Liabilities</b>
<b>Liabilitas Jangka Pendek</b>				<b>Current Liabilities</b>
Utang bank jangka pendek	2.770.000	2v,13	1.700.000	Short-term bank loans
Utang Usaha		14		Accounts payable
Pihak ketiga	896.525	2v	1.273.298	Trade
Pihak berelasi	141.302	2h,33	172.015	Third parties
Lain-lain	741.576	15	749.512	Related parties
Beban akrual	351.606	2v,16	169.587	Others
Liabilitas imbalan kerja jangka pendek	7.801	2o	4.359	Accrued expenses
Utang pajak	260.477	2t,30	643.613	Short-term employee benefits liabilities
Uang muka pelanggan	18.994		20.484	Taxes payable
<b>Total Liabilitas Jangka Pendek</b>	<b>5.188.281</b>		<b>4.732.868</b>	<b>Total Current Liabilities</b>
<b>Liabilitas Jangka Panjang</b>				<b>Non-current Liabilities</b>
Utang pihak berelasi non-usaha	98.695	2h,2v,33	112.316	Due to related parties
Liabilitas pajak tangguhan	83.768	2t,30	88.240	Deferred tax liabilities
Liabilitas imbalan kerja jangka panjang	632.659	2o,31	570.691	Long-term employee benefits liabilities
Utang bank jangka panjang	2.278.038	2v,17	2.749.829	Long-term bank loans
<b>Total Liabilitas Jangka Panjang</b>	<b>3.093.160</b>		<b>3.521.076</b>	<b>Total Non-current Liabilities</b>
<b>Total Liabilitas</b>	<b>8.281.441</b>		<b>8.253.944</b>	<b>Total Liabilities</b>
<b>Ekuitas</b>				<b>Equity</b>
Ekuitas yang Dapat Diatribusikan kepada Pemilik Entitas Induk Modal saham - nilai nominal Rp10 per saham (Rupiah penuh)				Equity Attributable to the Owners of the Parent Entity
Modal dasar - 40.000.000.000 saham				Share capital - Rp10 par value
Modal ditempatkan dan disetor penuh - 16.398.000.000 saham	163.980	19	163.980	Authorized -40,000,000,000 shares
Tambahan modal disetor	(43.385)	2c,2e,20	(43.385)	Issued and fully paid - 16,398,000,000 shares
Komponen lainnya dari ekuitas	18.276	21	18.276	Additional paid-in capital
Saldo laba				Other components of equity
Telah ditentukan penggunaannya	33.000		33.000	Retained earnings
Belum ditentukan penggunaannya	20.886.778		19.203.849	Appropriated
<b>Total Ekuitas</b>	<b>21.071.600</b>		<b>19.391.174</b>	<b>Total Equity</b>
<b>Total Liabilitas dan Ekuitas</b>	<b>29.353.041</b>		<b>27.645.118</b>	<b>Total Liabilities and Equity</b>
				Unappropriated
				Equity Attributable to the Owners of the Parent Entity
				Non-controlling Interests

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 CHAROEN POKPHAND INDONESIA TBK  
DAN ENTITAS ANAKNYA  
LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN  
KOMPREHENSIF LAIN KONSOLIDASIAN  
Untuk Tahun yang Berakhir pada Tanggal  
31 Desember 2019  
(Disajikan dalam Jutaan Rupiah,  
Kecuali Dinyatakan Lain)**

**PT CHAROEN POKPHAND INDONESIA TBK  
AND ITS SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT OR  
LOSS AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME  
For the Year Ended December 31, 2019  
(Expressed in Millions of Rupiah, Unless  
Otherwise Stated)**

Tahun yang Berakhir pada Tanggal 31 Desember/  
Year Ended December 31,

	2019	Catatan/ Notes	2018	
<b>Penjualan - neto</b>	58.634.502	2h,2q,22,35	53.957.604	<b>Sales - net</b>
<b>Beban pokok penjualan</b>	(50.538.498)	2h,2q,23	(44.822.755)	<b>Cost of goods sold</b>
<b>Laba bruto</b>	<b>8.096.004</b>	2w,35	<b>9.134.849</b>	<b>Gross profit</b>
Keuntungan yang timbul dari perubahan nilai wajar aset biologis	3.663	2j,7	10.583	Gain arising from change in fair value of biological assets
Beban penjualan	(1.239.395)	2q,24	(1.184.085)	Selling expenses
Beban umum dan administrasi	(1.608.896)	2h,25	(1.556.530)	General and administrative expenses
Penghasilan operasi lain	262.179	2h,2q,26	207.117	Other operating income
Beban operasi lain	(580.636)	2h,2q,27	(123.728)	Other operating expenses
<b>Laba usaha</b>	<b>4.932.919</b>		<b>6.488.206</b>	<b>Operating profit</b>
Laba (rugi) selisih kurs	60.239	2r	(144.780)	Gain (loss) on foreign exchange
Penghasilan keuangan	49.965	2q,28	77.164	Finance income
Beban keuangan	(447.885)	2q,29	(513.239)	Finance costs
<b>Laba sebelum pajak penghasilan</b>	<b>4.595.238</b>		<b>5.907.351</b>	<b>Profit before income tax</b>
Beban pajak penghasilan - neto	(963.064)	2t,30	(1.355.866)	Income tax expense - net
<b>Laba tahun berjalan</b>	<b>3.632.174</b>		<b>4.551.485</b>	<b>Profit for the year</b>
<b>Penghasilan komprehensif lain</b>				<b>Other comprehensive income</b>
Pos yang tidak akan direklasifikasi ke laba rugi:				Item that will not be reclassified to profit or loss:
Pengukuran kembali atas liabilitas imbalan kerja - neto pajak	(16.784)	31	47.848	Re-measurement of employee benefits liability - net of tax
<b>Total penghasilan komprehensif tahun berjalan</b>	<b>3.615.390</b>		<b>4.599.333</b>	<b>Total comprehensive income for the year</b>

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

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

**PT CHAROEN POKPHAND INDONESIA TBK  
DAN ENTITAS ANAKNYA  
LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN  
KOMPRESIF LAIN KONSOLIDASIAN (lanjutan)  
Untuk Tahun yang Berakhir pada Tanggal 31  
Desember 2019  
(Disajikan dalam Jutaan Rupiah, Kecuali  
Dinyatakan Lain)**

**PT CHAROEN POKPHAND INDONESIA TBK  
AND ITS SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT OR LOSS AND  
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (continued)  
For the Year Ended December 31, 2019 (Expressed in  
Millions of Rupiah, Unless Otherwise Stated)**

Tahun yang Berakhir pada Tanggal 31 Desember/  
Year Ended December 31,

	2019	Catatan/ Notes	2018	
<b>Laba tahun berjalan yang dapat diatribusikan kepada:</b>				<b>Profit for the year attributable to:</b>
Pemilik entitas induk	3.634.620		4.554.391	Owners of the parent
Kepentingan non pengendali	(2.446)		(2.906)	Non-controlling interest
<b>Total</b>	<b>3.632.174</b>		<b>4.551.485</b>	<b>Total</b>
<b>Total penghasilan komprehensif tahun berjalan yang dapat diatribusikan kepada:</b>				<b>Total comprehensive income for the year attributable to:</b>
Pemilik entitas induk	3.617.893		4.602.071	Owners of the parent
Kepentingan non pengendali	(2.503)	18	(2.738)	Non-controlling interest
<b>Total</b>	<b>3.615.390</b>		<b>4.599.333</b>	<b>Total</b>
<b>Laba per saham dasar yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk (Rupiah penuh)</b>	<b>222</b>	2u,32	<b>278</b>	<b>Basic earnings per share attributable to owners of the parent entity (full Rupiah)</b>

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

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

**PT JAPFA COMFEED INDONESIA Tbk  
DAN ENTITAS ANAKNYA**

**LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
Tanggal 31 Desember 2018 (Disajikan dalam jutaan  
Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT JAPFA COMFEED INDONESIA Tbk  
AND ITS SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL  
POSITION**

**As of December 31, 2018 (Expressed in millions of  
Rupiah, unless otherwise stated)**

	Catatan/ Notes	31 Desember 2018/ December 31, 2018	31 Desember 2017 (Disajikan kembali- Catatan 4)/ December 31, 2017 (As restated- Note 4)	1 Januari 2017/ 31 Desember 2016/ (Disajikan kembali- Catatan 4)/ January 1, 2017/ December 31, 2016 (As restated- Note 4)	
<b>ASET</b>					<b>ASSETS</b>
<b>ASET LANCAR</b>					<b>CURRENT ASSETS</b>
Kas	2,5	1.086.970	1.642.106	2.701.265	Cash
Piutang usaha					Trade receivables
Pihak berelasi	2,6,34a	92.056	97.012	65.595	Related parties
Pihak ketiga, neto	2,6	1.600.721	1.443.591	1.146.133	Third parties, net
Piutang lain-lain		129.697	86.288	85.605	Other receivables
Persediaan biologis	2,7	1.531.491	1.533.691	1.435.443	Biological inventories
Persediaan, neto	2,8	6.247.684	4.880.221	4.064.574	Inventories, net
Aset biologis	2,9	1.058.969	917.995	759.084	Biological assets
Biaya dibayar dimuka	2,10	60.404	131.394	41.841	Prepaid expenses
Uang muka	2,11	598.923	451.222	437.965	Advances
Pajak dibayar dimuka	2,18a	7.682	5.805	6.715	Prepaid taxes
Aset keuangan lancar lainnya		1.212	-	11.283	Other current financial assets
<b>TOTAL ASET LANCAR</b>		<b>12.415.809</b>	<b>11.189.325</b>	<b>10.755.503</b>	<b>TOTAL CURRENT ASSETS</b>
<b>ASET TIDAK LANCAR</b>					<b>NON-CURRENT ASSETS</b>
Tagihan restitusi pajak	18b	394.037	340.446	269.852	Claims for tax refund
Aset pajak tangguhan, neto	2,18g	286.429	205.430	231.165	Deferred tax assets, net
Investasi saham	1c,2	76.520	76.520	21.000	Investment in shares
Goodwill, neto	2,14	93.479	70.136	70.136	Goodwill, net
Tanaman produktif					Bearer plants
Tanaman produktif menghasilkan, neto		1.184	1.144	916	Mature bearer plant, net
Tanaman produktif belum menghasilkan		1.176	1.300	1.526	Immature bearer plant
Aset biologis	2,9	222.532	281.702	203.957	Biological assets
Uang muka pembelian aset tetap		414.550	336.121	35.653	Advance for purchase of fixed assets
Aset tetap, neto	2,12	7.935.353	6.511.332	5.760.620	Fixed assets, net
Properti investasi, neto	2,13	49.463	45.361	153.519	Investment properties, net
Aset takberwujud, neto	2	41.795	27.321	35.576	Intangible assets, net
Aset derivatif	38a,38b	224.215	63.468	-	Derivative assets
Tanah yang belum dikembangkan		788.605	735.345	666.103	Land for development
Aset tidak lancar lainnya		92.881	74.597	47.216	Other non-current assets
<b>TOTAL ASET TIDAK LANCAR</b>		<b>10.622.219</b>	<b>8.770.223</b>	<b>7.497.239</b>	<b>TOTAL NON-CURRENT ASSETS</b>
<b>TOTAL ASET</b>		<b>23.038.028</b>	<b>19.959.548</b>	<b>18.252.742</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>

**PT JAPFA COMFEED INDONESIA Tbk**  
**DAN ENTITAS ANAKNYA**  
**LAPORAN POSISI KEUANGAN**  
**KONSOLIDASIAN (lanjutan) Tanggal 31 Desember 2018**  
**(Disajikan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT JAPFA COMFEED INDONESIA Tbk**  
**AND ITS SUBSIDIARIES**  
**CONSOLIDATED STATEMENT OF**  
**FINANCIAL POSITION (continued) As of December 31, 2018**  
**(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)**

	Catatan/ Notes	31 Desember 2018/ December 31, 2018	31 Desember 2017 (Disajikan kembali- Catatan 4)/ December 31, 2017 (As restated- Note 4)	1 Januari 2017/ 31 Desember 2016/ (Disajikan kembali- Catatan 4)/ January 1, 2017/ December 31, 2016 As restated- Note 4)	
<b>LIABILITAS DAN EKUITAS</b>					<b>LIABILITIES AND EQUITY</b>
<b>LIABILITAS</b>					<b>LIABILITIES</b>
<b>LIABILITAS JANGKA PENDEK</b>					<b>CURRENT LIABILITIES</b>
Utang bank jangka pendek	2,15	1.170.106	797.201	759.154	Short-term bank loans
Utang usaha					Trade payables
Pihak berelasi	2,16,34c	1.872.028	1.432.548	1.143.947	Related parties
Pihak ketiga	2,16	1.577.210	1.783.455	1.173.023	Third parties
Utang lain-lain					Other payables
Pihak ketiga	17	327.212	281.757	210.859	Third parties
Liabilitas derivatif		50.576	-	-	Derivative liability
Utang pajak	18c	447.970	177.397	164.425	Taxes payable
Beban akrual	2,19	253.937	181.949	172.685	Accrued expenses
Liabilitas imbalan kerja jangka pendek	2,22	253.590	47.507	38.585	Short-term employee benefits liability
Uang muka dari pelanggan		50.347	66.636	29.764	Advances from customers
Utang jangka panjang yang jatuh tempo dalam satu tahun					Current maturities of long-term debts
Utang bank jangka panjang	2,20	51.975	-	-	Long-term bank loans
Pembiayaan atas perolehan aset tetap		1.061	1.043	124	fixed assets
Utang sewa pembiayaan		1.723	147	983	Finance lease payables
Utang obligasi	2,21	846.742	-	1.500.000	Bonds payable
<b>TOTAL LIABILITAS JANGKA PENDEK</b>		<b>6.904.477</b>	<b>4.769.640</b>	<b>5.193.549</b>	<b>TOTAL CURRENT LIABILITIES</b>
<b>LIABILITAS JANGKA PANJANG</b>					<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>
Liabilitas pajak tangguhan, neto	2,18g	12.347	14.314	19.816	Deferred tax liabilities, net
Liabilitas imbalan kerja jangka panjang	2,22	1.039.619	1.241.178	1.066.230	Long-term employee benefits liability
Utang jangka panjang setelah dikurangi bagian yang jatuh tempo dalam satu tahun					Long-term debts, net of current maturities
Utang bank jangka panjang	2,20	179.084	-	-	Long-term bank loans
Pembiayaan atas perolehan aset tetap		310	870	207	fixed assets
Utang sewa pembiayaan		3.136	10	157	Finance lease payables
Utang obligasi	2,21	4.684.246	5.271.496	3.608.726	Bonds payable
<b>TOTAL LIABILITAS JANGKA PANJANG</b>		<b>5.918.742</b>	<b>6.527.868</b>	<b>4.695.136</b>	<b>TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES</b>
<b>TOTAL LIABILITAS</b>		<b>12.823.219</b>	<b>11.297.508</b>	<b>9.888.685</b>	<b>TOTAL LIABILITIES</b>

**PT JAPFA COMFEED INDONESIA Tbk**  
**DAN ENTITAS ANAKNYA**  
**LAPORAN POSISI KEUANGAN**  
**KONSOLIDASIAN (lanjutan) Tanggal 31 Desember 2018**  
**(Disajikan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT JAPFA COMFEED INDONESIA Tbk**  
**AND ITS SUBSIDIARIES**  
**CONSOLIDATED STATEMENT OF**  
**FINANCIAL POSITION (continued) As of December 31, 2018**  
**(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)**

Catatan/ Notes	31 Desember 2018/ December 31, 2018	31 Desember 2017 (Disajikan kembali- Catatan 4)/ December 31, 2017 (As restated- Note 4)	1 Januari 2017/ 31 Desember 2016/ (Disajikan kembali- Catatan 4)/ January 1, 2017/ December 31, 2016 As restated- Note 4)	
<b>EKUITAS</b>				<b>EQUITY</b>
<b>EKUITAS YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA PEMILIK ENTITAS INDUK</b>				<b>EQUITY ATTRIBUTABLE TO THE EQUITY HOLDERS OF THE PARENT COMPANY</b>
Modal saham				Share capital
Modal dasar -				Authorized -
15.000.000.000 saham Seri A dengan nilai nominal Rp200 (dalam Rupiah penuh) per saham dan 85.000.000.000 saham Seri B dengan nilai nominal Rp40 (dalam Rupiah penuh) per saham				15,000,000,000 Series A shares at par value of Rp200 (in full Rupiah) and 85,000,000,000 Series B shares at par value of Rp40 (in full Rupiah)
Modal ditempatkan dan disetor - 8.814.985.201 saham Seri A per 31 Desember 2018 dan 8.498.932.910 saham Seri A per 31 Desember 2017 dan 2016 dengan nilai nominal Rp200 (dalam Rupiah penuh) per saham dan 2.911.590.000 saham Seri B pada 31 Desember 2018, 2017 dan 2016 dengan nilai nominal Rp40 (dalam Rupiah penuh) per saham				Issued and fully paid - 8,814,985,201 Series A shares at December 31, 2018 and 8,498,932,910 Series A shares at December 31, 2017 and 2016 at par value of Rp200 (in full Rupiah) and 2,911,590,000 Series B shares at December 31, 2018, 2017 and 2016 at par value of Rp40 (in full Rupiah)
Tambahan modal disetor, neto	2,23	1.879.461	1.816.250	1.816.250Rp40 (in full Rupiah)
Saham treasuri -	2,24	1.691.782	1.451.977	1.447.315 Additional paid-in capital, net
9.398.000 saham per 31 Desember 2018 dan 24.364.940 saham per 31 Desember 2017 dan 20.324.740 saham per 31 Desember 2016				Treasury stocks - 9,398,000 shares as of December 31, 2018 and 24,364,940 shares as of December 31, 2017 and 20,324,740 shares as of December 31, 2016
Cadangan saham bonus	2,23	(9.205)4.416	(23.857)	(17.717) Performance share plan reserve
Selisih nilai transaksi dengan kepentingan nonpengendali		(98.292)	(98.284)	(98.284) Differences arising from transactions with non-controlling interests
Selisih kurs atas penjabaran laporan keuangan		30.203	20.720	27.708 Exchange differences arising from financial statements translation
Saldo laba				Retained earnings
Telah ditentukan penggunaannya		248.000	228.000	186.700 Appropriated
Belum ditentukan penggunaannya		5.861.050	4.701.979	4.493.212 Unappropriated
Subtotal		9.607.415	8.096.785	7.855.184 Sub-total
Kepentingan nonpengendali	35a	607.394	565.255	508.873 Non-controlling interests
<b>TOTAL EKUITAS</b>		<b>10.214.809</b>	<b>8.662.040</b>	<b>8.364.057 TOTAL EQUITY</b>
<b>TOTAL LIABILITAS DAN EKUITAS</b>		<b>23.038.028</b>	<b>19.959.548</b>	<b>18.252.742 TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</b>

**PT JAPFA COMFEED INDONESIA Tbk  
DAN ENTITAS ANAKNYA  
LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN KOMPRESIF  
LAIN KONSOLIDASIAN  
Untuk Tahun yang Berakhir pada Tanggal 31 Desember 2018  
(Disajikan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT JAPFA COMFEED INDONESIA Tbk  
AND ITS SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT OR LOSS AND  
OTHER COMPREHENSIVE INCOME  
For the Year Ended December 31, 2018 (Expressed in  
millions of Rupiah, unless otherwise stated)**

Tahun yang Berakhir pada Tanggal 31 Desember/  
Year Ended December 31

	2018	Catatan/ Notes	2017 (Disajikan kembali- Catatan 4/ As restated- Note 4)	
<b>PENJUALAN NETO</b>	34.012.965	2,25,37	29.602.688	<b>NET SALES</b>
<b>BEBAN POKOK PENJUALAN</b>	(26.804.578)	2,26	(24.585.704)	<b>COST OF GOOD SOLD</b>
<b>LABA BRUTO</b>	<b>7.208.387</b>		<b>5.016.984</b>	<b>GROSS PROFIT</b>
Beban penjualan dan pemasaran	(836.629)	2,27	(736.878)	<i>Selling and marketing expenses</i>
Beban umum dan administrasi	(2.647.489)	2,28	(2.125.119)	<i>General and administrative expenses</i>
Kerugian yang timbul dari perubahan nilai wajar aset biologis	(34.184)	2	(59.096)	<i>Loss arising from change in fair value of biological assets</i>
Pendapatan lainnya	317.889	29,37	288.411	<i>Other income</i>
Beban lainnya	(164.095)	30,37	(139.745)	<i>Other expenses</i>
<b>LABA USAHA</b>	<b>3.843.879</b>		<b>2.244.557</b>	<b>PROFIT FROM OPERATIONS</b>
Pendapatan keuangan	39.427	31,37	34.477	<i>Finance income</i>
Biaya keuangan	(793.467)	32,37	(568.980)	<i>Finance costs</i>
<b>LABA SEBELUM PAJAK PENGHASILAN</b>	<b>3.089.839</b>		<b>1.710.054</b>	<b>PROFIT BEFORE INCOME TAX</b>
Beban pajak penghasilan, neto	(836.638)	18d,18f,37	(666.950)	<i>Income tax expense, net</i>
<b>LABA TAHUN BERJALAN</b>	<b>2.253.201</b>		<b>1.043.104</b>	<b>PROFIT FOR THE YEAR</b>

**PT JAPFA COMFEED INDONESIA Tbk  
DAN ENTITAS ANAKNYA  
LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
Tanggal 31 Desember 2019 (Disajikan dalam  
jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT JAPFA COMFEED INDONESIA Tbk  
AND ITS SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENT OF  
FINANCIAL POSITION  
As of December 31, 2019 (Expressed  
in millions of Rupiah, unless otherwise  
stated)**

	<b>31 Desember 2019/ December 31, 2019</b>	<b>Catatan/ Notes</b>	<b>31 Desember 2018/ December 31, 2018</b>	
<b>ASET</b>				<b>ASSETS</b>
<b>ASET LANCAR</b>				<b>CURRENT ASSETS</b>
Kas dan setara kas	937.947	2,4	1.086.970	<i>Cash and cash equivalents</i>
Piutang usaha				<i>Trade receivables</i>
Pihak berelasi	116.720	2,5,33a	92.056	<i>Related parties</i>
Pihak ketiga, neto	1.851.323	2,5	1.600.721	<i>Third parties, net</i>
Piutang lain-lain	71.799	5,33b	129.697	<i>Other receivables</i>
Persediaan biologis	1.708.532	2,6	1.531.491	<i>Biological inventories</i>
Persediaan, neto	5.940.206	2,7	6.247.684	<i>Inventories, net</i>
Aset biologis	1.179.943	2,8	1.058.969	<i>Biological assets</i>
Biaya dibayar di muka	43.030	2,9	60.404	<i>Prepaid expenses</i>
Uang muka	312.788	2,10	598.923	<i>Advances</i>
Pajak dibayar di muka	28.480	2,17a	7.682	<i>Prepaid taxes</i>
Aset keuangan lancar lainnya	1.162		1.212	<i>Other current financial assets</i>
<b>TOTAL ASET LANCAR</b>	<b>12.191.930</b>		<b>12.415.809</b>	<b>TOTAL CURRENT ASSETS</b>
<b>ASET TIDAK LANCAR</b>				<b>NON-CURRENT ASSETS</b>
Tagihan restitusi pajak	501.204	17b	394.037	<i>Claims for tax refund</i>
Aset pajak tangguhan, neto	324.348	2,17g	286.429	<i>Deferred tax assets, net</i>
Investasi saham, neto	56.000	1c,2	76.520	<i>Investment in shares, net</i>
<i>Goodwill</i>	155.417	2,13	93.479	<i>Goodwill</i>
Tanaman produktif				<i>Bearer plants</i>
Tanaman produktif menghasilkan, neto	1.096		1.184	<i>Mature bearer plant, net</i>
Tanaman produktif belum menghasilkan	1.263		1.176	<i>Immature bearer plant</i>
Aset biologis	156.268	2,8	222.532	<i>Biological assets</i>
Uang muka pembelian aset tetap	484.940	10	414.550	<i>Advance for purchase of fixed assets</i>
Aset tetap, neto	10.062.592	2,11	7.935.353	<i>Fixed assets, net</i>
Properti investasi, neto	45.218	2,12	49.463	<i>Investment properties, net</i>
Aset takberwujud, neto	42.157	2	41.795	<i>Intangible assets, net</i>
Aset derivatif	182.793	2,37	224.215	<i>Derivative assets</i>
Tanah yang belum dikembangkan	842.477	2,11	788.605	<i>Land for development</i>
Aset tidak lancar lainnya	137.306		92.881	<i>Other non-current assets</i>
<b>TOTAL ASET TIDAK LANCAR</b>	<b>12.993.079</b>		<b>10.622.219</b>	<b>TOTAL NON-CURRENT ASSETS</b>
<b>TOTAL ASET</b>	<b>25.185.009</b>		<b>23.038.028</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>

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

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



**PT JAPFA COMFEED INDONESIA Tbk  
DAN ENTITAS ANAKNYA  
LAPORAN POSISI KEUANGAN  
KONSOLIDASIAN (lanjutan) Tanggal 31  
Desember 2019 (Disajikan dalam jutaan  
Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT JAPFA COMFEED INDONESIA Tbk  
AND ITS SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENT OF  
FINANCIAL POSITION (continued) As of  
December 31, 2019 (Expressed in millions of  
Rupiah, unless otherwise stated)**

	31 Desember 2019/ December 31, 2019	Catatan/ Notes	31 Desember 2018/ December 31, 2018	
<b>LIABILITAS DAN EKUITAS</b>				<b>LIABILITIES AND EQUITY</b>
<b>LIABILITAS</b>				<b>LIABILITIES</b>
<b>LIABILITAS JANGKA PENDEK</b>				<b>CURRENT LIABILITIES</b>
Utang bank jangka pendek	3.005.986	2,14	1.170.106	Short-term bank loans
Utang usaha				Trade payables
Pihak berelasi	1.632.969	2,15,33c	1.872.028	Related parties
Pihak ketiga	1.056.296	2,15	1.577.210	Third parties
Utang lain-lain	435.710	16	327.212	Other payables
Liabilitas derivatif	16.820	2,37	50.576	Derivative liability
Utang pajak	137.356	17c	447.970	Taxes payable
Beban akrual	291.187	2,18	253.937	Accrued expenses
Liabilitas imbalan kerja jangka pendek	240.967	2,21	253.590	Short-term employee benefits liability
Uang muka dari pelanggan	94.245		50.347	Advances from customers
Utang jangka panjang yang jatuh tempo dalam satu tahun:				Current maturities of long-term debts:
Utang bank jangka panjang	118.895	2,19	51.975	Long-term bank loans
Pembiayaan atas perolehan aset tetap	3.365		1.061	Loans to finance acquisition of fixed assets
Utang sewa pembiayaan	-		1.723	Finance lease payables
Utang obligasi	-	2,20	846.742	Bonds payable
<b>TOTAL LIABILITAS JANGKA PENDEK</b>	<b>7.033.796</b>		<b>6.904.477</b>	<b>TOTAL CURRENT LIABILITIES</b>
<b>LIABILITAS JANGKA PANJANG</b>				<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>
Liabilitas pajak tangguhan, neto	12.422	2,17g	12.347	Deferred tax liabilities, net
Liabilitas imbalan kerja jangka panjang	1.192.509	2,21	1.039.619	Long-term employee benefits liability
Pendapatan diterima di muka	888		-	Unearned revenue
Utang jangka panjang setelah dikurangi bagian yang jatuh tempo dalam satu tahun:				Long-term debts, net of current maturities: Long-term bank
Utang bank jangka panjang	930.122	2,19	179.084	loans
Pembiayaan atas perolehan aset tetap	3.285		310	Loans to finance acquisition of fixed assets
Utang sewa pembiayaan	-		3.136	Finance lease payables
Utang obligasi	4.563.819	2,20	4.684.246	Bonds payable
<b>TOTAL LIABILITAS JANGKA PANJANG</b>	<b>6.703.045</b>		<b>5.918.742</b>	<b>TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES</b>
<b>TOTAL LIABILITAS</b>	<b>13.736.841</b>		<b>12.823.219</b>	<b>TOTAL LIABILITIES</b>

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

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

**PT JAPFA COMFEED INDONESIA Tbk**  
**DAN ENTITAS ANAKNYA**  
**LAPORAN POSISI KEUANGAN**  
**KONSOLIDASIAN (lanjutan) Tanggal 31**  
**Desember 2019 (Disajikan dalam jutaan**  
**Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT JAPFA COMFEED INDONESIA Tbk**  
**AND ITS SUBSIDIARIES**  
**CONSOLIDATED STATEMENT OF**  
**FINANCIAL POSITION (continued) As of**  
**December 31, 2019 (Expressed in millions of**  
**Rupiah, unless otherwise stated)**

	<u>31 Desember 2019/ December 31, 2019</u>	<u>Catatan/ Notes</u>	<u>31 Desember 2018/ December 31, 2018</u>	
<b>EKUITAS</b>				<b>EQUITY</b>
<b>EKUITAS YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA PEMILIK ENTITAS INDUK</b>				<b>EQUITY ATTRIBUTABLE TO THE EQUITY HOLDERS OF THE PARENT COMPANY</b>
Modal saham				<i>Share capital</i>
Modal dasar -				<i>Authorized - 15,000,000,000 Series</i>
15.000.000.000 saham				<i>A</i>
Seri A dengan nilai nominal Rp200				<i>shares at par value of</i>
(dalam Rupiah penuh) per saham				<i>Rp200 (in full Rupiah) and</i>
dan 85.000.000.000				<i>85,000,000,000 Series B</i>
saham Seri B dengan				<i>shares at par value of Rp40 (in full</i>
nilai nominal Rp40				<i>Rupiah)</i>
(dalam Rupiah penuh) per				
saham				
Modal ditempatkan dan				<i>Issued and fully paid -</i>
disetor - 8.814.985.201 saham				<i>8,814,985,201 Series A shares at</i>
Seri A pada 31 Desember 2019 dan 2018				<i>December 31, 2019 and 2018</i>
dengan nilai nominal Rp200				<i>at par value of Rp200</i>
(dalam Rupiah penuh) per saham				<i>(in full Rupiah) and 2,911,590,000</i>
dan 2.911.590.000				
saham Seri B				<i>Series B shares at December 31,</i>
pada 31 Desember 2019 dan 2018				<i>2019 and 2018</i>
dengan nilai nominal				<i>at par value of Rp40 (in full Rupiah)</i>
Rp40 (dalam Rupiah penuh) per				
saham	1.879.461	22	1.879.461	
Tambahan modal disetor, neto	1.694.351	23	1.691.782	<i>Additional paid-in capital, net</i>
Saham treasury -				<i>Treasury stocks - 7,361,200 shares as</i>
7.361.200 saham per				<i>of</i>
31 Desember 2019 dan				<i>December 31, 2019 and 9,398,000</i>
9.398.000 saham per				<i>shares as of</i>
31 Desember 2018	(7.207)	2,22	(9.205)	<i>December 31, 2018</i>
Cadangan saham bonus	13.839		4.416	<i>Performance share plan reserve</i>
				<i>Differences arising from transactions</i>
				<i>with</i>
Selisih nilai transaksi dengan				<i>(98.292) non-controlling interests Exchange</i>
kepentingan nonpengendali	(100.736)			<i>differences arising from</i>
Selisih kurs atas penjabaran				<i>30.203 financial statements translation</i>
laporan keuangan	25.531			<i>Retained earnings</i>
Saldo laba				<i>248.000 Appropriated</i>
Telah ditentukan penggunaannya	291.000	32	5.861.050	<i>Unappropriated</i>
Belum ditentukan penggunaannya	6.975.985			
Subtotal	10.772.224		9.607.415	<i>Sub-total</i>
Kepentingan nonpengendali	675.944	34a	607.394	<i>Non-controlling interests</i>
<b>TOTAL EKUITAS</b>	<b>11.448.168</b>		<b>10.214.809</b>	<b>TOTAL EQUITY</b>
<b>TOTAL LIABILITAS</b>				<b>TOTAL LIABILITIES</b>
<b>DAN EKUITAS</b>	<b>25.185.009</b>		<b>23.038.028</b>	<b>AND EQUITY</b>

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

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

**PT JAPFA COMFEED INDONESIA Tbk  
DAN ENTITAS ANAKNYA  
LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN  
KOMPREHENSIF LAIN KONSOLIDASIAN  
Untuk Tahun yang Berakhir pada Tanggal 31  
Desember 2019  
(Disajikan dalam jutaan Rupiah, kecuali  
dinyatakan lain)**

**PT JAPFA COMFEED INDONESIA Tbk  
AND ITS SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT OR LOSS AND  
OTHER COMPREHENSIVE INCOME  
For the Year Ended December 31, 2019 (Expressed in  
millions of Rupiah, unless otherwise stated)**

Tahun yang Berakhir pada Tanggal 31 Desember/  
Year Ended December 31,

	2019	Catatan/ Notes	2018	
<b>PENJUALAN NETO</b>	36.742.561	2,24,33,36	34.012.965	<b>NET SALES</b>
<b>BEBAN POKOK PENJUALAN</b>	(29.616.563)	2,25,33	(26.804.578)	<b>COST OF GOODS SOLD</b>
<b>LABA BRUTO</b>	<b>7.125.998</b>		<b>7.208.387</b>	<b>GROSS PROFIT</b>
Beban penjualan dan pemasaran	(1.048.302)	2,26	(836.629)	<i>Selling and marketing expenses</i>
Beban umum dan administrasi	(2.895.713)	2,27	(2.647.489)	<i>General and administrative expenses</i>
Kerugian yang timbul dari perubahan nilai wajar aset biologis	(2.072)	2	(34.184)	<i>Loss arising from changes in fair value of biological assets</i>
Pendapatan lainnya	130.835	28,36	317.889	<i>Other income</i>
Beban lainnya	(160.828)	29,36	(164.095)	<i>Other expenses</i>
<b>LABA USAHA</b>	<b>3.149.918</b>		<b>3.843.879</b>	<b>PROFIT FROM OPERATIONS</b>
Pendapatan keuangan	168.621	30,36	39.427	<i>Finance income</i>
Biaya keuangan	(745.831)	31,36	(793.467)	<i>Finance costs</i>
<b>LABA SEBELUM PAJAK PENGHASILAN</b>	<b>2.572.708</b>		<b>3.089.839</b>	<b>PROFIT BEFORE INCOME TAX</b>
Beban pajak penghasilan, neto	(688.851)	17d,17f,36	(836.638)	<i>Income tax expense, net</i>
<b>LABA TAHUN BERJALAN</b>	<b>1.883.857</b>		<b>2.253.201</b>	<b>PROFIT FOR THE YEAR</b>
<b>Penghasilan komprehensif lain:</b>				<b>Other comprehensive income:</b>
Pos yang tidak akan direklasifikasi ke laba rugi: Pengukuran kembali liabilitas imbalan kerja	(27.778)	21	228.306	<i>Item that will not be reclassified to profit or loss: Remeasurements on employee benefits liability</i>
Pos yang akan direklasifikasi ke laba rugi: Selisih kurs atas penjabaran laporan keuangan	(6.229)		12.644	<i>Item that may be reclassified to profit or loss: Exchange differences from translation of financial statements</i>
<b>Penghasilan komprehensif lain tahun berjalan</b>	<b>(34.007)</b>		<b>240.950</b>	<b>Other comprehensive income for the year</b>
Pajak penghasilan terkait	5.120		(60.960)	<i>Income tax effect</i>
<b>Penghasilan komprehensif lain tahun berjalan setelah pajak</b>	<b>(28.887)</b>		<b>179.990</b>	<b>Other comprehensive income for the year, net of tax</b>
<b>TOTAL PENGHASILAN KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN</b>	<b>1.854.970</b>		<b>2.433.191</b>	<b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR</b>

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

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

PT MALINDO FEEDMILL Tbk

PERUSAHAAN DAN ENTITAS ANAK / AND SUBSIDIARIES

Lampiran - 1/1 - Schedule

LAPORAN POSISI KEUANGAN  
KONSOLIDASIAN

31 DESEMBER 2019 DAN 2018

(Dinyatakan dalam ribuan Rupiah,  
kecuali dinyatakan lain)

CONSOLIDATED STATEMENTS OF  
FINANCIAL POSITION

AS AT 31 DECEMBER 2019 AND 2018

(Expressed in thousands of Rupiah,  
unless otherwise stated)

	<u>2019</u>	Catatan/ <u>Notes</u>	<u>2018</u>	
<b>ASET</b>				<b>ASSETS</b>
<b>ASET LANCAR</b>				<b>CURRENT ASSETS</b>
Kas dan setara kas	120,231,147		143,958,984	Cash and cash equivalents
Piutang usaha:		4		Trade receivables:
- Pihak ketiga	399,441,023		309,273,625	Third parties -
- Pihak berelasi	40,903,077		37,297,740	Related parties -
Piutang lain-lain	2,043,892		2,418,797	Other receivables
Persediaan	873,515,549	5	801,120,366	Inventories
Aset biologis	418,568,485	6	360,387,015	Biological assets
Uang muka, bagian jangka pendek	103,772,483	7	211,808,505	Advances, current portion
Biaya dibayar di muka	9,262,382		10,609,823	Prepaid expenses
Pajak dibayar di muka	882		696,705	Prepaid taxes
Tagihan restitusi pajak	45,100,234	9d	70,043,136	Claim for tax refund
Instrumen keuangan derivatif	-		4,093,637	Derivative financial instruments
Jumlah aset lancar	<u>2,012,839,154</u>		<u>1,951,708,333</u>	Total current assets
<b>ASET TIDAK LANCAR</b>				<b>NON-CURRENT ASSETS</b>
Uang muka	155,909,633	7	79,036,179	Advances
Biaya dibayar di muka	3,409,974		4,215,514	Prepaid expenses
Aset pajak tangguhan	191,395,813	9c	207,538,277	Deferred tax assets
Aset tetap	2,284,212,362	8	2,092,575,482	Fixed assets
Aset tidak lancar lainnya	<u>810,105</u>		<u>770,670</u>	Other non-current assets
Jumlah aset tidak lancar	<u>2,635,737,887</u>		<u>2,384,136,122</u>	Total non-current assets
<b>JUMLAH ASET</b>	<u><u>4,648,577,041</u></u>		<u><u>4,335,844,455</u></u>	<b>TOTAL ASSETS</b>

## PT MALINDO FEEDMILL Tbk

PARENT ENTITY AND SUBSIDIARIES

## Lampiran - 1/2 - Schedule

LAPORAN POSISI KEUANGAN  
KONSOLIDASIAN

31 DESEMBER 2019 DAN 2018

(Dinyatakan dalam ribuan Rupiah,  
kecuali dinyatakan lain)CONSOLIDATED STATEMENTS OF  
FINANCIAL POSITION

AS AT 31 DECEMBER 2019 AND 2018

(Expressed in thousands of Rupiah,  
unless otherwise stated)

	<u>2019</u>	Catatan/ <u>Notes</u>	<u>2018</u>	
<b>LIABILITAS</b>				<b>LIABILITIES</b>
<b>LIABILITAS JANGKA PENDEK</b>				<b>CURRENT LIABILITIES</b>
Pinjaman bank jangka pendek	872,707,812	10	228,378,901	Short-term bank borrowings
Utang usaha:		11		Trade payables:
- Pihak ketiga	194,995,148		218,729,632	Third parties -
- Pihak berelasi	50,848,214		40,914,600	Related parties -
Utang pajak:		9a		Taxes payable:
- Pajak penghasilan	10,674,760		64,758,374	Corporate income taxes -
- Pajak lain-lain	4,450,673		2,676,998	Other taxes -
Akrual	151,740,437	12	119,830,859	Accruals
Bagian jangka pendek dari pinjaman jangka panjang:				Current maturities of long-term borrowings:
- Pinjaman bank	370,467,773	10a	393,050,064	Bank borrowings -
- Pinjaman lainnya	215,560	10	2,719,327	Other borrowings -
Instrumen keuangan derivatif	4,952,977		7,714,247	Derivative financial instruments
Liabilitas imbalan pascakerja, bagian jangka pendek	1,549,571	13	27,734,918	Post-employment benefits obligation, current portion
Liabilitas jangka pendek lain-lain	<u>41,480,598</u>		<u>43,811,664</u>	Other current liabilities
Jumlah liabilitas jangka pendek	<u>1,704,083,523</u>		<u>1,150,319,584</u>	Total current liabilities
<b>LIABILITAS JANGKA PANJANG</b>				<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>
Utang pihak berelasi	3,694,809	24c	17,101,558	Due to related parties
Pinjaman jangka panjang, setelah dikurangi bagian yang jatuh tempo dalam waktu satu tahun:				Long-term borrowings, net of current maturities:
- Pinjaman bank	706,447,368	10a	1,076,915,141	Bank borrowings -
- Pinjaman lainnya	-	10	133,886	Other borrowings -
Liabilitas imbalan pascakerja	<u>123,024,535</u>	13	<u>99,728,192</u>	Post-employment benefits obligation
Jumlah liabilitas jangka panjang	<u>833,166,712</u>		<u>1,193,878,777</u>	Total non-current liabilities
<b>JUMLAH LIABILITAS</b>	<u>2,537,250,235</u>		<u>2,344,198,361</u>	<b>TOTAL LIABILITIES</b>

## PT MALINDO FEEDMILL Tbk

PARENT ENTITY AND SUBSIDIARIES

## Lampiran - 1/3 - Schedule CONSOLIDATED STATEMENTS OF

LAPORAN POSISI KEUANGAN  
KONSOLIDASIANFINANCIAL POSITION  
AS AT 31 DECEMBER 2019 AND 2018

31 DESEMBER 2019 DAN 2018

(Expressed in billions of Rupiah,  
unless otherwise stated)(Dinyatakan dalam miliaran Rupiah,  
kecuali dinyatakan lain)

	Catatan/ Notes	2019	2018
<b>ASET</b>			<b>ASSETS</b>
<b>Aset lancar</b>			<b>Current assets</b>
Kas dan setara kas	4	24,330	Cash and cash equivalents
Investasi lain-lain	5	400	Other investments
Piutang usaha, setelah dikurangi penyisihan piutang ragu-ragu sebesar 487 (2018: 813):			Trade receivables, net of provision for doubtful receivables of 487 (2018: 813):
- Pihak berelasi	6,33g	1,257	- Related parties
- Pihak ketiga	6	28,110	- Third parties
Piutang pembiayaan, setelah dikurangi penyisihan piutang ragu-ragu sebesar 1.725 (2018: 1.693)	7	36,059	Financing receivables, net of provision for doubtful receivables of 1,725 (2018: 1,693)
Piutang lain-lain, setelah dikurangi penyisihan piutang ragu-ragu sebesar 86 (2018: 54):			Other receivables, net of provision for doubtful receivables of 86 (2018: 54):
- Pihak berelasi	8,33i	736	- Related parties
- Pihak ketiga	8	4,440	- Third parties
Persediaan	9	24,287	Inventories
Pajak dibayar dimuka	10a	6,823	Prepaid taxes
Aset lain-lain		<u>2,616</u>	Other assets
<b>Jumlah aset lancar</b>		<u>129,058</u>	<b>Total current assets</b>
<b>Aset tidak lancar</b>			<b>Non-current assets</b>
Piutang usaha:			Trade receivables:
- Pihak berelasi	6,33g	10	- Related parties
- Pihak ketiga	6	169	- Third parties
Piutang pembiayaan, setelah dikurangi penyisihan piutang ragu-ragu sebesar 1.465 (2018: 1.459)	7	32,4	Financing receivables, net of provision for doubtful receivables of 1,465 (2018: 1,459)
Piutang lain-lain:			Other receivables:
- Pihak berelasi	8,33i	1,8	- Related parties
		25	
- Pihak ketiga	8	1,058	- Third parties
Persediaan	9	3,887	Inventories
Pajak dibayar dimuka	10a	3,268	Prepaid taxes
Investasi pada ventura bersama	11	36,286	Investments in joint ventures
Investasi pada entitas asosiasi	12	9,397	Investments in associates
Investasi lain-lain	5	12,741	Other investments
Aset pajak tangguhan	10d	4,806	Deferred tax assets
Properti investasi	13	7,552	Investment properties
Tanaman produktif, setelah dikurangi akumulasi penyusutan dan penurunan nilai sebesar 2.663 (2018: 2.281)	14	6,9	Bearer plants, net of accumulated depreciation and impairment of 2,663 (2018: 2,281)
Aset tetap, setelah dikurangi	15	62,3	Fixed assets, net of
		37	
akumulasi penyusutan dan penurunan nilai sebesar 62.471 (2018: 55.817)			accumulated depreciation and impairment of 62,471 (2018: 55,817)
Properti pertambangan, setelah dikurangi akumulasi penyusutan dan penurunan nilai sebesar 11.468 (2018: 10.137)	16	13,831	Mining properties, net of accumulated depreciation and impairment of 11,468 (2018: 10,137)
Hak konsesi, setelah dikurangi akumulasi amortisasi sebesar 523 (2018: 437)	17	8,429	Concession rights, net of accumulated amortisation of 523 (2018: 437)
Goodwill		4,338	Goodwill
Aset takberwujud lainnya		1,528	Other intangible assets
Aset lain-lain		<u>12,997</u>	Other assets
		<u>11,97</u>	
		<u>2</u>	

PT MALINDO FEEDMILL Tbk

PARENT ENTITY AND SUBSIDIARIES

Jumlah aset tidak lancar

Lampiran 90/4 - Schedule 31

Total non-current assets

JUMLAH ASET

344,711

TOTAL ASSETS

351,958





PT MALINDO FEEDMILL Tbk

DAN ENTITAS ANAK / AND SUBSIDIARIES

Jumlah ekuitas	<u>Lampiran 16 - Schedule 63</u>	<i>Total equity</i>
JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS	<u>351,958</u> <u>344,711</u>	<i>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</i>

PT MALINDO FEEDMILL Tbk

ENTITAS ANAK DAN SUBSIDIARIES

Lampiran - 1/7 - Schedule

LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN  
KOMPREHENSIF LAIN KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN YANG BERAKHIR

CONSOLIDATED STATEMENTS OF PROFIT OR  
LOSS AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME

31 DESEMBER 2019 DAN 2018

FOR THE YEARS ENDED  
31 DECEMBER 2019 AND 2018

(Dinyatakan dalam miliaran Rupiah,  
kecuali dinyatakan lain)

(Expressed in billions of Rupiah,  
unless otherwise stated)

	Catatan/ Notes	2019	2018	
<b>Pendapatan bersih</b>	29	237,166	239,205	<b>Net revenue</b>
<b>Beban pokok pendapatan</b>	30	<u>(186,927)</u>	<u>(188,436)</u>	<b>Cost of revenue</b>
<b>Laba bruto</b>		50,239	50,769	<b>Gross profit</b>
Beban penjualan	30	(9,961)	(10,090)	Selling expenses
Beban umum dan administrasi	30	(14,094)	(13,811)	General and administrative expenses
Penghasilan bunga		1,953	1,859	Interest income
Biaya keuangan		(4,382)	(3,105)	Finance costs
Kerugian selisih kurs, bersih		(57)	(87)	Foreign exchange losses, net
Penghasilan lain-lain	31	4,166	3,631	Other income
Beban lain-lain		(897)	(1,207)	Other expenses
Bagian atas hasil bersih ventura bersama	11	5,605	5,123	Share of results of joint ventures
Bagian atas hasil bersih entitas asosiasi	12	<u>1,482</u>	<u>1,913</u>	Share of results of associates
<b>Laba sebelum pajak penghasilan</b>		34,054	34,995	<b>Profit before income tax</b>
<b>Beban pajak penghasilan</b>	10c	<u>(7,433)</u>	<u>(7,623)</u>	<b>Income tax expenses</b>
<b>Laba tahun berjalan</b>		<u>26,621</u>	<u>27,372</u>	<b>Profit for the year</b>
<b>Penghasilan komprehensif lain:</b>				<b>Other comprehensive income:</b>
<b>Pos-pos yang tidak akan direklasifikasi ke laba rugi</b>				<b>Items that will not be reclassified to profit or loss</b>
Revaluasi aset tetap		3	46	Revaluation of fixed assets
Pengukuran kembali atas liabilitas imbalan pascakerja	22	(420)	202	Remeasurements of post-employment benefit obligations
Bagian penghasilan komprehensif lain dari ventura bersama	11	(161)	47	Share of other comprehensive income of joint ventures
Bagian penghasilan komprehensif lain dari entitas asosiasi	12	(17)	9	Share of other comprehensive income of associates
Pajak penghasilan terkait	10d	<u>98</u>	<u>(51)</u>	Related income tax
		<u>(497)</u>	<u>253</u>	
<b>Pos-pos yang akan direklasifikasi ke laba rugi</b>				<b>Items that will be reclassified to profit or loss</b>
Selisih kurs karena penjabaran laporan keuangan dalam valuta asing		(1,020)	686	Exchange difference on translation of financial statements in foreign currencies
Aset keuangan tersedia untuk dijual		198	(285)	Available-for-sale financial assets
Lindung nilai arus kas		(1,817)	756	Cash flow hedges
Bagian penghasilan komprehensif lain dari ventura bersama	11	(46)	50	Share of other comprehensive income of joint ventures
Bagian penghasilan komprehensif lain dari entitas asosiasi	12	(602)	191	Share of other comprehensive income of associates
Pajak penghasilan terkait	10d	<u>442</u>	<u>(173)</u>	Related income tax
		<u>(2,845)</u>	<u>1,225</u>	
<b>Penghasilan komprehensif lain tahun berjalan, setelah pajak</b>		<u>(3,342)</u>	<u>1,478</u>	<b>Other comprehensive income for the year, net of tax</b>

PT RICKY PUTRA GLOBALINDO Tbk DAN ENTITAS ANAK  
LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN

PT RICKY PUTRA GLOBALINDO Tbk AND ITS SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION

31 Desember 2019 dan 2018

December 31, 2019 and 2018

(Angka-angka Disajikan Dalam Rupiah, Kecuali Dinyatakan Lain)

(Figures are Presented in Rupiah, Unless Otherwise Stated)

<b>A S E T</b>		<b>Catatan/</b>			<b>A S S E T S</b>	
		<u>2 0 1 9</u>	<u>Notes</u>	<u>2 0 1 8</u>		
<b>ASET LANCAR</b>					<b>CURRENT ASSETS</b>	
	Kas dan setara kas	151,527,314,699	4	131,171,930,453	Cash and cash equivalents	
	Piutang usaha		5		Accounts receivable	
	Pihak berelasi	100,063,920,455		85,473,238,541	Related parties	
	Pihak ketiga – setelah dikurangi penyisihan penurunan nilai piutang sebesar Rp 4.943.586.812 (2019) dan Rp 4.691.099.283 (2018)	181,671,875,689		209,007,547,536	Third parties - net of allowance for impairment of receivables of Rp 4,943,586,812 (2019) and Rp 4,691,099,283 (2018)	
	Piutang lain-lain		6		Other receivables	
	Pihak berelasi	12,611,761,691		7,313,218,065	Related parties	
	Pihak ketiga – setelah dikurangi penyisihan penurunan nilai piutang sebesar Rp 555.777.500 (2019) dan Rp 277.888.750 (2018)	17,119,796,530		21,041,478,603	Third parties - net of allowance for impairment of receivables of Rp 555,777,500 (2019) and Rp 277,888,750 (2018)	
	Persediaan – setelah dikurangi penyisihan penurunan nilai sebesar Rp 5.108.034.806 (2019) dan Rp 4.551.131.494 (2018)	771,319,259,277	7	685,990,781,449	Inventories - net of provision for impairment of inventories of Rp 5,108,034,806 (2019) and Rp 4,551,131,494 (2018)	
	Pajak dibayar di muka	10,328,644,518	18a	12,159,930,154	Prepaid taxes	
	Uang muka	49,933,617,375	8	45,625,145,298	Advance payments	
	Biaya dibayar di muka	16,667,193,467	9	13,589,566,230	Prepaid expenses	
	<b>Total Aset Lancar</b>	<b><u>1,311,243,383,701</u></b>		<b><u>1,211,372,836,329.0</u></b>	<b>Total Current Assets</b>	
<b>ASET TIDAK LANCAR</b>					<b>NON-CURRENT ASSETS</b>	
	Aset pajak tangguhan	7,010,709,152	18d	4,652,438,304	Deferred tax asset	
	Aset tetap – setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar Rp 436.679.354.635 (2019) dan Rp 395.373.181.246 (2018)	292,005,931,681	10	314,172,000,548	Fixed assets net of accumulated depreciation of Rp 436,679,354,635 (2019) and Rp 395,373,181,246 (2018)	
	Aset takberwujud	2,048,233,368	11	2,352,303,401	Intangible assets	
	Properti investasi	888,412,500	12	959,962,500	Investment property	
	Biaya renovasi tangguhan	2,629,002,719	13	3,020,950,619	Deferred cost of renovation	
	Uang jaminan	4,029,063,131	14	3,071,563,132	Security deposits	
	<b>Total Aset Tidak Lancar</b>	<b><u>308,611,352,5</u></b>		<b><u>328,229,218,503</u></b>	<b>Total Non-current Assets</b>	
	<b>TOTAL ASET</b>	<b><u>1,619,854,736,252</u></b>		<b><u>1,539,602,054,832</u></b>	<b>TOTAL ASSETS</b>	

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

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

31 Desember 2019 dan 2018

December 31, 2019 and 2018

(Angka-angka Disajikan Dalam Rupiah, Kecuali Dinyatakan Lain)

(Figures are Presented in Rupiah, Unless Otherwise Stated)

LIABILITAS DAN EKUITAS

LIABILITIES AND EQUITY

	2019	Catatan/ Notes	2018	
<b>LIABILITAS</b>				<b>LIABILITIES</b>
<b>LIABILITAS JANGKA PENDEK</b>				<b>SHORT-TERM LIABILITIES</b>
Pinjaman bank jangka pendek	821,685,274,610	15	234,464,365,743	Short-term bank loans
Utang usaha		16		Accounts payable
Pihak berelasi	35,820,780,954		37,346,995,351	Related parties
Pihak ketiga	89,138,415,520		343,514,675,701	Third parties
Utang lain-lain		17		Other payables
Pihak berelasi	36,677,934,345		33,910,083,596	Related parties
Pihak ketiga	29,433,616,900		10,696,164,913	Third parties
Utang pajak	4,954,894,957	18b	7,361,740,648	Taxes payable
Biaya masih harus dibayar	10,039,992,092	19	9,676,482,114	Accrued expenses
Uang muka penjualan	1,374,661,879	20	2,601,650,237	Advance received
Bagian lancar atas liabilitas jangka panjang:				Current maturity of long-term liabilities:
- Pinjaman bank jangka panjang	6,319,318,174	21	309,391,062,576	Long-term bank loans -
- Liabilitas sewa	5,369,952,311	22	5,324,827,960	Lease liabilities -
Total Liabilitas Jangka Pendek	<u>1,040,814,841,742</u>		<u>994,288,048,839</u>	Total Short-term Liabilities
<b>LIABILITAS JANGKA PANJANG</b>				<b>LONG-TERM LIABILITIES</b>
Pinjaman bank jangka panjang	71,076,859,754	21	58,666,869,002	Long-term bank loans
Liabilitas sewa	5,555,969,882	22	3,283,933,770	Lease liabilities
Liabilitas imbalan pasca kerja	45,150,687,411	23	38,453,717,175	Post-employment benefit obligations
Total Liabilitas Jangka Panjang	<u>121,783,517,047</u>		<u>100,404,519,947</u>	Total Long-term Liabilities
<b>Total Liabilitas</b>	<b><u>1,162,598,358,789</u></b>		<b><u>1,094,692,568,786</u></b>	<b>Total Liabilities</b>
<b>EKUITAS</b>				<b>EQUITY</b>
<b>Ekuitas Yang Dapat Diatribusikan</b>				<b>Equity Attributable to Owners of</b>
<b>Kepada Pemilik Ekuitas Induk</b>				<b>the Parent Entity</b>
Modal saham				Capital stock
Modal dasar - 1.152.000.000 saham				Authorized capital - 1,152,000,000
dengan nilai nominal Rp 500 per saham				shares with par value Rp 500 per share
Modal ditempatkan dan disetor penuh -				Issued and fully paid capital -
641.717.510 saham	320,858,755,000	24	320,858,755,000	641,717,510 shares
Tambahkan modal disetor, neto	9,973,754,666	25	9,973,754,666	Additional paid-in capital, net
Saldo laba				Retained earnings
Ditentukan penggunaannya	1,050,000,000	26	950,000,000	Appropriated
Belum ditentukan penggunaannya	95,619,985,373		82,220,730,981	Unappropriated
Translasi mata uang asing	(20,393,582)		(56,549,494)	Foreign currency translation
<b>Total Ekuitas Yang Dapat Diatribusikan</b>	<u>427,482,101,457</u>		<u>413,946,691,153</u>	<b>Total Equity Attributable to Owners of</b>
<b>Kepada Pemilik Ekuitas Induk</b>				<b>the Parent Entity</b>
<b>Kepentingan Nonpengendali</b>	29,774,276,006	27	30,962,794,894	<b>Non-controlling Interest</b>
<b>Total Ekuitas</b>	<b><u>457,256,377,463</u></b>		<b><u>444,909,486,046</u></b>	<b>Total Equity</b>
<b>TOTAL LIABILITAS DAN EKUITAS</b>	<b><u>1,619,854,736,252</u></b>		<b><u>1,539,602,054,832</u></b>	<b>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</b>

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

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

**PT WILMAR CAHAYA INDONESIA Tbk.**

**LAPORAN POSISI KEUANGAN**

**Tanggal 31 Desember 2019**

*(Disajikan dalam Rupiah)*

**PT WILMAR CAHAYA INDONESIA Tbk.**  
**STATEMENT OF FINANCIAL POSITION**

**As of December 31, 2019**

*(Expressed in Indonesian Rupiah,*

**31 Desember/December 31**

LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN

KOMPREHENSIF LAIN KONSOLIDASIAN

Untuk Tahun-tahun yang Berakhir 31 Desember 2019 dan 2018

*(Angka-angka Disajikan Dalam Rupiah, Kecuali Dinyatakan Lain)*

**CONSOLIDATED STATEMENTS OF PROFIT OR LOSS**

**AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME**

**For the Years Ended December 31, 2019 and 2018**

*(Figures are Presented in Rupiah, Unless Otherwise Stated)*

	2019	Catatan/ Notes	2018	
<b>PENJUALAN NETO</b>	2,151,323,988,585	28	2,107,868,384,272	<b>NET SALES</b>
<b>HARGA POKOK PENJUALAN</b>	(1,827,626,415,501)	29	(1,757,395,964,083)	<b>COST OF GOODS SOLD</b>
<b>LABA BRUTO</b>	323,697,573,084		350,472,420,189	<b>GROSS PROFIT</b>
Penghasilan lain	40,272,231,852	30	14,821,525,128	<i>Others income</i>
Beban penjualan	(149,926,800,093)	31	(138,012,338,876)	<i>Selling expenses</i>
Beban umum dan administrasi	(75,874,315,382)	32	(82,559,911,864)	<i>General and administrative expenses</i>
Beban keuangan	(103,603,735,080)	33	(79,550,197,858)	<i>Financial costs</i>
Beban lain-lain	(5,731,059,479)	34	(35,329,630,364)	<i>Other expenses</i>
<b>LABA SEBELUM PAJAK</b>	<u>28,833,894,902</u>		<u>29,841,866,355</u>	<b>INCOME BEFORE TAX</b>
<b>PENGHASILAN (BEBAN) PAJAK</b>				<b>TAX INCOME (EXPENSES)</b>
Pajak kini	(13,236,161,582)	18f	(13,237,170,063)	<i>Current tax</i>
Pajak tangguhan	1,621,311,222	18d	1,875,680,166	<i>Deferred tax</i>
Jumlah beban pajak, neto	<u>(11,614,850,360)</u>		<u>(11,361,489,897)</u>	<i>Total tax expenses, net</i>
<b>LABA BERSIH TAHUN BERJALAN</b>	<b>17,219,044,542</b>		<b>18,480,376,459</b>	<b>NET INCOME CURRENT YEAR</b>
<b>PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN</b>				<b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME</b>
Pos yang tidak direklasifikasi ke laba rugi:				<i>Items that will not be reclassified to profit or loss:</i>
- Pengukuran kembali atas program imbalan pasti	(2,983,156,505)	18d, 23	(1,608,539,708)	<i>Remeasurement of defined benefit obligation</i>
Pos yang akan direklasifikasi ke laba rugi:				<i>Items that may be reclassified subsequently to profit or loss:</i>
- Translasi mata uang asing	36,155,912		(148,569,870)	<i>Foreign currency translation</i>
<b>TOTAL LABA KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN</b>	<u>14,272,043,949</u>		<u>16,723,266,881</u>	<b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME CURRENT YEAR</b>
<b>Jumlah laba bersih tahun berjalan yang dapat diatribusikan kepada:</b>				<b>Total net income current year attributable to:</b>
- Pemilik entitas induk	18,513,517,446		11,731,418,279	<i>Owners of the parent entity</i>
- Kepentingan nonpengendali	(1,294,472,904)	27	6,748,958,180	<i>Non-controlling interest</i>
	<u>17,219,044,542</u>		<u>18,480,376,459</u>	
<b>Jumlah laba komprehensif tahun berjalan yang dapat diatribusikan kepada:</b>				<b>Total comprehensive income current year attributable to:</b>
- Pemilik entitas induk	15,460,562,836		10,473,594,525	<i>Owners of the parent entity</i>
- Kepentingan nonpengendali	(1,188,518,888)	27	6,249,672,356	<i>Non-controlling interest</i>
	<u>14,272,043,949</u>		<u>16,723,266,881</u>	

Catatan atas laporan keuangan terlampir merupakan bagian integral dari laporan keuangan ini.

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

**PT WILMAR CAHAYA INDONESIA Tbk.**

**LAPORAN POSISI KEUANGAN**

**Tanggal 31 Desember 2019**

*(Dissajikan dalam Rupiah)*

**PT WILMAR CAHAYA INDONESIA Tbk.**  
**STATEMENT OF FINANCIAL POSITION**

**As of December 31, 2019**

*(Expressed in Indonesian Rupiah,*

		31 Desember/December 31				
		2019	Catatan/	2018		
		<u>9</u>				
<b>LABA BERSIH YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA PEMILIK ENTITAS INDUK PER SAHAM DASAR</b>		35		<u>18.28</u>	<b>NET INCOME ATTRIBUTABLE TO OWNERS OF THE PARENT ENTITY BASIC EARNINGS PER SHARE</b>	
		<u>28.8</u>				
		<u>5</u>				
<b>ASET</b>					<b>ASSETS</b>	
<b>ASET LANCAR</b>					<b>CURRENT ASSETS</b>	
Kas dan setara kas	366.378.768.108	2b,2r,4,32		1.010.163.064	Cash and cash equivalents	
Piutang usaha					Trade receivables	
Pihak ketiga	106.059.798.871	2d,2r,5,32		145.708.854.828	Third parties	
Pihak berelasi	252.405.259.917	2c,2d,2r,12a,32		144.237.416.391	Related parties	
Piutang lain-lain					Other receivables	
Pihak ketiga	477.846.377	2r,6,32		3.918.884	Third parties	
Pihak berelasi	3.383.003	2c,2d,2r,12b,32		-	Related parties	
Persediaan - neto	262.081.626.426	2e,7		332.754.905.703	Inventories - net	
Uang muka pembelian	24.504.065.862	8		25.679.195.689	Advance for purchases	
Pajak dibayar di muka	53.070.786.558	2m,16a		158.500.566.913	Prepaid taxes	
Aset lancar lainnya	2.670.542.999	2f,9		1.271.429.200	Other current assets	
Jumlah aset lancar	<u>1.067.652.078.121</u>			<u>809.166.450.672</u>	Total current assets	
<b>ASET TIDAK LANCAR</b>					<b>NON-CURRENT ASSETS</b>	
Aset pajak tangguhan - neto	23.714.885.150	2m,16g		26.836.292.629	Deferred tax assets - net	
Estimasi tagihan pajak	105.125.511.789	2m,16a		131.369.704.653	Estimated claims for refundable tax	
Aset tetap, setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar Rp261.516.716.333 (2018: Rp241.170.001.213)	195.283.411.192	2g,11		200.024.117.988	Fixed assets, net of accumulated depreciation of Rp261,516,716,333 (2018: Rp241,170,001,213)	
Aset tidak lancar lainnya	1.303.655.822	2r,140, 32		1.559.476.764	Other non-current assets	
Jumlah aset tidak lancar	<u>325.427.463.953</u>			<u>359.789.592.034</u>	Total non-current assets	
<b>JUMLAH ASET</b>	<b><u>1.393.079.542.074</u></b>			<b><u>1.168.956.042.706</u></b>	<b>TOTAL ASSETS</b>	

Catatan atas laporan keuangan terlampir merupakan bagian integral dari laporan keuangan ini.

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

**PT WILMAR CAHAYA INDONESIA Tbk.**  
**LAPORAN POSISI KEUANGAN (lanjutan)**

**Tanggal 31 Desember 2019**  
**(Disajikan dalam Rupiah,**

**PT WILMAR CAHAYA INDONESIA Tbk.**  
**STATEMENT OF FINANCIAL POSITION (continued)**

**As of December 31, 2019**  
**(Expressed in Indonesian Rupiah)**

		<b>31 Desember/December 31</b>			
		<b>2019</b>	<b>Catatan/</b>	<b>2018</b>	
<b>LIABILITAS DAN EKUITAS</b>					<b>LIABILITIES AND EQUITY</b>
<b>LIABILITAS</b>					<b>LIABILITIES</b>
<b>LIABILITAS JANGKA PENDEK</b>					<b>CURRENT LIABILITIES</b>
	Utang usaha				Trade payables
	Pihak ketiga	38.549.407.402	2r,13,32	37.801.283.119	Third parties
	Pihak berelasi	88.728.741.054	2c,2r,12c,32	32.772.323.953	Related parties
Utang lain-lain					Other payables
Pihak ketiga		27.601.392.853	2r,14,32	18.349.249.834	Third parties
	Pihak berelasi	5.635.471.188	2c,2r,12d,32	1.139.646.384	Related parties
	Uang muka penjualan	4.435.191.450	15	13.259.423.792	Sales advances
	Utang pajak	34.986.811.867	2m,16b	15.398.067.378	Taxes payable
	Beban akrual	8.507.504.668	2r,17,32	10.856.771.632	Accrued expenses
Liabilitas imbalan kerja					Short-term employee
jangka pendek		13.521.161.144	2i,2r,20,32	18.126.886.581	benefit liabilities
Pinjaman bank jangka pendek		-	2r,18,32	9.543.521.202	Short-term bank loans
Utang dividen		474.849.000	2p,2r,19,32	1.008.418.375	Dividends payable
Jumlah liabilitas jangka pendek		<u>222.440.530.626</u>		<u>158.255.592.250</u>	Total current liabilities
<b>LIABILITAS JANGKA PANJANG</b>					<b>NON-CURRENT LIABILITY</b>
Liabilitas imbalan kerja					Long-term employee
jangka panjang		39.344.314.614	2i,20	34.052.874.614	benefit liabilities
<b>JUMLAH LIABILITAS</b>		<b><u>261.784.845.240</u></b>		<b><u>192.308.466.864</u></b>	<b>TOTAL LIABILITIES</b>
<b>EKUITAS</b>					<b>EQUITY</b>
Modal saham - nilai nominal					Share capital - par value
Rp250 per saham					Rp250 per share
Modal dasar - 952.000.000 saham					Authorized - 952,000,000 shares
Modal ditempatkan dan disetor					Issued and fully paid -
penuh - 595.000.000 saham		148.750.000.000	21	148.750.000.000	595,000,000 shares
Tambahkan modal disetor - neto		109.952.993.909	2o,22	109.952.993.909	Additional paid-in capital - net
Komponen ekuitas lainnya		(4.679.867.448)	23	(3.367.788.198)	Other equity component
Saldo laba					Retained earnings
Belum ditentukan		Ditentukan			Appropriated
untuk cadangan umum		8.530.025.067	23	8.030.025.067	for general reserve
penggunaannya		868.741.545.306		713.282.345.064	Unappropriated
<b>JUMLAH EKUITAS</b>		<b><u>1.131.294.696.834</u></b>		<b><u>976.647.575.842</u></b>	<b>TOTAL EQUITY</b>
<b>JUMLAH LIABILITAS</b>					<b>TOTAL LIABILITIES</b>
<b>DAN EKUITAS</b>		<b><u>1.393.079.542.074</u></b>		<b><u>1.168.956.042.706</u></b>	<b>AND EQUITY</b>

Catatan atas laporan keuangan terlampir merupakan bagian integral dari laporan keuangan ini

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

**PT NIPPON INDOSARI CORPINDO Tbk  
DAN ENTITAS ANAKNYA  
LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN**

**Tanggal 31 Desember 2019**

**(Disajikan dalam Rupiah, Kecuali Dinyatakan Lain)**

**PT NIPPON INDOSARI CORPINDO Tbk  
AND ITS SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL  
POSITION**

**As of December 31, 2019**

**(Expressed in Rupiah, Unless Otherwise Stated)**

	<b>31 Desember 2019/ December 31, 2019</b>	<b>Catatan / Notes</b>	<b>31 Desember 2018/ December 31, 2018</b>	
<b>ASET</b>				<b>ASSETS</b>
<b>ASET LANCAR</b>				<b>CURRENT ASSETS</b>
Kas dan setara kas	1.185.910.198.515	2d,2o,2r 4,33,34 2o,2r,5 33,34	1.294.525.260.890	Cash and cash equivalents
Piutang usaha				Trade receivables
Pihak ketiga - neto	282.085.488.326		206.166.236.967	Third parties - net
Pihak berelasi	199.487.612.360	2p,31	206.783.616.894	Related parties
Piutang lain-lain - pihak ketiga	42.902.108.361	2o,33,34	41.126.316.396	Other receivables - third parties
Persediaan	83.599.374.391	2e,6	65.127.735.601	Inventories
Beban dibayar dimuka	12.220.871.801	2f,7	7.313.394.437	Prepaid expenses
Pajak dibayar dimuka	64.891.068.955	2m,15a	49.222.655.192	Prepaid taxes
Uang muka	3.314.321.729		6.144.082.861	Advances
<b>TOTAL ASET LANCAR</b>	<b>1.874.411.044.438</b>		<b>1.876.409.299.238</b>	<b>TOTAL CURRENT ASSETS</b>
<b>ASET TIDAK LANCAR</b>				<b>NON-CURRENT ASSETS</b>
Aset tetap - neto	2.540.413.874.692	2g,2h,2j,8	2.222.133.112.899	Property, plant and equipment - net
Aset takberwujud - neto	68.992.417.548	2i,2j,9 2d,2o,10	61.438.598.870	Intangible assets - net
Deposito jaminan	15.407.097.831	32,34	19.938.005.751	Guarantee deposits
Aktiva pajak tangguhan	1.711.634.110	2m,15g 2k,2p	-	Deffered tax assets
Investasi jangka panjang	23.507.637.557	11	22.281.617.509	Long-term investments
Aset tidak lancar lainnya:		2r,12		Other non-current:
Aset keuangan	20.757.802.524	2o,32,33,34	17.501.092.132	Financial assets
Aset non-keuangan	136.882.336.251		174.108.654.484	Non-financial assets
<b>TOTAL ASET TIDAK LANCAR</b>	<b>2.807.672.800.513</b>		<b>2.517.401.081.645</b>	<b>TOTAL NON-CURRENT ASSETS</b>
<b>TOTAL ASET</b>	<b>4.682.083.844.951</b>		<b>4.393.810.380.883</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>

Catatan atas laporan keuangan terlampir merupakan bagian integral dari laporan keuangan ini

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



(Disajikan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

	31 Desember/ December 31, 2018	Catatan/ Notes	2017		31 Desember/ December 31,
<b>ASET</b>				<b>ASSETS</b>	
<b>ASET LANCAR</b>				<b>CURRENT ASSETS</b>	
Kas dan setara kas	307,896	5	223,054	Cash and cash equivalents	
Piutang usaha		6		Trade accounts receivable	
Pihak ketiga - setelah dikurangi cadangan kerugian penurunan nilai sebesar Rp 24.100 dan Rp 4.400 pada 31 Desember 2018 dan 2017	604,963		560,248	Third parties - net of allowance for impairment losses of Rp 24,100 and Rp 4,400 at December 31, 2018 and 2017	
Persediaan - setelah dikurangi cadangan penurunan nilai persediaan sebesar Rp 6.360 dan Rp 6.159 pada 31 Desember 2018 and 2017	680	29	12,149	Inventories - net of allowance for decline in value of Rp 6,360 and Rp 6,159 at December 31, 2018 and 2017	
Beban dibayar dimuka	172,217	7	171,620	Prepaid expenses	
Pajak masukan dibayar dimuka	116,651	8	105,606	Prepaid VAT	
Aset lancar lainnya	14,210		1,368	Other current assets	
	12,344		2,800		
<b>Jumlah Aset Lancar</b>	<b>1,228,961</b>		<b>1,076,845</b>	<b>Total Current Assets</b>	
<b>ASET TIDAK LANCAR</b>				<b>NONCURRENT ASSETS</b>	
Aset tetap - setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar Rp 1.067.468 dan Rp 973.374 pada 31 Desember 2018 and 2017 dan akumulasi kerugian penurunan nilai sebesar Rp 646 dan Rp 734 pada 31 Desember 2018 dan 2017	1,524,061	9	1,364,086	Property, plant and equipment - net of accumulated depreciation of Rp 1,067,468 and Rp 973,374 at December 31, 2018 and 2017 and accumulated impairment loss of Rp 646 and Rp 734 at December 31, 2018 and 2017	
Aset pajak tangguhan - bersih	57,756	25	37,222	Deferred tax assets - net	
Klaim pengembalian pajak	45,625	10	26,958	Claims for tax refund	
Aset tidak lancar lainnya	33,098		4,967	Other non-current assets	
<b>Jumlah Aset Tidak Lancar</b>	<b>1,660,540</b>		<b>1,433,233</b>	<b>Total Noncurrent Assets</b>	
<b>JUMLAH ASET</b>	<b>2,889,501</b>		<b>2,510,078</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>	

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

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

(Disajikan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

(Expressed in millions of Rupiah, unless otherwise stated)

	31 Desember/ December 31,	Catatan/ Notes	31 Desember/ December 31,		
	2018	Notes	2017		
<b>LIABILITAS DAN EKUITAS</b>				<b>LIABILITIES AND EQUITY</b>	
<b>LIABILITAS JANGKA PENDEK</b>				<b>CURRENT LIABILITIES</b>	
Utang usaha		11		Trade accounts payable	
Pihak ketiga	141,767		171,573	Third parties	
Pihak berelasi	6,619	29	21,710	Related parties	
Pinjaman jangka pendek		12		Short-term loans from	
Pihak berelasi	300,000		300,000	Related party	
Bank Utang	70,000		-	Bank	
pajak		13		Taxes payable Corporate	
Pajak penghasilan badan	76,698		55,736	income tax	
Pajak lainnya	74,661		73,367	Other taxes	
Jaminan embalasi	213,243	14	213,187	Deposits on containers	
Liabilitas derivatif	1,799	15	1,154	Derivative liabilities	
Biaya yang masih harus dibayarkan				Accrued expenses and othercurrent	
utang lain-lain	<u>694,132</u>	16	<u>467,387</u>	liabilities	
Jumlah Liabilitas Jangka Pendek	<u>1,578,919</u>		<u>1,304,114</u>	Total Current Liabilities	
<b>LIABILITAS JANGKA PANJANG</b>				<b>NONCURRENT LIABILITIES</b>	
Liabilitas pajak tangguhan	98,048	25	114,608	Deferred tax liabilities	
Liabilitas imbalan kerja	13,141	27	14,458	Employee benefits obligation	
Liabilitas jangka panjang lainnya	<u>31,857</u>		<u>11,993</u>	Other non-current liabilities	
Jumlah Liabilitas Jangka Panjang	<u>143,046</u>		<u>141,059</u>	Total Noncurrent Liabilities	
Jumlah Liabilitas	<u>1,721,965</u>		<u>1,445,173</u>	Total Liabilities	
<b>EKUITAS</b>				<b>EQUITY</b>	
Modal saham - nilai nominal Rp 10 (dalam				Capital stock - Rp 10 par value	
Rupiah penuh) per saham Modal dasar -				(in full Rupiah amount) per share	
2.107.000.000 saham Modal ditempatkan				Authorized - 2,107,000,000 shares	
dan disetor penuh -2.107.000.000 saham				Subscribed, issued and paid-up -	
	21,070	17	21,070	2,107,000,000 shares	
Tambahan modal disetor	1,802	18	1,802	Additional paid-in capital	
Saldo laba				Retained earnings	
Ditentukan penggunaannya	15	19	14	Appropriated	
Tidak ditentukan penggunaannya	<u>1,144,268</u>		<u>1,041,588</u>	Unappropriated	
Ekuitas yang dapat diatribusikan				Equity attributable to the owners	
kepada pemilik entitas induk	1,167,155		1,064,474	of the Company	
Kepentingan nonpengendali	<u>381</u>		<u>431</u>	Non-controlling interests	
Jumlah Ekuitas	<u>1,167,536</u>		<u>1,064,905</u>	Total Equity	
<b>JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS</b>	<u><u>2,889,501</u></u>		<u><u>2,510,078</u></u>	<b>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</b>	

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

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

LAPORAN LABA RUGI DAN  
PROFIT OR LOSS AND PENGHASILAN KOMPRESIF LAIN KONSOLIDASIAN  
COMPREHENSIVE INCOME TAHUN - TAHUN YANG BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017  
YEARS ENDED DECEMBER 31, 2018 AND 2017

CONSOLIDATED STATEMENTS OF  
OTHER  
FOR THE

(Disajikan dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)  
unless otherwise stated)

(Expressed in millions of Rupiah,

	2018	Catatan/ Notes	2017	
PENJUALAN BERSIH	3,649,615	21,29	3,389,736	NET SALES
BEBAN POKOK PENJUALAN	<u>(1,186,908)</u>	22,29	<u>(1,118,032)</u>	COST OF GOODS SOLD
LABA KOTOR	<u>2,462,707</u>		<u>2,271,704</u>	GROSS PROFIT
Beban penjualan	(610,693)	23	(525,328)	Selling expenses
Beban umum dan administrasi	(198,772)	24,29	(175,267)	General and administrative expenses
Beban keuangan	(34,159)		(25,237)	Finance costs
Penghasilan keuangan	51,274		19,504	Finance income
Keuntungan lain-lain - bersih	<u>1,555</u>	9,26	<u>214,644</u>	Other gains - net
LABA SEBELUM PAJAK	1,671,912		1,780,020	PROFIT BEFORE TAX
BEBAN PAJAK PENGHASILAN - BERSIH	<u>(447,105)</u>	25	<u>(457,953)</u>	INCOME TAX EXPENSE - NET
LABA BERSIH TAHUN BERJALAN	<u>1,224,807</u>		<u>1,322,067</u>	NET INCOME FOR THE YEAR
PENGHASILAN KOMPRESIF LAIN Akun yang tidak akan direklasifikasi ke laporan laba rugi				OTHER COMPREHENSIVE INCOME Item that will not be reclassified subsequently to profit or loss
Pengukuran kembali atas program imbalan pasti	4,312	27	(1,560)	Remeasurements of defined benefits obligation
Pajak penghasilan terkait	<u>(1,078)</u>		<u>390</u>	Related income tax
Jumlah penghasilan kompresif lain tahun berjalan setelah pajak	<u>3,234</u>		<u>(1,170)</u>	Total other comprehensive income for the year, net of tax
TOTAL PENGHASILAN KOMPRESIF TAHUN BERJALAN	<u>1,228,041</u>		<u>1,320,897</u>	TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR
LABA BERSIH TAHUN BERJALAN YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA:				Net income for the year attributable to:
Pemilik Entitas Induk	1,224,586		1,321,795	Owners of the Company
Kepentingan Nonpengendali	<u>221</u>		<u>272</u>	Non-controlling interests
Penghasilan bersih tahun berjalan	<u>1,224,807</u>		<u>1,322,067</u>	Net income for the year
Jumlah penghasilan kompresif tahun berjalan yang dapat diatribusikan kepada:				Total comprehensive income for the year attributable to:
Pemilik Entitas Induk	1,227,819		1,320,627	Owners of the Company
Kepentingan Nonpengendali	<u>222</u>		<u>270</u>	Non-controlling interests
Jumlah penghasilan kompresif tahun berjalan	<u>1,228,041</u>		<u>1,320,897</u>	Total comprehensive income for the year
Laba dasar per saham (dalam nilai penuh)	<u>581</u>	28	<u>627</u>	Basic earnings per share (in full amount)

Lihat catatan atas laporan keuangan konsolidasian  
to consolidated

See accompanying notes

yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan  
are an integral

financial statements which

dari laporan keuangan konsolidasian.  
financial statements.

part of the consolidated

**Hasil setelah dilakukannya outlier mengenai analisis deskriptif**

No	Kode	Tahun	Nilai Perusahaan	Kebijakan dividen	Kebijakan Hutang	Profitabilitas
		2016	1,7799	0,3988	0,4465	0,1483
1	SMGR	2017	1,4457	0,8852	0,6331	0,6711
		2018	1,5596	0,2611	0,5626	0,0946
		2019	0,0016	0,5194	1,2957	0,0699
		2016	18,921	0,0460	0,8716	0,0758
2	WTON	2017	1,0029	0,2400	1,5721	0,1238
		2018	1,1486	0,2064	1,8219	0,1551
		2019	1,2884	0,2819	1,9465	0,1455
		2016	40,265	0,4015	0,3856	0,0963
3	ARNA	2017	8,5783	0,3004	0,5556	0,1186
		2018	9,1383	0,5568	0,5073	0,1442
		2019	9,8065	0,5386	0,5288	0,1849
		2016	14,094	0,5086	0,2254	0,0908
4	TCID	2017	2,3105	0,4602	0,2709	0,0963
		2018	2,4524	0,4763	0,2396	0,0877
		2019	2,5105	0,5818	0,2635	0,0718
		2016	0,6964	0,0770	0,1867	0,1531
5	EKAD	2017	4,1426	14,6730	0,2020	0,1149
		2018	4,3774	0,1698	0,1775	0,1021
		2019	5,1605	0,2708	0,1341	0,0907
		2016	19,125	0,4124	0,4208	0,1176
6	TSPC	2017	8,4700	0,5818	0,4629	0,1096
		2018	9,0547	0,4037	0,4485	0,0994
		2019	9,6517	0,3340	0,4458	0,1027
		2016	13,526	0,0701	0,1758	0,1854

7	IGAR	2017	1,8021	0,0537	0,1608	0,1639
		2018	2,7595	0,0875	0,1807	0,0925
		2019	3,0681	0,0799	0,0943	0,1133
		2016	3,5791	0,2136	0,7097	0,1571
8	CPIN	2017	0,0039	0,3677	0,5615	0,1591
		2018	0,0048	0,2017	0,4256	0,2347
		2019	0,0052	0,5327	0,3930	0,1723
		2016	1,3193	0,0734	1,0538	0,2316
9	JPFA	2017	0,0065	0,5143	1,3042	0,1204
		2018	0,0068	0,5130	1,2555	0,2205
		2019	0,0076	0,3110	1,1999	0,1645
		2016	1,6681	0,4013	1,1934	0,1214
10	MAIN	2017	0,5806	1,7469	1,4479	0,0262
		2018	0,6474	0,1260	1,2538	0,1498
		2019	0,6922	0,3231	1,2507	0,0751
		2016	2,3944	0,3715	0,8716	0,1308
11	ASII	2017	0,5447	0,2941	0,8902	0,1477
		2018	0,6236	0,2810	0,9769	0,1569
		2019	0,6486	0,3210	0,8845	0,1425
		2016	0,2395	0,1371	2,1241	0,0342
12	RICY	2017	3,5190	0,1162	2,1877	0,0384
		2018	3,5932	0,1041	2,4604	0,0415
		2019	3,7107	0,1118	2,5425	0,0376
		2016	0,9046	0,3574	0,6059	0,2812
13	CEKA	2017	9,4857	0,8308	0,5421	0,1189
		2018	10,2580	0,2889	0,1969	0,0948
		2019	11,8830	0,2761	0,2314	0,1904
		2016	6,8607	0,1920	1,0236	0,1939
14	ROTI	2017	1,6127	0,5133	0,6168	0,0479
		2018	1,6522	0,2831	0,5063	0,0435

		2019	1,7844	0,2525	0,5139	0,0764
		2016	3,0168	0,9418	1,7722	1,1967
15	MLBI	2017	0,5052	0,8143	1,3570	1,1271
		2018	0,5634	0,6729	1,4748	1,2651
		2019	0,5436	0,7551	1,5278	1,0524

**Descriptive Statistics Sebelum Outlier**

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
NP	60	.0016	40.2650	4.516712	6.6167427
DPR	60	.0460	14.6730	.618607	1.8664039
DER	60	.0943	2.5425	.842870	.6311935
ROE	60	.0262	1.2651	.201175	.2738721
Valid N (listwise)	60				

*Sumber Data: SPSS 25*

**Deskriptif Variabel Penelitian Perusahaan Sampel**

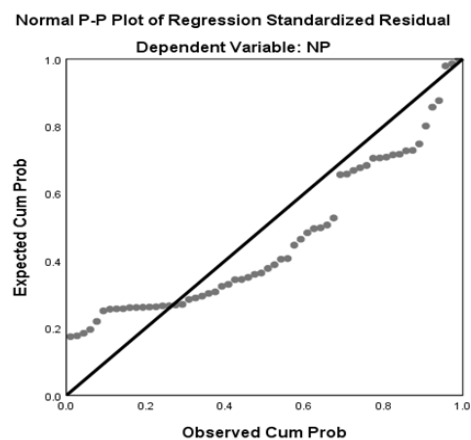
Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
NP	38	.0016	14.0940	4.511763	4.1550129
DPR	38	.0537	14.6730	.746113	2.3314470
DER	38	.1341	2.5425	.859384	.7215831
ROE	38	.0342	1.2651	.217992	.2956919
Valid N (listwise)	38				

*Sumber: Output SPSS versi 25*

**Uji Asumsi Klasik**

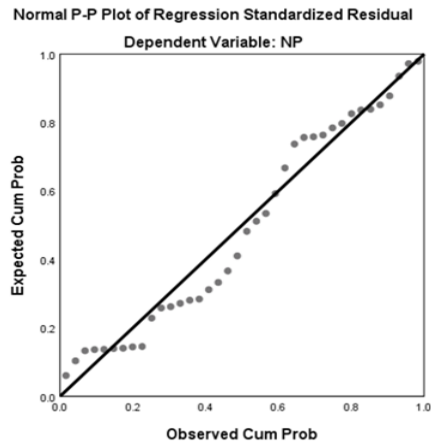
**Uji Normalitas**

**Hasil Uji Normalitas Sebelum Outlier**



*Sumber: Output SPSS versi 25*

## Hasil Uji Normalitas Sesudah Outlier



*Sumber: Output SPSS versi 25*

## Hasil Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
		Unstandardized Residual
N		38
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	.0000000
	Std. Deviation	3.57681871
Most Extreme Differences	Absolute	.121
	Positive	.121
	Negative	-.114
Test Statistic		.121
Asymp. Sig. (2-tailed)		.170 <sup>c</sup>

Test distribution is Normal.

*Sumber Data: SPSS 25*

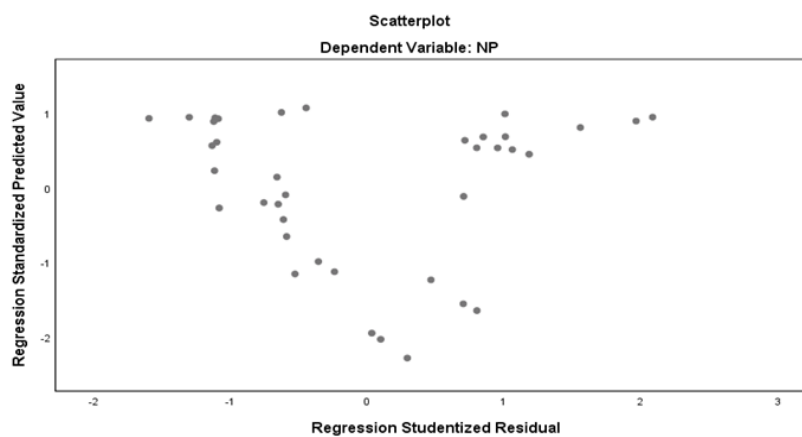


## Uji Multikolinieritas

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
	DPR	0.972	1.029
	DER	0.948	1.055
	ROE	0.975	1.026

Sumber: Output SPSS versi 25

## Uji Heteroskedastisitas



Sumber Data: SPSS 25

## Uji Autokorelasi

### Model Summary<sup>b</sup>

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics				Sig. F Change	Durbin-Watson
					R Square Change	F Change	df1	df2		
1	,509 <sup>a</sup>	,259	,194	3,73128 42	,259	3,960	3	34	,016	1,120

a. Predictors: (Constant), ROE, DPR, DER

b. Dependent Variable: PBV

Sumber Data: SPSS 25

## Analisis Regresi Linear Berganda

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	7.433	1.056		7.037	0.000
	DPR	-0.154	0.267	-0.086	-0.577	0.568
	DER	-2.463	0.873	-0.428	-2.820	0.008
	ROE	-3.166	2.101	-0.225	-1.507	0.141

a. Dependent Variable: NP

Sumber Data: SPSS 25

### Uji Simultan (Uji F)

ANOVA <sup>a</sup>						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	165.409	3	55.136	3.960	.016 <sup>b</sup>
	Residual	473.364	34	13.922		
	Total	638.773	37			

a. Dependent Variable: NP

b. Predictors: (Constant), ROE, DPR, DER

Sumber Data: SPSS 25

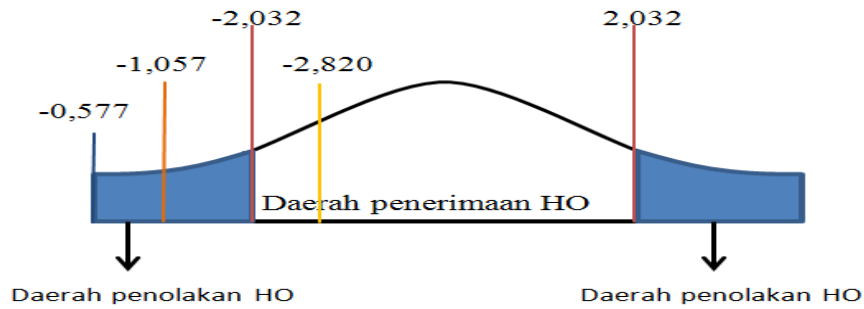
### Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t)

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	7.433	1.056		7.037	0.000
	DPR	-0.154	0.267	-0.086	-0.577	0.568
	DER	-2.463	0.873	-0.428	-2.820	0.008
	ROE	-3.166	2.101	-0.225	-1.507	0.141

a. Dependent Variable: NP

Sumber Data: SPSS 25

### Kurva Distribusi uji t



### Pengujian Koefisien Parsial ( $r^2$ )

		Coefficients <sup>a</sup>				Correlations			
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Zero-order	Partial	Part
		B	Std. Error	Beta					
1	(Constant)	7,433	1,056		7,037	,000			
	DPR	-,154	,267	-,086	-,577	,568	-,014	-,099	-,085
	DER	-2,463	,873	-,428	-2,820	,008	-,449	-,435	-,416
	ROE	-3,166	2,101	-,225	-1,507	,141	-,292	-,250	-,222

a. Dependent Variable: PBV

Sumber Data: SPSS 25

### Koefisien determinasi ( $R^2$ )

#### Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ )

S

Model Summary <sup>b</sup>									
Model	R	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics					
				R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change	
1	.509 <sup>a</sup>	0.259	3.7312842	0.259	3.960	3	34	0.016	

a. Predictors: (Constant), ROE, DPR, DER

b. Dependent Variable: NP

Data: SPSS 25

**Tabel Durbin-Watson (DW),  $\alpha = 5\%$**

n	k=1		k=2		k=3		k=4		k=5	
	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU
6	0.6102	1.4002								
7	0.6996	1.3564	0.4672	1.8964						
8	0.7629	1.3324	0.5591	1.7771	0.3674	2.2866				
9	0.8243	1.3199	0.6291	1.6993	0.4548	2.1282	0.2957	2.5881		
10	0.8791	1.3197	0.6972	1.6413	0.5253	2.0163	0.3760	2.4137	0.2427	2.8217
11	0.9273	1.3241	0.7580	1.6044	0.5948	1.9280	0.4441	2.2833	0.3155	2.6446
12	0.9708	1.3314	0.8122	1.5794	0.6577	1.8640	0.5120	2.1766	0.3796	2.5061
13	1.0097	1.3404	0.8612	1.5621	0.7147	1.8159	0.5745	2.0943	0.4445	2.3897
14	1.0450	1.3503	0.9054	1.5507	0.7667	1.7788	0.6321	2.0296	0.5052	2.2959
15	1.0770	1.3605	0.9455	1.5432	0.8140	1.7501	0.6852	1.9774	0.5620	2.2198
16	1.1062	1.3709	0.9820	1.5386	0.8572	1.7277	0.7340	1.9351	0.6150	2.1567
17	1.1330	1.3812	1.0154	1.5361	0.8968	1.7101	0.7790	1.9005	0.6641	2.1041
18	1.1576	1.3913	1.0461	1.5353	0.9331	1.6961	0.8204	1.8719	0.7098	2.0600
19	1.1804	1.4012	1.0743	1.5355	0.9666	1.6851	0.8588	1.8482	0.7523	2.0226
20	1.2015	1.4107	1.1004	1.5367	0.9976	1.6763	0.8943	1.8283	0.7918	1.9908
21	1.2212	1.4200	1.1246	1.5385	1.0262	1.6694	0.9272	1.8116	0.8286	1.9635
22	1.2395	1.4289	1.1471	1.5408	1.0529	1.6640	0.9578	1.7974	0.8629	1.9400
23	1.2567	1.4375	1.1682	1.5435	1.0778	1.6597	0.9864	1.7855	0.8949	1.9196
24	1.2728	1.4458	1.1878	1.5464	1.1010	1.6565	1.0131	1.7753	0.9249	1.9018
25	1.2879	1.4537	1.2063	1.5495	1.1228	1.6540	1.0381	1.7666	0.9530	1.8863
26	1.3022	1.4614	1.2236	1.5528	1.1432	1.6523	1.0616	1.7591	0.9794	1.8727
27	1.3157	1.4688	1.2399	1.5562	1.1624	1.6510	1.0836	1.7527	1.0042	1.8608
28	1.3284	1.4759	1.2553	1.5596	1.1805	1.6503	1.1044	1.7473	1.0276	1.8502
29	1.3405	1.4828	1.2699	1.5631	1.1976	1.6499	1.1241	1.7426	1.0497	1.8409
30	1.3520	1.4894	1.2837	1.5666	1.2138	1.6498	1.1426	1.7386	1.0706	1.8326
31	1.3630	1.4957	1.2969	1.5701	1.2292	1.6500	1.1602	1.7352	1.0904	1.8252
32	1.3734	1.5019	1.3093	1.5736	1.2437	1.6505	1.1769	1.7323	1.1092	1.8187
33	1.3834	1.5078	1.3212	1.5770	1.2576	1.6511	1.1927	1.7298	1.1270	1.8128
34	1.3929	1.5136	1.3325	1.5805	1.2707	1.6519	1.2078	1.7277	1.1439	1.8076
35	1.4019	1.5191	1.3433	1.5838	1.2833	1.6528	1.2221	1.7259	1.1601	1.8029
36	1.4107	1.5245	1.3537	1.5872	1.2953	1.6539	1.2358	1.7245	1.1755	1.7987
37	1.4190	1.5297	1.3635	1.5904	1.3068	1.6550	1.2489	1.7233	1.1901	1.7950
38	1.4270	1.5348	1.3730	1.5937	1.3177	1.6563	1.2614	1.7223	1.2042	1.7916
39	1.4347	1.5396	1.3821	1.5969	1.3283	1.6575	1.2734	1.7215	1.2176	1.7886
40	1.4421	1.5444	1.3908	1.6000	1.3384	1.6589	1.2848	1.7209	1.2305	1.7859
41	1.4493	1.5490	1.3992	1.6031	1.3480	1.6603	1.2958	1.7205	1.2428	1.7835
42	1.4562	1.5534	1.4073	1.6061	1.3573	1.6617	1.3064	1.7202	1.2546	1.7814
43	1.4628	1.5577	1.4151	1.6091	1.3663	1.6632	1.3166	1.7200	1.2660	1.7794
44	1.4692	1.5619	1.4226	1.6120	1.3749	1.6647	1.3263	1.7200	1.2769	1.7777
45	1.4754	1.5660	1.4298	1.6148	1.3832	1.6662	1.3357	1.7200	1.2874	1.7762
46	1.4814	1.5700	1.4368	1.6176	1.3912	1.6677	1.3448	1.7201	1.2976	1.7748
47	1.4872	1.5739	1.4435	1.6204	1.3989	1.6692	1.3535	1.7203	1.3073	1.7736
48	1.4928	1.5776	1.4500	1.6231	1.4064	1.6708	1.3619	1.7206	1.3167	1.7725
49	1.4982	1.5813	1.4564	1.6257	1.4136	1.6723	1.3701	1.7210	1.3258	1.7716

**Titik Persentase Distribusi F untuk Probabilita = 0,05**

df untuk penyebut (N2)	df untuk pembilang (N1)														
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1	161	199	216	225	230	234	237	239	241	242	243	244	245	245	246
2	18.51	19.00	19.16	19.25	19.30	19.33	19.35	19.37	19.38	19.40	19.40	19.41	19.42	19.42	19.43
3	10.13	9.55	9.28	9.12	9.01	8.94	8.89	8.85	8.81	8.79	8.76	8.74	8.73	8.71	8.70
4	7.71	6.94	6.59	6.39	6.26	6.16	6.09	6.04	6.00	5.96	5.94	5.91	5.89	5.87	5.86
5	6.61	5.79	5.41	5.19	5.05	4.95	4.88	4.82	4.77	4.74	4.70	4.68	4.66	4.64	4.62
6	5.99	5.14	4.76	4.53	4.39	4.28	4.21	4.15	4.10	4.06	4.03	4.00	3.98	3.96	3.94
7	5.59	4.74	4.35	4.12	3.97	3.87	3.79	3.73	3.68	3.64	3.60	3.57	3.55	3.53	3.51
8	5.32	4.46	4.07	3.84	3.69	3.58	3.50	3.44	3.39	3.35	3.31	3.28	3.26	3.24	3.22
9	5.12	4.26	3.86	3.63	3.48	3.37	3.29	3.23	3.18	3.14	3.10	3.07	3.05	3.03	3.01
10	4.96	4.10	3.71	3.48	3.33	3.22	3.14	3.07	3.02	2.98	2.94	2.91	2.89	2.86	2.85
11	4.84	3.98	3.59	3.36	3.20	3.09	3.01	2.95	2.90	2.85	2.82	2.79	2.76	2.74	2.72
12	4.75	3.89	3.49	3.26	3.11	3.00	2.91	2.85	2.80	2.75	2.72	2.69	2.66	2.64	2.62
13	4.67	3.81	3.41	3.18	3.03	2.92	2.83	2.77	2.71	2.67	2.63	2.60	2.58	2.55	2.53
14	4.60	3.74	3.34	3.11	2.96	2.85	2.76	2.70	2.65	2.60	2.57	2.53	2.51	2.48	2.46
15	4.54	3.68	3.29	3.06	2.90	2.79	2.71	2.64	2.59	2.54	2.51	2.48	2.45	2.42	2.40
16	4.49	3.63	3.24	3.01	2.85	2.74	2.66	2.59	2.54	2.49	2.46	2.42	2.40	2.37	2.35
17	4.45	3.59	3.20	2.96	2.81	2.70	2.61	2.55	2.49	2.45	2.41	2.38	2.35	2.33	2.31
18	4.41	3.55	3.16	2.93	2.77	2.66	2.58	2.51	2.46	2.41	2.37	2.34	2.31	2.29	2.27
19	4.38	3.52	3.13	2.90	2.74	2.63	2.54	2.48	2.42	2.38	2.34	2.31	2.28	2.26	2.23
20	4.35	3.49	3.10	2.87	2.71	2.60	2.51	2.45	2.39	2.35	2.31	2.28	2.25	2.22	2.20
21	4.32	3.47	3.07	2.84	2.68	2.57	2.49	2.42	2.37	2.32	2.28	2.25	2.22	2.20	2.18
22	4.30	3.44	3.05	2.82	2.66	2.55	2.46	2.40	2.34	2.30	2.26	2.23	2.20	2.17	2.15
23	4.28	3.42	3.03	2.80	2.64	2.53	2.44	2.37	2.32	2.27	2.24	2.20	2.18	2.15	2.13
24	4.26	3.40	3.01	2.78	2.62	2.51	2.42	2.36	2.30	2.25	2.22	2.18	2.15	2.13	2.11
25	4.24	3.39	2.99	2.76	2.60	2.49	2.40	2.34	2.28	2.24	2.20	2.16	2.14	2.11	2.09
26	4.23	3.37	2.98	2.74	2.59	2.47	2.39	2.32	2.27	2.22	2.18	2.15	2.12	2.09	2.07
27	4.21	3.35	2.96	2.73	2.57	2.46	2.37	2.31	2.25	2.20	2.17	2.13	2.10	2.08	2.06
28	4.20	3.34	2.95	2.71	2.56	2.45	2.36	2.29	2.24	2.19	2.15	2.12	2.09	2.06	2.04
29	4.18	3.33	2.93	2.70	2.55	2.43	2.35	2.28	2.22	2.18	2.14	2.10	2.08	2.05	2.03
30	4.17	3.32	2.92	2.69	2.53	2.42	2.33	2.27	2.21	2.16	2.13	2.09	2.06	2.04	2.01
31	4.16	3.30	2.91	2.68	2.52	2.41	2.32	2.25	2.20	2.15	2.11	2.08	2.05	2.03	2.00
32	4.15	3.29	2.90	2.67	2.51	2.40	2.31	2.24	2.19	2.14	2.10	2.07	2.04	2.01	1.99
33	4.14	3.28	2.89	2.66	2.50	2.39	2.30	2.23	2.18	2.13	2.09	2.06	2.03	2.00	1.98
34	4.13	3.28	2.88	2.65	2.49	2.38	2.29	2.23	2.17	2.12	2.08	2.05	2.02	1.99	1.97
35	4.12	3.27	2.87	2.64	2.49	2.37	2.29	2.22	2.16	2.11	2.07	2.04	2.01	1.99	1.96
36	4.11	3.26	2.87	2.63	2.48	2.36	2.28	2.21	2.15	2.11	2.07	2.03	2.00	1.98	1.95
37	4.11	3.25	2.86	2.63	2.47	2.36	2.27	2.20	2.14	2.10	2.06	2.02	2.00	1.97	1.95
38	4.10	3.24	2.85	2.62	2.46	2.35	2.26	2.19	2.14	2.09	2.05	2.02	1.99	1.96	1.94
39	4.09	3.24	2.85	2.61	2.46	2.34	2.26	2.19	2.13	2.08	2.04	2.01	1.98	1.95	1.93
40	4.08	3.23	2.84	2.61	2.45	2.34	2.25	2.18	2.12	2.08	2.04	2.00	1.97	1.95	1.92
41	4.08	3.23	2.83	2.60	2.44	2.33	2.24	2.17	2.12	2.07	2.03	2.00	1.97	1.94	1.92
42	4.07	3.22	2.83	2.59	2.44	2.32	2.24	2.17	2.11	2.06	2.03	1.99	1.96	1.94	1.91
43	4.07	3.21	2.82	2.59	2.43	2.32	2.23	2.16	2.11	2.06	2.02	1.99	1.96	1.93	1.91
44	4.06	3.21	2.82	2.58	2.43	2.31	2.23	2.16	2.10	2.05	2.01	1.98	1.95	1.92	1.90

**Titik Persentase Distribusi t (df = 1 – 40)**

Pr	0.25	0.10	0.05	0.025	0.01	0.005	0.001
df	0.50	0.20	0.10	0.050	0.02	0.010	0.002
1	1.00000	3.07768	6.31375	12.70620	31.82052	63.65674	318.30884
2	0.81650	1.88562	2.91999	4.30265	6.96456	9.92484	22.32712
3	0.76489	1.63774	2.35336	3.18245	4.54070	5.84091	10.21453
4	0.74070	1.53321	2.13185	2.77645	3.74695	4.60409	7.17318
5	0.72669	1.47588	2.01505	2.57058	3.36493	4.03214	5.89343
6	0.71756	1.43976	1.94318	2.44691	3.14267	3.70743	5.20763
7	0.71114	1.41492	1.89458	2.36462	2.99795	3.49948	4.78529
8	0.70639	1.39682	1.85955	2.30600	2.89646	3.35539	4.50079
9	0.70272	1.38303	1.83311	2.26216	2.82144	3.24984	4.29681
10	0.69981	1.37218	1.81246	2.22814	2.76377	3.16927	4.14370
11	0.69745	1.36343	1.79588	2.20099	2.71808	3.10581	4.02470
12	0.69548	1.35622	1.78229	2.17881	2.68100	3.05454	3.92963
13	0.69383	1.35017	1.77093	2.16037	2.65031	3.01228	3.85198
14	0.69242	1.34503	1.76131	2.14479	2.62449	2.97684	3.78739
15	0.69120	1.34061	1.75305	2.13145	2.60248	2.94671	3.73283
16	0.69013	1.33676	1.74588	2.11991	2.58349	2.92078	3.68615
17	0.68920	1.33338	1.73961	2.10982	2.56693	2.89823	3.64577
18	0.68836	1.33039	1.73406	2.10092	2.55238	2.87844	3.61048
19	0.68762	1.32773	1.72913	2.09302	2.53948	2.86093	3.57940
20	0.68695	1.32534	1.72472	2.08596	2.52798	2.84534	3.55181
21	0.68635	1.32319	1.72074	2.07961	2.51765	2.83136	3.52715
22	0.68581	1.32124	1.71714	2.07387	2.50832	2.81876	3.50499
23	0.68531	1.31946	1.71387	2.06866	2.49987	2.80734	3.48496
24	0.68485	1.31784	1.71088	2.06390	2.49216	2.79694	3.46678
25	0.68443	1.31635	1.70814	2.05954	2.48511	2.78744	3.45019
26	0.68404	1.31497	1.70562	2.05553	2.47863	2.77871	3.43500
27	0.68368	1.31370	1.70329	2.05183	2.47266	2.77068	3.42103
28	0.68335	1.31253	1.70113	2.04841	2.46714	2.76326	3.40816
29	0.68304	1.31143	1.69913	2.04523	2.46202	2.75639	3.39624
30	0.68276	1.31042	1.69726	2.04227	2.45726	2.75000	3.38518
31	0.68249	1.30946	1.69552	2.03951	2.45282	2.74404	3.37490
32	0.68223	1.30857	1.69389	2.03693	2.44868	2.73848	3.36531
33	0.68200	1.30774	1.69236	2.03452	2.44479	2.73328	3.35634
34	0.68177	1.30695	1.69092	2.03224	2.44115	2.72839	3.34793
35	0.68156	1.30621	1.68957	2.03011	2.43772	2.72381	3.34005
36	0.68137	1.30551	1.68830	2.02809	2.43449	2.71948	3.33262
37	0.68118	1.30485	1.68709	2.02619	2.43145	2.71541	3.32563
38	0.68100	1.30423	1.68595	2.02439	2.42857	2.71156	3.31903
39	0.68083	1.30364	1.68488	2.02269	2.42584	2.70791	3.31279
40	0.68067	1.30308	1.68385	2.02108	2.42326	2.70446	3.30688

Catatan: Probabilitas yang lebih kecil yang ditunjukkan pada judul tiap kolom adalah luas daerah dalam satu ujung, sedangkan probabilitas yang lebih besar adalah luas daerah dalam kedua ujung

—

—