

**ANALISIS PENETAPAN HARGA INTRINSIK SAHAM
UNTUK PEMBUATAN KEPUTUSAN INVESTASI
DALAM SAHAM DENGAN MENGGUNAKAN
*DIVIDEND DISCOUNT MODEL***
(Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015 – 2017)

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Menempuh Ujian Sarjana
pada Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya**

**FITRI KHASANATUL AYUNINGSIH
NIM. 145030201111068**



**UNIVERSITAS BRAWIJAYA
FAKULTAS ILMU ADMINISTRASI
JURUSAN ADMINISTRASI BISNIS
KONSENTRASI MANAJEMEN KEUANGAN
MALANG
2018**

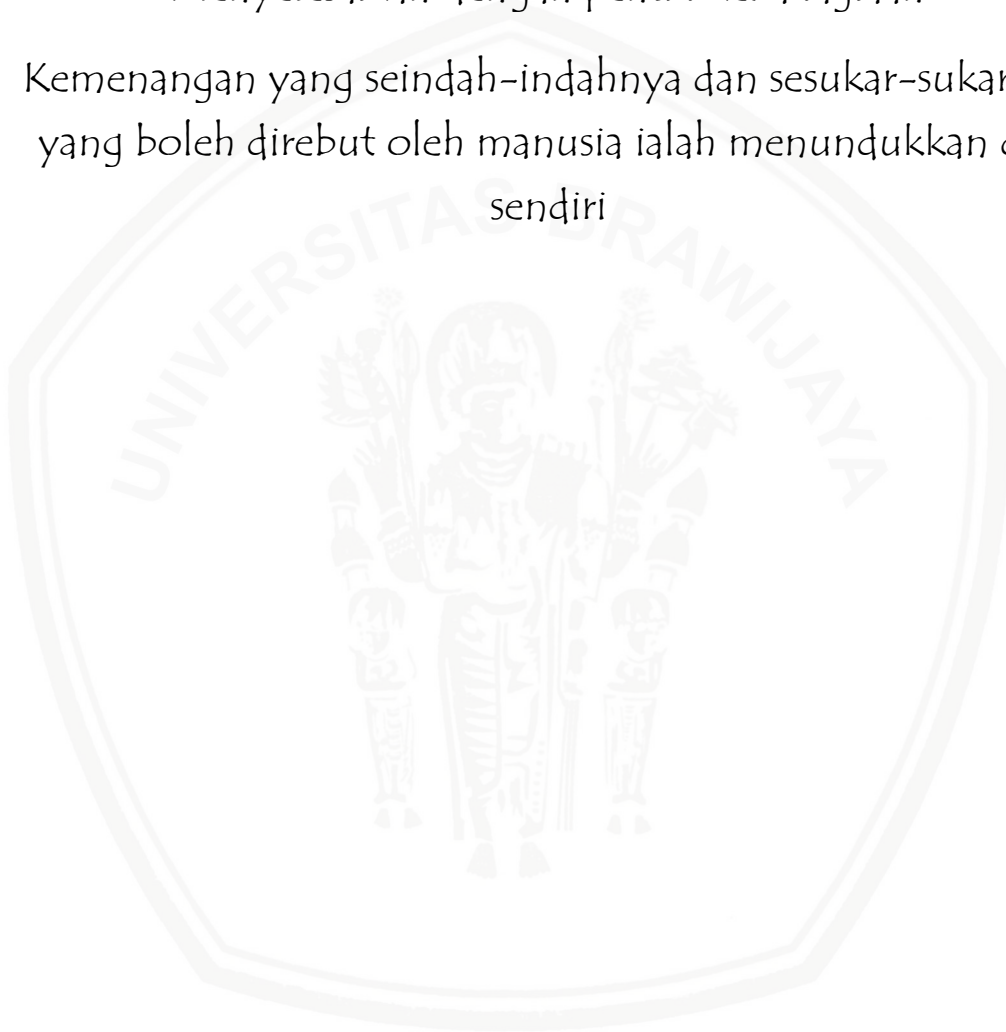
MOTTO

Memulai dengan penuh keyakinan

Menjalankan dengan penuh keikhlasan

Menyelesaikan dengan penuh kebahagiaan

Kemenangan yang seindah-indahnya dan sesukar-sukarnya
yang boleh direbut oleh manusia ialah menundukkan diri
sendiri



TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul : Analisis Penetapan Harga Intrinsik Untuk Pembuatan Keputusan Investasi Dalam Saham Dengan Menggunakan *Dividend Discount Model* (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017).

Disusun oleh : Fitri Khasanatul Ayuningsih

NIM : 145030201111068

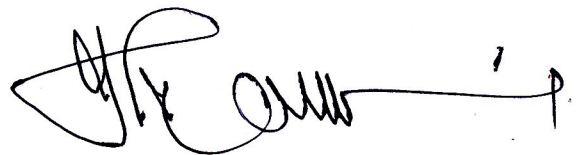
Fakultas : Ilmu Administrasi

Program Studi : Ilmu Administrasi Bisnis

Konsentrasi/Minat : Keuangan

Malang, 08 Oktober 2018

Dosen Pembimbing



Siti Ragil Handayani, Dr., Dra., M.Si
NIP. 19630923 198802 2 001

TANDA PENGESAHAN

Telah dipertahankan di depan majelis penguji skripsi, Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya, pada:

Hari : Senin

Tanggal : 29 Oktober 2018

Jam : 11.00 – 12.00 WIB

Skripsi atas nama: Fitri Khasanatul Ayuningsih

Judul : Analisis Penetapan Harga Intrinsik Untuk Pembuatan Keputusan Investasi Dalam Saham Dengan Menggunakan *Dividend Discount Model* (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017).

dan dinyatakan

LULUS

MAJELIS PENGUJI

Ketua



Siti Ragil Handayani, Dr., Dra., M.Si

NIP. 19630923 198802 2 001

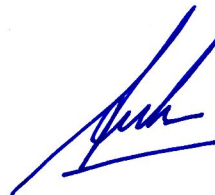
Anggota,



Devi Farah Azizah, S.Sos., M.AB

NIP. 19750627 199903 2 002

Anggota,



Ari Darmawan, Dr., S.AB., M.AB

NIP. 2012018009141001

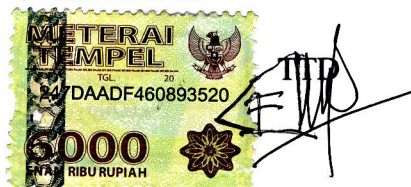
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa sepanjang sepengetahuan saya, di dalam naskah skripsi ini tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh pihak lain untuk mendapatkan karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebut dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah skripsi ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur jiplakan, saya bersedia skripsi ini digugurkan dan gelar akademik yang telah saya peroleh (S-1) dibatalkan, serta deproses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku (UU) No.20 Tahun 2003, Pasal 25 ayat 2 dan pasal 70

Malang, 08 Oktober 2018

Mahasiswa



Nama : Fitri Khasanatul Ayuningsih

NIM : 145030201111068

RINGKASAN

Fitri Khasanatul Ayuningsih, 2018. **Analisis Penetapan Harga Intrinsik Untuk Pembuatan Keputusan Investasi Dalam Saham Dengan Menggunakan Analisis *Dividend Discount Model* (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015 – 2017)**, Dr. Dra. Siti Ragil Handayani, M.Si.

Penelitian ini dilatar belakangi oleh tingkat perekonomian masyarakat Indonesia yang semakin berkembang sehingga dengan adanya perkembangan tersebut memicu masyarakat Indonesia untuk melakukan investasi khususnya investasi dalam bentuk saham. Investasi dalam bentuk saham menjadi salah satu yang disukai oleh masyarakat khususnya investor karena mudah dibeli meskipun terdapat resiko didalamnya.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menilai harga intrinsik saham suatu perusahaan yang akan dibandingkan dengan harga pasar saham sehingga akan menentukan keputusan investasi yang akan diambil oleh investor. Penelitian ini menggunakan salah satu analisis fundamental yaitu pendekatan *Dividend Discount Model* dengan menggunakan dua rasio yaitu rasio profitabilitas dan rasio pasar. Setelah itu menganalisis tingkat pertumbuhan dividen per tahun, estimasi dividen tahun yang akan datang, tingkat return yang diharapkan, kemudian menentukan nilai intrinsik saham yang akan dibandingkan dengan harga pasar saham dan keputusan investasi yang akan diambil.

Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian yaitu penelitian deskriptif dengan 8 (delapan) perusahaan sebagai objek penelitian. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari website Bursa Efek Indonesia (BEI). Sumber data dalam penelitian ini adalah data sekunder dengan teknik pengumpulan data menggunakan dokumentasi.

Hasil penelitian menunjukkan, bahwa nilai intrinsik saham PT Acset Indonusa Tbk dan PT Waskita Karya (Persero) lebih rendah dibandingkan harga pasar atau dalam keadaan *overvalued* sehingga keputusan investasi yang dapat diambil yaitu dengan menjual saham tersebut. Sedangkan PT Wijaya Karya (Persero) nilai intrinsiknya lebih tinggi dibandingkan dengan harga pasar sehingga kebijakan yang diambil oleh investor yaitu dengan membeli saham tersebut (*undervalued*). PT Adhi Karya (Persero), PT Nusa Raya Cipta Tbk, PT Pembangunan Perumahan Tbk, PT Surya Semesta Internusa Tbk dan PT Total Bangun Persada Tbk memiliki nilai intrinsik seimbang dengan harga pasar saham sehingga saham tersebut dalam keadaan *correctly value* atau ditahan sampai kondisi pasar stabil.

Berdasarkan pada hasil penelitian tersebut, diharapkan kepada investor untuk lebih jeli dalam menilai intrinsik saham. Sebelum melakukan penanaman modal terhadap saham, diharapkan para investor memperhatikan harga pasar saham tersebut sebelum dibandingkan dengan nilai intrinsik saham. Hal ini dilakukan agar dapat meminimalisir resiko kegagalan dalam berinvestasi.

SUMMARY

Fitri Khasanatul Ayuningsih, 2018. **Intrinsic Pricing Analysis for Making Investment Decisions in Stock Using Dividend Discount Model Analysis (Studies in Construction Sub-Sector Companies and Buildings Registered in Bursa Efek Indonesia Period 2015 – 2017)**, Dr. Dra. Siti Ragil Handayani, M.Si.

This research is motivated by the growing economic level of the Indonesian people so that the existence of these developments triggers the Indonesian people to invest in investments in the form of shares. Investment in the form of shares is one that is favored by the public, especially investors because it is easy to buy even though there is a risk in it.

The purpose of this study is to assess the intrinsic price of shares of a company that will be compared with the stock market price so that it will determine the investment decisions that will be taken by investors. This study uses one of the fundamental analyzes, namely the Dividend Discount Model approach using two ratios namely profitability ratios and market ratios. After that, analyze the dividend growth rate per year, estimate the dividend for the year to come, the expected rate of return, then determine the intrinsic value of the shares that will be compared with the stock market price and investment decisions to be taken.

The type of research used in the study is descriptive research with 8 (eight) companies as the object of research. The type of data used in this study is secondary data obtained from the Bursa Efek Indonesia (IDX) website. Sources of data in this study are secondary data with data collection techniques using documentation.

The results showed that the intrinsic value of the shares of PT Acset Indonusa Tbk and PT Waskita Karya (Persero) was lower than the market price or *overvalued* so that the investment decision that could be taken was to sell the shares. Whereas PT Wijaya Karya (Persero) has higher intrinsic value compared to market prices so that the policy taken by investors is to buy the shares (*undervalued*). PT Adhi Karya (Persero), PT Nusa Raya Cipta Tbk, PT Perumahan pembangunan Tbk, PT Surya Semesta Internusa Tbk and PT Total Bangun Persada Tbk have an intrinsic value balanced with the stock market price so that the shares are correctly valued or held until market conditions are stable.

Based on the results of the study, investors are expected to be more observant in assessing intrinsic shares. Before investing in shares, investors are expected to pay attention to the stock market price before compared with the intrinsic value of the stock. This is done in order to minimize the risk of failure in investing.

Keywords: Stock, Intrinsic Value, Dividend Discount Model, Investment Decision

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayah dan keberkahan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Analisis Penetapan Harga Intrinsik Saham Untuk Pembuatan keputusan Investasi Dalam Saham Dengan Menggunakan *Dividen Discount Model* (Studi Pada Perusahaan Konstruksi dan Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2017)**”.

Skripsi ini merupakan tugas akhir yang diajukan untuk dapat memenuhi syarat memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya. Penulis menyadari bahwa tugas akhir ini tidak dapat selesai tanpa dukungan maupun bantuan dari berbagai pihak. Pada kesempatan kali ini, penulis ingin menyampaikan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Bambang Supriyono, MS selaku Dekan Fakultas Ilmu Administrasi Bisnis Universitas Brawijaya Malang.
2. Bapak Prof. Dr. Mochammad Al Musadieg, MBA selaku Ketua Jurusan Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya Malang.
3. Ibu Nila Firdausi Nuzula, S.Sos, M.Si, Ph.D selaku Ketua Progam Studi Ilmu Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya Malang.

4. Ibu Dra. Siti Ragil Handayani, M.Si selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberikan arahan, masukan, maupun bimbingan kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
5. Kedua orang tua yang telah mendidik, membimbing dan yang selalu mendoakan segala urusan penulis dan seluruh keluarga besar MBAH KARTI yang sudah memberikan semangat kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
6. Sahabat-sahabat SENIOR SAMAWA (Desty, Diana lintang, Diana, Uti dan Tomang) yang telah membantu, memberikan dukungan maupun semangat kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Mas Irvan Ridlotul Huda, S.Pd yang selalu memberikan motivasi, dukungan, dan selalu mendoakan dalam menyelesaikan skripsi ini dari awal sampai selesai.
8. Teman-teman kos Kesumba Dalam (Priska, Ayuk, Dinda, Fia, Elsa, Febby, MbK Even) yang selalu memberikan semangat kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
9. Seluruh teman-teman Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya Malang Angkatan 2014 terimakasih telah memberikan dukungan.

Demi kesempurnaan ini, saran dan kritik yang sifatnya membangun sangat diharapkan. Semoga skripsi dapat memberikan manfaat maupun sumbangan kepada pihak yang membutuhkan.

Malang, Oktober 2018

Penulis

DAFTAR ISI

MOTTO	ii
TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN ORISINILITAS SKRIPSI	v
RINGKASAN	vi
SUMMARY	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	11
C. Tujuan Penelitian	11
D. Kontribusi Penelitian	12
E. Sistematika Pembahasan	13
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Penelitian Terdahulu	15
B. Pasar Modal	19
1. Pengertian Pasar Modal	19
2. Tujuan Dibentuknya Pasar Modal	20
3. Fungsi Pasar Modal	21
4. Jenis Pasar Modal	21
5. Instrument Pasar Modal	22
C. Investasi	24
1. Pengertian Investasi	24
2. Tujuan Investasi	25
3. Jenis Investasi	26
D. Saham	27
1. Pengertian Saham	27

2. Jenis Saham	28
3. Manfaat dan Kerugian Saham	29
E. Penilaian Saham	30
1. Konsep Penilaian Saham	30
2. Nilai buku, Harga Pasar dan Nilai Intrinsik	30
3. Analisis dan Penilaian Harga Saham	31
a. Analisis Teknikal	31
b. Analisis Fundamental	32
1) Pendekatan <i>Present Value</i>	33
2) Pendekatan <i>Price Earning Ratio</i>	36
F. Keputusan Investasi	41

BAB III METODE PENELITIAN

A. Jenis Penelitian	43
B. Lokasi Penelitian	44
C. Fokus Penelitian	44
D. Sumber Data	46
E. Populasi dan Sampel	47
F. Teknik Pengumpulan Data	50
G. Analisis Data	50

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

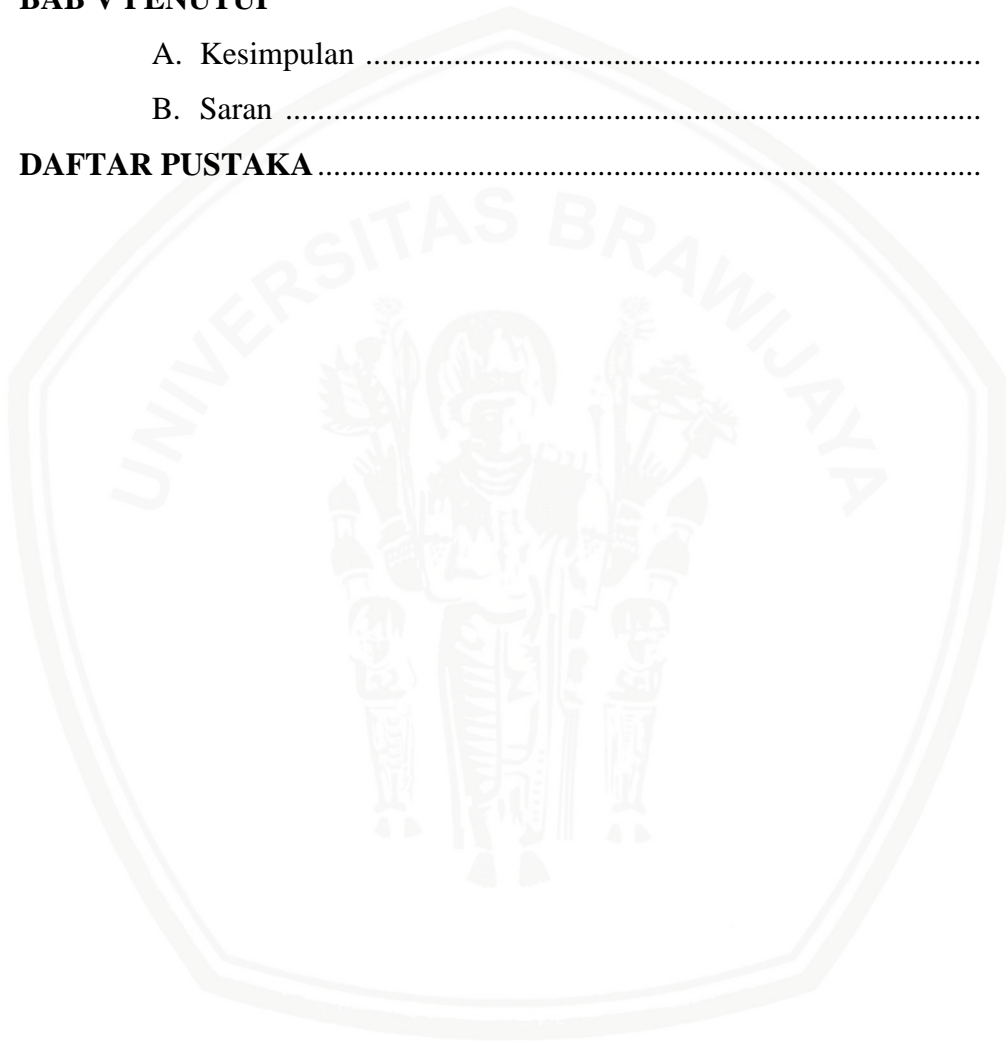
A. Gambaran Umum Lokasi Penelitian	55
1. Sejarah Pasar Modal Di Indonesia	55
2. Visi, Misi, dan Nilai	56
B. Penyajian Data	56
1. PT Acset Indonusa Tbk	56
2. PT Adhi Karya (Persero) Tbk	60
3. PT Nusa Raya Cipta Tbk	63
4. PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk	65
5. PT Surya Semesta Internusa Tbk	68

6. PT Total Bangun Persada Tbk	70
7. PT Wijaya Karya (Persero) Tbk	72
8. PT Waskita Karya (Persero) Tbk	78
C. Analisis dan Implementasi	81

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan	109
B. Saran	110

DAFTAR PUSTAKA	112
-----------------------------	------------



DAFTAR TABEL

No	Judul	Halaman
Tabel 1	Daftar Nama Perusahaan yang Berada dalam Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan dan Terdaftar di Bursa Efek Indonesia	8
Tabel 2	Pemetaan Penelitian Terdahulu	15
Tabel 3	Kriteria <i>Purposive Sampling</i>	44
Tabel 4	Data Sampel Penelitian	45
Tabel 5	Ringkasan Laporan Keuangan Neraca PT Acset Indonusa Tbk	59
Tabel 6	Ringkasan Laporan Keuangan Laba Rugi PT Acset Indonusa Tbk .	60
Tabel 7	Ringkasan Laporan Keuangan Neraca PT Adhi Karya (Persero) Tbk	62
Tabel 8	Ringkasan Laporan Keuangan Laba Rugi PT Adhi Karya (Persero) Tbk	63
Tabel 9	Ringkasan Laporan Keuangan Neraca PT Nusa Raya Cipta Tbk	64
Tabel 10	Ringkasan Laporan Keuangan Laba Rugi PT Nusa Raya Cipta Tbk	65
Tabel 11	Ringkasan Laporan Keuangan Neraca PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk	67
Tabel 12	Ringkasan Laporan Keuangan Laba Rugi PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk	67
Tabel 13	Ringkasan Laporan Keuangan Neraca PT Surya Semesta Internusa Tbk	69
Tabel 14	Ringkasan Laporan Keuangan Laba Rugi PT Surya Semesta Internusa Tbk	70
Tabel 15	Ringkasan Laporan Keuangan Neraca PT Total Bangun Persada Tbk	72
Tabel 16	Ringkasan Laporan Keuangan Laba Rugi PT Total Bangun Persada Tbk	78
Tabel 17	Ringkasan Laporan Keuangan Neraca PT Wijaya Karya (Persero) Tbk	78

Tabel 18 Ringkasan Laporan Keuangan Laba Rugi PT Wijaya Karya (Persero) Tbk	78
Tabel 19 Ringkasan Laporan Keuangan Neraca PT Waskita Karya (Persero) Tbk	80
Tabel 20 Ringkasan Laporan Keuangan Laba Rugi PT Waskita Karya (Persero) Tbk	80
Tabel 21 Perkembangan DPS,DPR,EPS,ROE PT Acset Indonusa Tbk	81
Tabel 22 Perhitungan Tingkat Pertumbuhan Dividen PT Acset Indonusa Tbk Tahun 2015 – 2017	82
Tabel 23 Perkembangan DPS,DPR,EPS,ROE PT Adhi Karya (Persero) Tbk	84
Tabel 24 Perhitungan Tingkat Pertumbuhan Dividen PT Adhi Karya (Persero) Tbk Tahun 2015 – 2017	85
Tabel 25 Perkembangan DPS,DPR,EPS,ROE PT Nusa Raya Cipta Tbk	87
Tabel 26 Perhitungan Tingkat Pertumbuhan Dividen PT Nusa Raya Cipta Tbk Tahun 2015 – 2017	88
Tabel 27 Perkembangan DPS,DPR,EPS,ROE PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk	89
Tabel 28 Perhitungan Tingkat Pertumbuhan Dividen PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk Tahun 2015 – 2017	90
Tabel 29 Perkembangan DPS,DPR,EPS,ROE PT Surya Semesta Internusa Tbk	92
Tabel 30 Perhitungan Tingkat Pertumbuhan Dividen PT Surya Semesta Internusa Tbk Tahun 2015 – 2017	93
Tabel 31 Perkembangan DPS,DPR,EPS,ROE PT Total Bangun Persada Tbk	95
Tabel 32 Perhitungan Tingkat Pertumbuhan Dividen PT Total Bangun Persada Tbk Tahun 2015 – 2017	96
Tabel 33 Perkembangan DPS,DPR,EPS,ROE PT Wijaya Karya (Persero) Tbk	98
Tabel 34 Perhitungan Tingkat Pertumbuhan Dividen PT Wijaya Karya	

(Persero) Tbk Tahun 2015 – 2017	99
Tabel 35 Perkembangan DPS,DPR,EPS,ROE PT Waskita Karya (Persero) Tbk	100
Tabel 36 Perhitungan Tingkat Pertumbuhan Dividen PT Waskita Karya (Persero) Tbk	101
Tabel 37 Perbandingan Nilai Intrinsik Saham dengan Harga Pasar Saham dan Pengambilan Keputusan Investasi Saham	104



DAFTAR LAMPIRAN

1. Laporan Keuangan PT Acset Indonusa Tbk
2. Pembagian Dividen PT Acset Indonusa Tbk
3. Harga Pasar Saham PT Acset Indonusa Tbk
4. Laporan Keuangan PT Adhi Karya (Persero) Tbk
5. Pembagian Dividen PT Adhi Karya (Persero) Tbk
6. Harga Pasar Saham PT Adhi Karya (Persero) Tbk
7. Laporan Keuangan PT Nusa Raya Cipta Tbk
8. Pembagian Dividen PT Nusa Raya Cipta Tbk
9. Harga Pasar Saham PT Nusa Raya Cipta Tbk
10. Laporan Keuangan PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk
11. Pembagian Dividen PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk
12. Harga Pasar Saham PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk
13. Laporan Keuangan PT Surya Semesta Internusa Tbk
14. Pembagian Dividen PT Surya Semesta Internusa Tbk
15. Harga Pasar Saham PT Surya Semesta Internusa Tbk
16. Laporan Keuangan PT Total Bangun Persada Tbk
17. Pembagian Dividen PT Total Bangun Persada Tbk
18. Harga Pasar Saham PT Total Bangun Persada Tbk
19. Laporan Keuangan PT Wijaya Karya (Persero) Tbk
20. Pembagian Dividen PT Wijaya Karya (Persero) Tbk
21. Harga Pasar Saham PT Wijaya Karya (Persero) Tbk
22. Laporan Keuangan PT Waskita Karya (Persero) Tbk
23. Pembagian Dividen PT Waskita Karya (Persero) Tbk
24. Harga Pasar Saham PT Waskita Karya (Persero) Tbk
25. *Curriculum Vitae*



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Melihat perkembangan perekonomian yang semakin hari semakin pesat seperti sekarang ini membuat pasar modal berperan penting dalam pasar modern. Pasar modal memberikan kesempatan bagi masyarakat yang memiliki kelebihan dana dan berminat untuk melakukan investasi, ataupun memberikan kesempatan bagi perusahaan untuk saling bersaing dalam menarik minat para investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut. Pertumbuhan tingkat perekonomian yang disertai dengan kenaikan tingkat pendapatan akan menyebabkan kelebihan dana. Adanya kelebihan dana ini akan dimanfaatkan sebagian orang untuk melakukan investasi di dalam pasar modal. Pasar modal adalah pertemuan antara pihak yang memiliki kelebihan dana dengan pihak yang membutuhkan dana dengan cara memperjualbelikan sekuritas (Tandelilin, 2010:26).

Pasar modal merupakan tempat berinvestasi yang memberikan potensi keuntungan yang cukup besar berupa deviden atau *capital gain*. Secara klasik pasar modal diartikan sebagai suatu sarana yang mana surat berharga yang berjangka panjang di perjualbelikan disana. Pasar modal memiliki peranan penting dalam pembangunan ekonomi sebagai salah satu sumber pembiayaan eksternal bagi dunia usaha (Sartono, 2010:23). Pasar modal menurut UU No.8 Tahun 1995 merupakan kegiatan yang berkaitan dengan penawaran umum dan



perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek. Pasar modal yang bersifat efisien, harga saham yang berfluktuasi untuk menyesuaikan dengan informasi baru, sehingga harga pasar saham dikatakan merefleksikan seluruh informasi tentang kinerja saham tersebut. Pihak-pihak yang terkait dalam pasar modal terdiri dari investor yaitu pihak yang memiliki kelebihan dana, perusahaan atau institusi yaitu pihak yang memerlukan dana.

Fungsi pada keuangan, pasar modal memberikan potensi kesempatan memperoleh return bagi pemilik dana sesuai dengan karakteristik investasi yang dipilih. Kehadiran pasar modal memberikan kesempatan untuk berinvestasi bagi calon investor. Beberapa investasi yang dapat dilakukan melalui pasar modal yaitu investasi pada obligasi, saham preferen dan saham biasa. Setiap jenis instrument pasar modal tersebut merupakan bukti kepemilikan modal dari lembaga yang mengeluarkannya yang dapat diperjualbelikan (Sartono, 2010:21).

Salah satu diantara instrumen pasar modal yang dipilih oleh investor untuk menginvestasikan dananya adalah saham. Saham adalah tanda bukti penyertaan kepemilikan modal atau dana pada suatu perusahaan yang tercantum dan disertai dengan jelas hak dan kewajiban setiap anggota pemegangnya (Fahmi, 2011:85). Wujud dari saham adalah selembarnya yang menerangkan bahwa kepemilikan atas sebagian kekayaan perusahaan yang menerbitkannya. Saham merupakan salah satu instrumen investasi yang memiliki *high return*, yaitu apabila harga saham naik secara cepat tetapi

sebanding dengan tingkat risiko yang ditanggung. Investor mempunyai tujuan utama dalam menanamkan dananya ke dalam saham yaitu untuk mencari pendapatan atau tingkat pengembalian (*return*) baik berupa pendapatan dividen (*dividend yield*) yang akan diperoleh dalam jangka panjang karena dibagikan pada akhir tahun maupun memilih pendapatan dari selisih harga jual saham terhadap harga belinya (*capital gain*) yang akan diperoleh dalam jangka pendek karena akan langsung dibagikan oleh perusahaan kepada para investor yang telah menanamkan saham tersebut. Dua unsur (*risk* dan *return*) selalu mempunyai hubungan timbal balik yang seimbang.

Investasi merupakan upaya menempatkan dana pada suatu tempat yang biasanya berjangka waktu lama dengan harapan akan mendapatkan keuntungan di kemudian hari. Investasi pada hakekatnya merupakan penempatan sejumlah dana pada saat ini dengan harapan untuk memperoleh keuntungan di masa mendatang (Halim, 2015:5). Adapun bentuk investasi yang sering dijumpai di dalam pasar modal adalah investasi pada saham. Saham merupakan surat berharga yang menunjukkan bukti kepemilikan suatu perusahaan, dan pemegang saham memiliki hak klaim atas penghasilan dan aktiva perusahaan (Rusdin, 2008:68).

Aktivitas investasi saham berpeluang memberikan potensi keuntungan berupa pendapatan dividen dan pendapatan dari selisih harga jual saham terhadap harga beli saham. Aktivitas investasi ternyata tidak luput dengan risiko yang mungkin akan dihadapi oleh investor. Investor yang ingin menginvestasikan dananya ke dalam saham suatu perusahaan hendaknya

melakukan evaluasi kinerja perusahaan tersebut terlebih dahulu, sehingga keputusan investasi yang dilakukan tidak salah dan investor dapat meminimalisir risiko. Salah satu penilaian saham adalah dengan mengetahui nilai intrinsik. Nilai intrinsik adalah nilai saham yang seharusnya terjadi (Halim, 2015:20).

Nilai intrinsik saham mencerminkan harga saham yang aktual atau yang seharusnya terjadi. Investor berhak untuk mengetahui nilai instrinsik saham, sehingga nantinya investor akan dapat mengambil keputusan, apakah akan menjual, membeli atau menahan saham tersebut. Jika harga pasar suatu saham lebih tinggi dari nilai intrinsiknya, maka nilai saham tersebut dinilai terlalu mahal (*overvalued*). Sebaliknya jika harga suatu saham lebih rendah dari nilai intrinsiknya, maka nilai saham tersebut tergolong murah (*undervalued*) (Halim,2015:20).

Teknik dalam melakukan analisis investasi yang banyak digunakan untuk menentukan harga saham adalah analisis teknikal dan analisis fundamental (Halim,2015:32). Analisis teknikal menentukan harga saham dengan menggunakan data pasar dari saham seperti harga saham, volume saham, dan indeks pasar. Analisis ini berkaitan dengan mempelajari kinerja sejarah pergerakan harga saham dengan mengukurnya pada pergerakan harga di masa depan. Analisis fundamental merupakan suatu metode analisis yang memperhatikan faktor-faktor ekonomi yang akan mempengaruhi perkembangan suatu perusahaan dengan menggunakan data dari laporan keuangan perusahaan, seperti data penjualan, laba yang diperoleh perusahaan,

dividen yang dibayar, pertumbuhan dan prospek serta kondisi keuangan (Husnan,2015:307).

Ada dua pendekatan dalam penentuan harga intrinsik saham berdasarkan analisis fundamental, yaitu pendekatan nilai sekarang (*present value approach*) dan pendekatan rasio harga terhadap *earning* (PER) (Tandelilin, 2010:303). Penelitian ini menggunakan analisis fundamental dengan pendekatan nilai sekarang (*present value approach*). Aliran kas yang biasa dipakai dalam penilaian saham adalah *earning* perusahaan, dimana *earning* tersebut dibagikan dalam bentuk dividen. Pendekatan nilai sekarang juga dikenal dengan istilah *Dividen Discount Model* (DDM).

Pendekatan nilai sekarang (*present value approach*) dimaksudkan untuk mengevaluasi nilai sekarang dari arus kas yang akan terjadi di masa mendatang. Arus kas dari investasi utamanya berasal dari dividen dan dividen digunakan sebagai dasar penelitian saham biasa, mengingat dividen merupakan *cashflow* yang dibayarkan perusahaan bagi investor. Proses penilaian suatu saham akan meliputi estimasi aliran kas saham di masa depan, estimasi tingkat return yang diisyaratkan, mendiskontokan setiap aliran kas dengan tingkat diskonto sebesar tingkat return yang diisyaratkan, dan nilai sekarang setiap aliran kas dijumlahkan sehingga diperoleh nilai intrinsik saham bersangkutan (Tandelilin, 2010:304).

Penggunaan pendekatan *Dividend Discount Model* (DDM) terdapat tiga komponen utama yang memiliki keterkaitan dengan harga pasar saham yaitu, dividen, tingkat pertumbuhan dividen, serta tingkat pengembalian yang

diharapkan. Harga pasar saham merupakan nilai sekarang dari pendapatan yang akan diterima investor di masa yang akan datang.

Alasan menggunakan pendekatan *Dividend Discount Model* bahwa pendekatan ini berorientasi pada jangka panjang. Pendekatan ini tidak adanya *capital gain* yang diperoleh oleh investor melainkan para investor akan memperoleh dividen setiap tahunnya yang dibagikan perusahaan. Investor yang tidak menyukai resiko, tentunya tertarik dengan pendekatan ini karena investasi dalam jangka panjang dapat meminimalisasi resiko dan memaksimalkan efek *compounding*. Meski lama, Investasi jangka panjang dapat meningkatkan nilai uang yang diinvestasikan secara konsisten dengan pertumbuhan perusahaan yang stabil.

Adapun kelebihan dari pendekatan DDM adalah pendekatan ini memperhatikan tingkat pertumbuhan perusahaan. Pertumbuhan perusahaan tersebut dapat dilihat dari dividen yang dibagikan setiap tahunnya. Kekurangan dari pendekatan DDM itu sendiri adalah hanya cocok diterapkan terhadap emiten yang selalu membagikan dividen secara rutin, dan biasanya emiten yang sudah matang dengan pendapatan dan laba bersih yang stabil. Pendekatan DDM tidak bisa digunakan terhadap emiten dengan pertumbuhan dividen yang sangat tinggi melebihi asumsi tingkat imbal hasil yang diinginkan, yang mengakibatkan selisih negative, sehingga harga wajar saham tidak akan diperoleh karena hasil perhitungannya menjadikan harga saham bernilai negative.

Terdapat tiga model pendekatan DDM, yaitu model pertumbuhan nol, model pertumbuhan konstan, dan model pertumbuhan tidak konstan. (Tandelilin,2010:185). Model pertumbuhan nol mengasumsikan bahwa besarnya dividen yang dibayarkan perusahaan tidak mengalami pertumbuhan. Model pertumbuhan konstan mengasumsikan bahwa dividen yang dibayarkan perusahaan akan tumbuh secara konstan dari tahun ke tahun. Sedangkan model pertumbuhan tidak konstan mengasumsikan bahwa dividen kas yang dibayarkan perusahaan kepada investor akan tumbuh dari tahun ke tahun dengan tingkat yang tidak konstan, sesuai dengan ketersediaan kas dan kebijakan dividen perusahaan.

Penelitian ini menggunakan pendekatan DDM model pertumbuhan konstan dengan asumsi bahwa model ini lebih sesuai digunakan pada perusahaan yang membayarkan dividen secara rutin dari tahun ke tahun. Apabila para calon investor telah mengetahui nilai intrinsik saham dengan menggunakan analisis DDM pertumbuhan konstan, maka selanjutnya dengan membandingkan nilai intrinsik saham tersebut dengan nilai pasar saham saat ini (*closing price*). Nilai intrinsik merupakan nilai wajar dari suatu saham, sedangkan nilai pasar saat ini merupakan harga pasar yang beredar saat ini pada bursa efek.

Para calon investor ketika telah mengetahui nilai intrinsik saham perusahaan, diharapkan dapat mengambil keputusan apakah perusahaan yang akan dijadikan tempat berinvestasi akan cukup menguntungkan atau tidak. Hal ini penting diketahui oleh calon investor nantinya akan berhubungan dengan

hasil yang akan diperoleh dari investasi tersebut dan juga risiko-risiko yang akan ditanggung nantinya.

Banyaknya sektor dan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), menjadikan para investor untuk menganalisis dan memilih terlebih dahulu saham perusahaan sebelum melakukan penanaman modal. Menurut data yang dikeluarkan oleh Asosiasi Konstruksi Indonesia (AKI) pada semester pertama tahun 2011 melihat pertumbuhan 6,4 persen. Sektor swasta berkembang hingga 65 persen dari semua proyek konstruksi. Publikasi *Asia Construction Outlook*, Indonesia berada di urutan teratas sebagai negara potensial dalam hal pertumbuhan belanja konstruksi jangka menengah. Sektor konstruksi diperkirakan tumbuh sekitar 5,2% per tahun pada periode 2014-2019, berada di atas rata-rata regional 4,4 persen. Bahkan, publikasi telah mengidentifikasi Indonesia sebagai pasar konstruksi yang paling menguntungkan kedua di Asia. Negara ini juga memiliki pasar yang semakin terbuka dan menarik untuk investasi. <http://www.cekindo.com/id> (diakses pada tanggal 11 April 2018 jam 16.00).

Penjualan semen Indonesia diperkirakan akan mencapai puncaknya pada 95-97 juta ton pada tahun 2017. Sementara kapasitas produksi dalam negeri diperkirakan mencapai 90-95 juta ton pada tahun yang sama. Kapasitas produksi pada tahun 2014 adalah 68 juta ton per tahun. www.konstruksiindonesiabig5.com (diakses pada tanggal 27 Februari 2018) oleh karena itu, produsen semen Indonesia perlu meningkatkan kapasitas produksi untuk memenuhi permintaan semen di masa mendatang.

Berikut ulasan mengenai nama perusahaan-perusahaan sub sektor konstruksi dan bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia:

Tabel 1. Daftar Nama Perusahaan yang Berada dalam Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan dan Terdaftar di Bursa Efek Indonesia:

NO	NAMA PERUSAHAAN	KODE SAHAM	Tanggal IPO
1	PT Acset Indonusa, Tbk	ACST	24 Jun 2013
2	PT Adhi Karya (Persero), Tbk	ADHI	18 Mar 2004
3	PT Cahaya Sakti Investindo Sukses, Tbk	CSIS	10 Mei 2017
4	PT Duta Graha Indah, Tbk	DGIK	19 Des 2007
5	PT Indonesia Pondasi Raya, Tbk	IDPR	10 Des 2015
6	PT Mitra Pemuda, Tbk	MTRA	10 Feb 2016
7	PT Nusa Raya Cipta, Tbk	NRCA	27 Jun 2013
8	PT Paramita Bangun Saran, Tbk	PBSA	20 Sept 2016
9	PT Pembangunan Perumahan (Persero),Tbk	PTPP	09 Feb 2010
10	PT Surya Semesta Internusa, Tbk	SSIA	27 Mar 1997
11	PT Totalindo Eka Persada, Tbk	TOPS	16 Jun 2017
12	PT Total Bangun Persada, Tbk	TOTL	25 Jul 2006
13	PT Wijaya Karya (Persero), Tbk	WIKA	29 Okt 2007
14	PT Waskita Karya (Persero), Tbk	WSKT	19 Des 2012
15	PT Pelita Samudera Shipping, Tbk	PSSI	05 Des 2017
16	PT Wijaya Karya Bangunan Gedung, Tbk	WEGE	30 Nov 2017

Sumber:Sahamok.com (12 Maret 2018)

Asia Construction Outlook mencatat bahwa 2013 pengeluaran konstruksi di Indonesia mencapai US \$ 247 miliar. Di bawah pembangunan ekonomi master plan baru (MP3EI) 2011-2025, Pemerintah Indonesia

memperkirakan hampir US \$ 181.800.000.000 dari investasi infrastruktur akan mendorong pertumbuhan ekonomi di bawah enam koridor ekonomi baru di seluruh nusantara. Semuanya ini merupakan proyek-proyek baru, bersama dengan meningkatnya aktivitas sektor swasta, dengan menitikberatkan pada pasokan bahan bangunan di Indonesia, yang memiliki fungsi dalam meningkatkan kapasitas produksi untuk memenuhi pertumbuhan kebutuhan pembangunan lokal. www.indonesia-investment.com (diakses pada tanggal 11 April 2018 jam 16.00).

Sektor konstruksi memiliki peranan penting dalam perekonomian negara karena mempengaruhi sebagian besar sektor perekonomian negara dan merupakan kontributor penting bagi proses pembangunan infrastruktur yang menyediakan fondasi fisik di mana upaya pembangunan dan peningkatan standar kehidupan dapat terwujud. Seiring dengan persiapan sektor konstruksi menuju perkembangan lebih lanjut, kebutuhan akan kanal yang dapat mewadahi berbagai peluang bisnis pun meningkat.

Berdasarkan latar belakang yang telah dipaparkan oleh peneliti, maka peneliti memilih judul penelitian “*Analisis Penetapan Harga Intrinsik Saham Untuk Pembuatan Keputusan Investasi dalam Saham dengan Menggunakan Pendekatan Dividend Discount Model (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017)*”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang penulis deskripsikan di atas, maka terdapat beberapa rumusan masalah sebagai berikut:

1. Bagaimana perbandingan harga saham yang di dapat dengan membandingkan harga intrinsik saham dengan harga pasar saham pada perusahaan sub sektor konstruksi dan bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2015-2017 jika dinilai dengan pendekatan *Dividend Discount Model*?
2. Bagaimana keputusan investasi dalam saham pada perusahaan sub sektor konstruksi dan bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015 – 2017 jika dinilai dengan pendekatan *Dividend Discount Model* ?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah tersebut, tujuan penelitian yang hendak dicapai adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui dan menjelaskan perbandingan harga saham yang di dapat dengan membandingkan harga intrinsik saham dengan harga pasar saham pada perusahaan sub sektor konstruksi dan bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2015-2017 jika dinilai dengan pendekatan *Dividend Discount Model*.
2. Untuk mengetahui dan menjelaskan keputusan investasi saham pada perusahaan sub sektor konstruksi dan bangunan yang terdaftar di Bursa

Efek Indonesia periode 2015-2017 jika dinilai dengan pendekatan *Dividend Discount Model*.

D. Kontribusi Penelitian

Kontribusi yang diharapkan dari adanya penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Kontribusi Praktis

a. Bagi Investor

Memberikan gambaran terhadap investor mengenai nilai intrinsik dari saham-saham perusahaan konstruksi dan bangunan dan sebagai masukan dan bahan pertimbangan bagi para investor untuk mengambil keputusan dalam melakukan investasinya.

2. Kontribusi Akademis

a. Bagi Perusahaan

Dapat membantu perusahaan dalam meningkatkan nilai perusahaan dengan melihat estimasi dimasa yang akan datang, sehingga perusahaan memiliki acuan untuk meminimalkan dan memaksimalkan nilai perusahaan. Perusahaan dalam hal ini, dapat mempertimbangkan laba perusahaan yang nantinya akan digunakan sebagai indikator penentuan nilai intrinsik saham.

b. Bagi Penulis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kesempatan bagi penulis untuk menerapkan ilmu yang telah didapat selama di bangku kuliah, dalam hal ini menganalisis dalam penentuan nilai intrinsik saham

sebagai acuan perbandingan dengan harga pasar saham dalam menentukan investasi.

c. Bagi Pihak Lain

Hasil penelitian ini juga diharapkan dapat digunakan sebagai tambahan informasi bagi peneliti lain yang akan melakukan penelitian serupa yang berkenaan dengan analisis perbandingan nilai intrinsik saham dengan nilai pasar saham sebagai dasar pengambilan keputusan investasi.

E. Sistematika Pembahasan

Untuk lebih mengetahui rincian dari penelitian, maka berikut ini disajikan sistematika pembahasan yaitu:

BAB I: PENDAHULUAN

Bab pendahuluan ini menguraikan pandangan-pandangan yang bersifat umum yang mencakup mengenai latar belakang, pemikiran dalam pemilihan judul, perumusan masalah, tujuan penelitian, kontribusi penelitian dan sistematika pembahasan.

BAB II: TINJAUAN PUSTAKA

Dalam bab ini dijelaskan pemaparan teori meliputi: pasar modal, meliputi pengertian, jenis-jenis, peranan, serta instrumen pasar modal; Investasi, meliputi pengertian, jenis-jenis, dan tujuan investasi; Saham, terdiri dari

pengertian, jenis-jenis saham, serta manfaat dan kerugian berinvestasi saham; Harga intrinsik saham, terdiri dari pengertian, penilaian harga intrinsik saham; analisis fundamental; teori mengenai keputusan investasi.

BAB III: METODE PENELITIAN

Bab ini menjelaskan metode yang digunakan oleh penulis, meliputi metode dan jenis penelitian, lokasi penelitian, sumber data, teknik pengumpulan data, instrumen penelitian, serta diakhiri dengan metode analisis data.

BAB IV: PEMBAHASAN

Bab ini dijelaskan pemaparan gambaran umum lokasi penelitian meliputi sejarah dan perkembangan pasar modal di Indonesia, penyajian data meliputi sejarah perusahaan dan laporan data keuangan perusahaan, analisis dan implementasi data meliputi perhitungan tingkat pertumbuhan dividen, estimasi dividen tahun yang akan datang, tingkat pengembalian yang diisyaratkan, nilai intrinsik saham, keputusan investasi yang diambil.

BAB V: PENUTUP

Bab ini menjelaskan kesimpulan dari hasil dan pembahasan dalam bab sebelumnya, saran yang diberikan kepada perusahaan, investor, dan pembaca serta penulis selanjutnya.

BAB II

TINJAUAN PUSTAKA

A. Penelitian Terdahulu

1. Anggara, 2013.

Penelitian ini dilaksanakan pada perusahaan industri semen dan *automatic allied product* yang listing di BEI pada tahun 2009 – 2012 yaitu PT Semen Gresik Tbk, PT Intraco Penta Tbk, PT United Tractor Tbk. Jenis penelitian yang digunakan adalah penelitian deskriptif dengan pendekatan kuantitatif. Sumber data yang digunakan adalah data sekunder.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa harga intrinsik dari saham PT Semen Gresik adalah Rp 15.829 per lembar saham sedangkan harga pasarnya sebesar Rp 15.850 per lembar saham, jadi saham PT Semen Gresik dinyatakan *overvalued*. PT Intraco Penta harga intrinsik sahamnya sebesar Rp 469 per lembar saham sedangkan harga pasar sebesar Rp 450, jadi saham PT Intraco Penta dinyatakan *undervalued*. PT United Tractor harga intrinsik sahamnya sebesar Rp 19.497 per lembar saham, sedangkan harga pasarnya sebesar 19.700 per lembar saham, jadi saham PT United Tractor dinyatakan *overvalued*.

2. Aprilia, 2016.

Penelitian ini bertujuan untuk menilai dan mengetahui kewajaran harga saham perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2014 jika dinilai dengan pendekatan *Price Earning Ratio* menentukan keputusan investasi yang tepat pada saham perusahaan pertambangan berdasarkan pendekatan *Price Earning Ratio*. Penelitian ini menggunakan jenis penelitian deskriptif dengan pendekatan kuantitatif.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan semua saham sektor pertambangan yang dijadikan sampel penelitian yaitu PT. Elnusa, Tbk, PT. Tambang Batu Bara Bukit Asam, Tbk, PT. Radiant Utama Interinso, Tbk, PT. Timah (Persero), Tbk berada pada kondisi *undervalued* yakni nilai intrinsik lebih besar dibandingkan dengan nilai pasar saham dan keputusan investasi yang tepat yaitu membeli saham tersebut.

3. Agustina, 2016.

Penelitian ini dilaksanakan pada perusahaan sektor industri dasar dan kimia yang listing di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2012 sampai dengan 2014. Jenis penelitian yang digunakan yaitu penelitian deskriptif dengan pendekatan kuantitatif. Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu data sekunder yang dimana sumber data tidak diperoleh langsung dari perusahaan-perusahaan yang dijadikan objek penelitian.

Hasil penelitian dari perhitungan dan analisis nilai intrinsik dari 8 (delapan) sampel saham perusahaan sektor industri dasar dan kimia dengan periode pengamatan 2012-2014, menunjukkan terdapat 7 (tujuh) perusahaan yang berada dalam kondisi *undervalued* yaitu PT Cheron Pokphand Indonesia Tbk, PT Ekadharma International Tbk, PT Indocement Tungal Prakarsa Tbk, PT Semen Indonesia Tbk, PT Keramika Indonesia Assosiasi Tbk, PT Holcim Indonesia Tbk, PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk. Terdapat 1 (satu) perusahaan berada dalam kondisi *overvalued* yaitu PT Surya Toto Indonesia Tbk.

Tabel 2 Pemetaan Penelitian Terdahulu

Nama	Judul	Persamaan	Perbedaan	Hasil
Anggara 2013	Penetapan Harga Intrinsik untuk Pembuatan Keputusan Investasi Dalam Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Industri Semen dan <i>Automatic Allied Product</i> di BEI)	Metodologi penelitian yang digunakan adalah penelitian deskriptif. Menghitung harga intrinsik	Fokus Penelitian: 1) Rasio Profitabilitas 2) Rasio Pasar	Hasil penelitian menunjukkan bahwa harga intrinsik dari saham PT Semen Gresik lebih rendah daripada harga pasarnya (<i>overvalued</i>). PT Intraco Penta harga intrinsiknya lebih besar dibandingkan harga pasar (<i>undervalued</i>). PT United Tractor memiliki harga intrinsik lebih rendah dibandingkan dengan harga pasarnya (<i>overvalued</i>).
Agustina, 2016	Analisis fundamental untuk menilai Kewajaran Harga Saham	Metodologi penelitian yang digunakan adalah	Fokus Penelitian: 1) Rasio Profitabilitas	Hasil Penelitian dari perhitungan dan analisis intrinsik dari 8 sampel saham perusahaan sektor

Dilanjutkan

Lanjutan dari Tabel 1 Pemetaan Penelitian Terdahulu

Nama	Judul	Persamaan	Perbedaan	Hasil
	Harga Saham dan Keputusan Investasi (Studi Kasus pada perusahaan sektor Industri Dasar dan Kimia di BEI)	penelitian deskriptif. Menghitung Harga Intrinsik	2) Rasio Pasar 3) PER	industry dasar dan kimia dengan periode 2012-2014, menunjukkan terdapat 7 perusahaan yang berada dalam kondisi <i>undervalued</i> dan 1 perusahaan yang berada dalam kondisi <i>overvalued</i> .
Aprilia 2016	Analisis Keputusan Investasi Berdasarkan Penilaian Harga Saham (Studi Menggunakan Analisis Fundamental dengan Pendekatan Price Earning Ratio pada Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode tahun 2012-2014	Metodologi penelitian yang digunakan adalah penelitian deskriptif. Menghitung Harga Intrinsik	Fokus Penelitian: 1) ROE, EPS, DPS, DPR, PER 2) Membandingkan kewajaran harga saham	Hasil dari penelitian ini menunjukkan semua saham sektor pertambangan yang dijadikan sampel penelitian yaitu PT. Elnusa, Tbk, PT. Tambang Batu Bara Bukit Asam, Tbk, PT. Radiant Utama Interinso, Tbk, PT. Timah (Persero), Tbk berada pada kondisi undervalued yakni nilai intrinsik lebih besar dibandingkan dengan nilai pasar saham dan keputusan investasi yang tepat yaitu membeli saham tersebut.

B. Pasar Modal

1. Pengertian Pasar Modal

Pasar modal sama seperti pasar pada umumnya, yaitu tempat bertemunya antara penjual dan pembeli. Di pasar modal yang

diperjualbelikan adalah modal berupa hak kepemilikan perusahaan dan surat pernyataan hutang perusahaan. Pembeli modal adalah individu atau lembaga yang bersedia menyisihkan kelebihan dananya untuk melakukan kegiatan yang menghasilkan pendapatan melalui pasar modal, sedangkan penjual modal adalah perusahaan yang memerlukan modal atau tambahan modal untuk keperluan usahanya.

Menurut Tandelilin (2010:26), menjelaskan pasar modal adalah "pertemuan antara pihak yang memiliki kelebihan dana dengan pihak yang membutuhkan dana dengan cara memperjualbelikan sekuritas". Selain menurut para ahli, terdapat pengertian pasar modal menurut UU No.8 Tahun 1995 "pasar modal adalah kegiatan yang berkaitan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek". Suatu tempat yang terorganisasi di mana efek-efek diperdagangkan sering dikenal sebagai bursa efek. Bursa Efek adalah lembaga atau perusahaan yang menyelenggarakan dan menyediakan sistem dan sarana untuk mempertemukan penawaran jual dan beli efek dari pihak lain dengan tujuan memperdagangkan efek di antara mereka.

Undang-undang nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal telah menggariskan bahwa pasar modal mempunyai posisi yang strategis dalam pembangunan ekonomi nasional. Pertumbuhan sangat bergantung pada kinerja perusahaan efek, oleh karena itu untuk

mengembangkan kegiatan usahanya perusahaan efek dapat memperkenalkan produk serta pelayanan baru, melakukan transaksi langsung baik dengan pemodal maupun sesama perusahaan efek untuk semua jenis efek.

Berdasarkan dari beberapa definisi diatas dapat disimpulkan bahwa pasar modal merupakan pasar untuk berbagai instrumen keuangan jangka panjang yang bisa diperjualbelikan, baik surat utang (obligasi), saham, reksa dana, *instrument derivative* maupun instrumen lainnya.

2. Tujuan Dibentuknya Pasar Modal

Lubis (2008:9) menyatakan, tujuan dibentuknya pasar modal adalah

- a. Untuk lebih memacu pertumbuhan nasional, dengan persiapan yang matang pemerintah mengaktifkan kembali beroperasinya pasar modal pada tahun 1977
- b. Melalui pasar modal, dunia usaha akan dapat memperoleh sebagian atau seluruh pembiayaan jangka panjang yang diperlukan
- c. Keberadaan pasar modal dapat membuka kesempatan berusaha baik bagi emiten maupun lembaga penunjang pasar modal

Pertumbuhan ekonomi akan semakin nampak terutama bagi tumbuhnya sentra ekonomi baru dan meratakan hasil-hasil pembangunan melalui kepemilikan saham perusahaan serta penyediaan lapangan kerja dan pemerataan kesempatan usaha.

3. Fungsi Pasar Modal

Darmadji dan Fakhruddin (2012:2) menyatakan pasar modal memiliki dua fungsi, yaitu:

a. Fungsi Ekonomi

Pasar modal dikatakan memiliki fungsi ekonomi karena pasar modal menyediakan fasilitas atau wahana yang mempertemukan dua kepentingan yaitu pihak yang memiliki kelebihan dana (investor) dan pihak yang memerlukan dana (issuer). Dengan adanya pasar modal, investor dapat menginvestasikan dana tersebut dengan harapan memperoleh imbalan (return), sedangkan pihak issuer (dalam hal ini perusahaan) dapat memanfaatkan dana tersebut untuk kepentingan investasi tanpa harus menunggu tersedianya dana dari operasi perusahaan.

b. Fungsi Keuangan

Pasar modal dikatakan memiliki fungsi keuangan karena memberikan kemungkinan dan kesempatan memperoleh imbalan (return) bagi pemilik dana sesuai dengan karakteristik investasi yang dipilih.

Pasar modal memiliki fungsi penting dalam perekonomian suatu negara yang nantinya akan berpengaruh pada laju pertumbuhan ekonomi nasional. Upaya tersebut dilandaskan oleh adanya kebutuhan dana pembangunan yang semakin meningkat, maka dunia usaha akan memperoleh sebagian atau seluruh pembiayaan diperlukan.

4. Jenis Pasar Modal

Jenis pasar modal yang dijelaskan oleh Sunariyah (2006:12), yaitu:

a. Pasar Perdana

Pada pasar ini terjadi penawaran saham pertama kali terutama dari perusahaan yang menerbitkan saham (emiten) kepada investor selama waktu yang ditetapkan oleh pihak yang menerbitkan sebelum saham tersebut diperdagangkan di pasar sekunder.

b. Pasar Sekunder

Pasar sekunder merupakan tempat perdagangan saham setelah melewati masa penawaran saham pada pasar perdana (*Initial Public Offering*-Penawaran Saham Perdana), jadi pasar sekunder merupakan pasar dimana saham dan sekuritas lain diperjual belikan secara luas.

c. Pasar Ketiga

Pasar ketiga adalah tempat perdagangan saham atau sekuritas lain diluar bursa (*over the counter market*). Informasi yang ada pada pasar ketiga berupa pemusatan informasi yang diberikan

dalam pasar ini meliputi harga-harga saham, jumlah transaksi, dan keterangan lainnya mengenai surat berharga yang bersangkutan.

d. Pasar Keempat

Pasar keempat merupakan bentuk perdagangan efek antar investor atau dengan kata lain pengalihan saham dari satu pemegang saham ke pemegang saham lainnya tanpa melalui perantara perdagangan efek atau pialang.

Penawaran saham pertama kali antara emiten dan investor terjadi di pasar perdana dengan waktu yang telah ditentukan oleh pihak penerbit. Penjualan saham di pasar perdana akan dilanjutkan di pasar sekunder, dimana pasar sekunder merupakan tempat antara investor dan emiten melakukan transaksi dengan cara tidak bertemu secara langsung di dalam bursa namun melalui pihak perantara. Pemusatan informasi dilakukan di pasar ketiga dengan memberikan keterangan mengenai harga saham, dan jumlah transaksi sehingga pihak investor dapat bertindak untuk menentukan keputusan dalam pembelian saham. Pasar keempat terjadi apabila investor ingin melakukan pengalihan saham dari satu pemegang ke pemegang saham lainnya.

5. Instrumen Pasar Modal

Instrumen pasar modal pada prinsipnya adalah semua surat-surat berharga (efek) yang umumnya diperjualbelikan melalui pasar modal. Instrumen pasar modal dalam konteks praktis lebih banyak dikenal dengan sebutan sekuritas atau efek. Menurut UU Tahun 1995 tentang pasar modal mendefinisikan “efek adalah surat pengakuan hutang, surat berharga komersial, saham, obligasi, tanda bukti hutang unit penyertaan investasi kolektif, kontrak berjangka atas efek dan setiap

derivative dari efek”. Tandelilin (2010:30) menyebutkan bahwa terdapat 4 jenis sekuritas di pasar modal Indonesia, yaitu:

a. Sekuritas di Pasar Ekuitas

Sekuritas yang dipergunakan di pasar ekuitas yang ada di Indonesia yaitu:

1) Saham Biasa

Saham biasa (*common stock*) adalah piagam atau sertifikat yang memberikan pemegangnya bukti atas hak-hak dan kewajiban mengangkut andil kepemilikan suatu perusahaan. Pemegang saham biasa suatu perusahaan mempunyai hak suara proporsional pada berbagai keputusan penting perusahaan antara lain pada persetujuan dalam Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS).

2) Saham Preferen

Saham preferen (*preferrend stock*) merupakan saham yang memberikan prioritas pilihan kepada pemegangnya, seperti: berhak mendapatkan dividen dalam jumlah yang tetap dan tidak pernah berubah pada waktu ke waktu, pembagian dividen kepada pemegang saham preferen lebih didahulukan sebelum diberikan kepada pemegang saham biasa, berhak menukar saham preferen dengan saham biasa dan mendapatkan prioritas pembayaran kembali permodalan dalam hal perusahaan likuidasi.

3) Bukti *Right*

Bukti *right* merupakan efek yang memberikan hak kepada pemegang saham lama untuk membeli saham baru yang akan dikeluarkan oleh emiten pada proporsi dan harga tertentu.

4) Waran

Waran adalah sekuritas berbentuk seperti kupon yang diterbitkan oleh sebuah perusahaan yang memberikan hak untuk membeli saham pada waktu dan harga yang sudah ditentukan sebelumnya. Waran biasa dijual bersamaan dengan sekuritas lain misalnya obligasi dan saham.

b. Sekuritas di Pasar Obligasi

Sekuritas yang diperdagangkan di pasar obligasi Indonesia adalah obligasi perusahaan, obligasi negara, dan obligasi konversi. Obligasi adalah surat berharga atau sertifikat yang memuat kontrak pengakuan hutang atas pinjaman yang diterima oleh penerbit obligasi dari pemberi pinjaman untuk memberikan pembayaran tetap menurut jadwal yang telah ditetapkan.

c. Sekuritas di Pasar *Derivative*

Sekuritas di pasar *derivative* (turunan) adalah aset finansial yang diturunkan dari saham dan obligasi dan bukan

dikeluarkan perusahaan atau pemerintah untuk mendapatkan dana. Terdapat dua jenis sekuritas *derivative* yaitu:

- 1) Kontrak Berjangka
Kontrak berjangka (*future contract*) adalah kontrak yang dibuat pada hari ini yang mengharuskan adanya transaksi di masa yang akan datang.
 - 2) Kontrak Opsi
Kontrak opsi (*option contract*) adalah kontrak resmi yang memberikan hak (tanpa adanya kewajiban) untuk membeli atau menjual sebuah aset pada harga tertentu dan selama waktu tertentu.
- d. Reksa dana
Reksa dana (*mutual fund*) adalah suatu instrumen investasi yang juga tersedia di pasar modal Indonesia selain saham, obligasi, dan sebagainya. Reksa dana dapat diartikan sebagai wadah dan pola pengelolaan dana atau modal bagi sekumpulan investor untuk berinvestasi dalam instrumen-instrumen investasi yang tersedia di pasar dengan cara membeli unit penyertaan reksa dana. Dana ini kemudian dikelola oleh Manajer Investasi ke dalam portofolio investasi, baik berupa saham, obligasi, pasar uang maupun sekuritas lainnya.

C. Investasi

1. Pengertian Investasi

Investasi diartikan sebagai penanaman uang di suatu perusahaan atau proyek untuk tujuan memperoleh keuntungan. Pada dasarnya investasi adalah membeli suatu aset yang diharapkan di masa datang dapat dijual kembali dengan nilai yang lebih tinggi. Investasi juga dapat dikatakan sebagai suatu penundaan konsumsi saat ini untuk konsumsi masa depan. Harapan pada keuntungan di masa datang merupakan kompensasi atas waktu dan risiko yang terkait dengan suatu investasi yang dilakukan.

Berikut ini adalah definisi investasi menurut beberapa ahli. Menurut Halim (2015:5) “Investasi pada hakekatnya merupakan

penempatan sejumlah dana pada saat ini dengan harapan untuk memperoleh keuntungan di masa mendatang”. Menurut Tandelilin (2010:2) “Investasi adalah komitmen atas sejumlah dana atau sumberdaya lainnya yang dilakukan pada saat ini, dengan tujuan memperoleh sejumlah keuntungan di masa mendatang”.

Berdasarkan pengertian menurut beberapa ahli, maka peneliti dapat menyimpulkan bahwa investasi adalah pengorbanan dalam hal penggunaan dana saat ini dengan harapan memperoleh keuntungan di masa yang akan datang. Semakin besar return yang diharapkan, maka semakin besar pula risiko yang akan diperoleh investor itu sendiri. Investor dalam melakukan investasi, memerlukan pengetahuan yang cukup, pengalaman, serta naluri bisnis untuk mengambil keputusan jual, beli atau tetap memiliki suatu efek tersebut.

2. Tujuan Investasi

Setiap tindakan yang berhubungan dengan penggunaan dana tentunya harus memiliki tujuan yang jelas. Penggunaan dana yang tidak didasari dengan tujuan yang jelas dapat mengakibatkan dana tersebut dihamburkan tanpa adanya timbal balik yang didapatkan.

Ada beberapa alasan mengapa seseorang melakukan investasi antara lain: untuk mendapatkan kehidupan yang lebih layak di masa datang. Seseorang yang bijaksana akan berpikir bagaimana meningkatkan taraf hidupnya dari waktu atau setidaknya berusaha bagaimana mempertahankan tingkat pendapatannya yang ada sekarang agar tidak berkurang di masa yang akan datang (Hartono,2013:6).

Lubis (2009:1) menyatakan, secara umum tujuan investasi adalah memunculkan peluang peningkatan kesejahteraan moneter dengan tolak ukur pertambahan nilai finansial aset yang dimiliki saat ini di masa yang akan datang. Meningkatnya pendapatan yang ada saat ini digunakan untuk menghindari risiko penurunan nilai kekayaan akibat dari inflasi, dan bisa juga untuk memanfaatkan keringanan pajak oleh pemerintah bagi pihak-pihak yang melakukan investasi di bidang usaha tertentu.

3. Jenis-jenis Investasi

Kegiatan investasi dapat dibagi menjadi dua jenis, yaitu investasi pada aktiva riil dan aktiva finansial. Investasi ke dalam aktiva finansial atau aktiva keuangan antara lain sebagai berikut (Hartono, 2013:710):

- a. Investasi Langsung
Investasi langsung dapat dilakukan dengan membeli aktiva keuangan yang dapat diperjualbelikan di pasar uang (*money market*), pasar modal (*capital market*), atau pasar turunan (*derivative market*).
- b. Investasi Tidak Langsung
Investasi tidak langsung dilakukan dengan membeli surat-surat berharga perusahaan investasi. Perusahaan investasi adalah perusahaan yang menyediakan jasa keuangan dengan cara menjual sahamnya ke publik dan menggunakan dana yang diperoleh untuk diinvestasikan ke dalam portofolionya.

D. Saham

1. Pengertian Saham

“Saham merupakan salah satu instrumen di dalam pasar modal. Terdapat banyak versi pengertian saham, antara lain saham adalah sertifikat yang menunjukkan bukti kepemilikan suatu perusahaan, dan

pemegang saham memiliki hak klaim atas penghasilan dan aktiva perusahaan” (Rusdin, 2008:68). Menurut undang-undang perseroan yang berlaku di Indonesia, saham diartikan surat berharga sebagai bukti penyertaan atau pemilikan individu maupun institusi yang dikeluarkan oleh sebuah perusahaan yang berbentuk Perseroan Terbatas (PT).

Wujud saham adalah selembur kertas yang menerangkan bahwa pemilik kertas tersebut adalah pemilik perusahaan yang menerbitkan surat berharga tersebut. Porsi kepemilikan ditentukan sebesar jumlah pernyataan modal yang ditanamkan perusahaan tersebut. Dari beberapa pernyataan tersebut, maka dapat disimpulkan bahwa saham adalah surat berharga sebagai tanda penyertaan modal dan kepemilikan seorang individu maupun institusi pada suatu perusahaan yang berbentuk perseroan terbatas, dimana hak dan kewajiban individu atau institusi kepada perusahaan tersebut pada jumlah saham yang dikuasai.

Sifat dasar investasi saham adalah memberikan peran bagi investor dalam memperoleh laba perusahaan. namun hal tersebut terbatas karena pemegang saham hanya berhak atas bagian penghasilan perusahaan hanya setelah seluruh kewajiban perusahaan dipenuhi. Bagi pihak yang memiliki saham akan memperoleh beberapa keuntungan sebagai bentuk kewajiban yang harus diterima, yaitu:

- a. Memperoleh dividen yang akan diberikan pada setiap akhir tahun
- b. Memperoleh *capital gain*

- c. Memiliki hak suara bagi pemegang saham jenis saham biasa

2. Jenis-jenis Saham

Dalam pasar modal terdapat dua jenis saham paling umum dikenal oleh publik menurut Fahmi (2011:81), yaitu:

a. *Common Stock* (Saham Biasa)

Common stock adalah suatu surat berharga yang dijual oleh suatu perusahaan yang menjelaskan nilai nominal (rupiah, dolar, yen, dan sebagainya) dimana pemegangnya diberi hak untuk mengikuti RUPS (Rapat Umum Pemegang Saham) dan RUPSLB (Rapat Umum Pemegang Saham Luar Biasa) serta berhak untuk menentukan membeli *right issue* (penjualan saham terbatas) atau tidak, yang selanjutnya diakhir tahun akan memperoleh keuntungan dalam bentuk dividen. *Common stock* ini memiliki beberapa jenis yaitu:

1) *Blue Chip-Stock* (Saham Unggulan)

Blue chip-stock adalah saham dari perusahaan yang dikenal secara nasional dan memiliki sejarah laba, pertumbuhan, dan manajemen yang berkualitas.

2) *Growth Stock*

Growth stock adalah saham-saham yang diharapkan memberikan pertumbuhan laba yang lebih tinggi dari rata-rata saham lain.

3) *Defensive Stock*

Defensive stock adalah saham yang cenderung lebih stabil dalam masa resesi atau perekonomian yang tidak menentu berkaitan dengan dividen, pendapatan, dan kinerja pasar.

4) *Cyclical Stock*

Cyclical stock adalah sekuritas yang cenderung naik nilainya secara cepat saat ekonomi semarak dan jatuh juga secara cepat saat ekonomi lesu.

5) *Seasonal Stock*

Seasonal stock adalah perusahaan yang penjualannya bervariasi karena dampak musiman, misalnya karena cuaca dan liburan.

6) *Speculative Stock*

Speculative stock adalah saham yang kondisinya memiliki tingkat spekulasi yang tinggi, yang kemungkinan tingkat pengembalian hasil adalah rendah atau negatif.

b. *Preferend Stock* (Saham Preferen)

Preferend stock adalah surat berharga yang dijual oleh suatu perusahaan yang menjelaskan nilai nominal (rupiah, dolar, yen

dan sebagainya) dimana pemegangnya akan memperoleh pendapatan tetap dalam bentuk dividen yang akan diterima setiap kuartal (tiga bulanan).

3. Manfaat dan Kerugian Berinvestasi Saham

Manfaat dan kerugian investasi pada saham menurut Rusdin (2008:73) adalah sebagai berikut:

a. Manfaat

1) Dividen

Dividen adalah bagian keuntungan perusahaan yang dibagikan kepada pemegang saham. Jumlah dividen yang akan dibagikan diusulkan oleh Dewan Direksi dan disetujui di Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS).

2) *Capital Gain*

Seorang investor dapat menikmati *capital gain*, jika harga jual melebihi harga beli saham tersebut.

b. Kerugian

1) Tidak ada pembagian dividen

Jika emiten tidak dapat membukukan laba pada tahun berjalan atau Rapat Umum Pemegang Saham memutuskan untuk tidak membagikan dividen kepada pemegang saham karena laba yang diperoleh akan dipergunakan untuk ekspansi usaha.

2) *Capital Loss*

Investor akan mengalami *capital loss*, jika harga beli saham lebih besar dari harga jual.

3) Risiko Likuidasi

Jika emiten bangkrut atau dilikuidasi, para pemegang saham memiliki hak klaim terakhir terhadap aktiva perusahaan setelah seluruh kewajiban emiten dibayar. Dari hal tersebut yang terburuk yaitu tidak ada lagi aktiva yang tersisa, maka pasar pemegang saham tidak memperoleh apa-apa.

4) Saham *delisting* dari Bursa

Karena beberapa alasan tertentu, saham dapat dihapus pencatatannya (*delisting*) di Bursa, sehingga pada akhirnya saham tersebut tidak dapat diperdagangkan.

E. Penilaian Saham

1. Konsep Penilaian

Seorang investor sebelum memutuskan untuk membeli atau menjual saham, mereka perlu melakukan penilaian terlebih dahulu

terhadap efek-efek yang akan dipilih. Penilaian tersebut yang nantinya akan menentukan efek yang dipilih sehingga akan memberikan tingkat pengembalian yang sesuai dengan apa yang sudah diharapkan oleh investor. Penilaian ini juga membantu investor dalam menghindari kerugian yang akan terjadi. Keputusan membeli saham didasarkan pada perbandingan nilai intrinsik saham dengan harga pasar saham yang ada di bursa efek.

2. Nilai Buku, Harga Pasar, dan Nilai Intrinsik

Halim (2005:20) secara singkat menyatakan bahwa:

Nilai buku per lembar saham biasa adalah nilai kekayaan bersih ekonomis dibagi dengan jumlah lembar saham biasa yang beredar. Kekayaan bersih ekonomis adalah selisih total aktiva dengan total kewajiban. Harga pasar saham adalah harga yang terbentuk dipasar jual beli saham. Harga intrinsik saham adalah harga saham yang sesungguhnya terjadinya.

Berdasarkan ketiga nilai tersebut, investor berkepentingan terhadap harga pasar dan nilai intrinsik yang nantinya akan menjadi dasar dalam pengambilan keputusan investasi saham terkait apakah investor akan menjual atau membeli saham. Berdasarkan pendapat diatas, dapat ditarik kesimpulan bahwa ketika seorang investor ingin membeli saham, sebaiknya seorang investor mencari saham yang *undervalued* karena dalam keadaan tersebut, nilai pasar lebih rendah dibandingkan dengan harga intrinsik saham. Apabila seorang investor telah memiliki saham dan saham tersebut nilai intrinsiknya lebih besar daripada harga pasar atau dalam keadaan *overvalued*, sebaiknya seorang investor menjual saham tersebut guna untuk mendapatkan *capital gain*.

3. Analisis dan Penilaian Harga Saham

Investor yang hendak menginvestasikan dananya ke dalam saham hendaknya melakukan penilaian terlebih dahulu terhadap saham-saham yang akan dipilih, untuk dapat menentukan apakah saham tersebut akan memberikan keuntungan yang sesuai dengan keuntungan yang diharapkan. Penentuan dalam penilaian harga saham terdapat dua teknik penilaian yaitu analisis teknikal dan analisis fundamental.

a. Analisis Teknikal

“analisis teknikal merupakan suatu teknik analisis yang menggunakan data atau catatan-catatan mengenai pasar itu sendiri untuk berusaha mengakses permintaan dan penawaran suatu saham tertentu atau pasar secara keseluruhan”. (Sunariyah, 2006:152). Menurut Halim (2015:29), analisis teknikal dimulai dengan cara memperhatikan perubahan harga saham itu sendiri dari waktu ke waktu. Analisis ini beranggapan bahwa harga suatu saham akan ditentukan oleh penawaran dan permintaan terhadap saham tersebut.

Analisis teknikal menggunakan data pasar yang telah dipublikasikan, seperti harga saham, volume perdagangan indeks harga saham gabungan dan individu, dan juga faktor lain yang sifatnya teknis. Analisis teknikal ini memiliki tujuan yang hendak dicapai yaitu ketepatan waktu dalam memprediksi pergerakan harga.

b. Analisis Fundamental

Analisis fundamental merupakan analisis yang berbasis pada berbagai data riil untuk mengevaluasi atau memproyeksikan nilai suatu saham. Beberapa data atau indikator yang umum digunakan yaitu pendapatan laba, pertumbuhan penjualan, imbal hasil atau pengembalian atas sekuritas (*return on equity*), margin laba (*profit margin*), dan data-data keuangan lainnya sebagai sarana untuk menilai kinerja perusahaan dan potensi pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang (Darmadji dan Fakhruddin, 2012:149).

Analisis ini bertujuan untuk menganalisis dan mengevaluasi atau memproyeksikan nilai suatu saham yang nantinya hasil analisis ini digunakan untuk menilai kinerja perusahaan dan potensi pertumbuhan perusahaan dimasa yang akan datang. Menurut Tandelilin (2010:303), terdapat dua pendekatan dalam menentukan nilai intrinsik saham berdasarkan analisis fundamental. Kedua pendekatan tersebut yaitu pendekatan nilai sekarang (*present value*) dan pendekatan rasio harga saham terhadap earning (*Price Earning Ratio*).

1) Pendekatan Nilai Sekarang

Pendekatan nilai sekarang juga disebut dengan metode kapitalisasi laba (*capitalization of income method*) karena melibatkan proses kapitalisasi nilai-nilai masa depan yang

didiskontokan menjadi nilai sekarang. Komponen dalam penentuan nilai saham dengan pendekatan nilai sekarang adalah aliran kas. Nilai perusahaan dapat ditentukan dengan mendiskontokan nilai-nilai arus kas (*cash flow*) di masa depan menjadi nilai sekarang. Arus kas merupakan komponen di dalam penentuan nilai perusahaan dan yang diterima oleh perusahaan emiten. Laba perusahaan (*earnings*) juga dapat digunakan untuk menghitung nilai perusahaan sebagai alternatif dari arus kas. *Earning* yang diperoleh oleh perusahaan dapat ditahan sebagai sumber dana internal (*retained earning*) atau dibagikan dalam bentuk dividen. Arus dividen dapat dianggap sebagai arus kas yang diterima oleh investor dengan alasan bahwa dividen merupakan satu-satunya arus pendapatan yang diterima oleh investor dimasa yang akan datang.

Pendekatan ini dikenal dengan istilah *Dividend Discount Model* (DDM) seperti halnya yang dikemukakan oleh Sulistyastuti (2002:41) “DDM mengasumsikan bahwa nilai saham merupakan *present value* semua aliran dividen di masa yang akan datang”. Dividen merupakan *earning* yang dibagikan kepada para pemegang saham yang mempunyai saham dari perusahaan yang bersangkutan. Penentuan nilai

intrinsik saham dengan DDM berarti memprediksi harga saham agar investor terhindar dari harga yang mahal.

Penentuan dari nilai saham (pendekatan nilai sekarang) dengan menggunakan komponen dividen bisa dilakukan dengan menggunakan model berikut:

a) Model *zero growth*

Model ini mengasumsikan bahwa besarnya dividen yang dibayarkan perusahaan tidak mengalami pertumbuhan. Jumlah dividen yang dibayarkan adalah sama dari tahun ke tahun.

Rumus model *zero growth* adalah sebagai berikut

$$D_t = \frac{D_0}{k}$$

Sumber: (Tandelilin, 2010:186)

Keterangan:

k : Tingkat pengembalian yang diharapkan

D_t : Dividen pada tahun ke-t

D_0 : Dividen pada saat ini

b) Model *constant growth*

Pendekatan ini mengasumsikan bahwa dividen yang dibayarkan perusahaan akan tumbuh secara konstan dari tahun ke tahun. Rumus model ini adalah sebagai berikut

$$P_0 = \frac{D_0(1+g)^1}{(1+k)^1} + \frac{D_0(1+g)^2}{(1+k)^2} + \dots + \frac{D_0(1+g)^n}{(1+k)^n}$$

Sumber: (Tandelilin, 2010:187)

Keterangan:

g : *Expected growth rate*

P_0 : besarnya dividen yang akan dibayarkan pada tahun saat ini

D_0 : nilai dividen tahun sebelumnya

Rumus tersebut dapat disederhanakan dengan:

$$P_0 = \frac{D_0(1+g)}{(1-g)}$$

Atau

$$P_0 = \frac{D}{(k-g)}$$

Sumber: (Tandelilin, 2010:187)

Keterangan:

g : *Expected growth rate*

P_0 : besarnya dividen yang akan dibayarkan pada tahun saat ini

D_0 : nilai dividen tahun sebelumnya

k : tingkat *return* yang diisyaratkan

c) Model pertumbuhan tidak konstan

Model pertumbuhan tidak konstan digunakan untuk penentuan nilai saham jika dividen yang hendak dibayarkan mengalami pertumbuhan tidak konstan. Kasus dividen yang akan dibayarkan mengalami pertumbuhan secara tidak konstan biasanya terjadi pada perusahaan-perusahaan yang mampu menciptakan produk inovasi baru yang pada akhirnya mengakibatkan perusahaan memperoleh pertumbuhan keuntungan yang besar selama beberapa tahun.

2) Pendekatan *Price Earning Ratio* (PER)

Pendekatan ini menggunakan nilai *earning* untuk mengestimasi harga intrinsik. Metode ini disebut juga dengan metode multiplier, karena investor akan menghitung berapa kali nilai *earnings* tercermin dalam harga saham. Dengan demikian, metode PER menggambarkan rasio atau

perbandingan antara harga saham dengan *earnings* per lembar saham perusahaan.

$$\text{Price to Earning Ratio} = \frac{\text{Share price}}{\text{Earning Per Share}}$$

Sumber: (Tandelilin,2010:320)

Semakin tinggi nilai PER, makin kecil keuntungan yang di dapat untuk setiap lembar, karena harga pasar dinilai semakin mahal. Sebaliknya, semakin rendah nilai PER menunjukkan semakin besar keuntungan yang akan didapat untuk setiap lembar saham, karena nilai pasar dinilai semakin murah. Jadi, semakin tinggi PER suatu saham, maka semakin kurang bagus karena keuntungan per lembar saham relative kecil.

Perhitungan dengan menggunakan PER (*Price Earning Ratio*) ini membutuhkan perhitungan variabel fundamental. Variabel fundamental yang dimaksudkan yaitu penggunaan rasio-rasio keuntungan antara lain:

a. *Return On Equity* (ROE)

Rasio *return on equity* disebut juga laba atas *equity* dan rasio ini mengkaji sejauh mana perusahaan mempergunakan sumber daya yang dimiliki untuk mampu memberikan laba atas ekuitas. Berdasarkan pendapat tersebut ROE (*Return On Equity*) mengukur banyaknya keuntungan yang dihasilkan oleh perusahaan dengan membandingkan modal yang disetor. Semakin tinggi *return* atau penghasilan yang diperoleh maka

semakin baik kedudukan pemilik perusahaan. Rumus perhitungannya adalah sebagai berikut:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Net Profit After Taxes}}{\text{Shareholder's Equity}}$$

Sumber: (Fahmi,2014:166)

b. *Earning Per Share* (EPS)

Earning Per Share atau pendapatan per lembar saham adalah bentuk pemberian keuntungan yang diberikan kepada para pemegang saham dari setiap lembar saham yang dimiliki. *Earning per share* (EPS) dapat dikatakan suatu indikator keberhasilan perusahaan karena pada umumnya manajemen perusahaan, pemegang saham biasa dan calon pemegang saham sangat tertarik akan *earning per share* karena berharap akan memberikan profit melalui pembagian deviden pada masa yang akan datang. Rumus perhitungannya adalah sebagai berikut:

$$\text{EPS} = \frac{\text{EAT}}{J_{sb}}$$

Sumber: (Fahmi, 2014:166)

Keterangan:

EPS : *Earning Per Share*

EAT : *Earning After Tax* atau pendapatan setelah pajak

J_{sb} : Jumlah saham beredar

c. *Dividend Per Share* (DPS)

Dividend per share (DPS) adalah besarnya pembagian dividen yang akan dibagikan kepada pemegang saham setelah dibandingkan dengan rata-rata tertimbang saham biasa yang

beredar. Pembayaran dividen diambil dari sebagian keuntungan yang diperoleh perusahaan dalam kegiatan operasinya. Besarnya hasil perhitungan DPS menunjukkan besarnya distribusi sebagian laba yang dihasilkan perusahaan setiap unit saham kepada para pemegang sahamnya. Rumus Perhitungannya adalah sebagai berikut:

$$DPS = \frac{\text{Jumlah dividen yang dibagi}}{\text{Jumlah saham yang beredar}}$$

Sumber: (Syamsuddin, 2007:75)

d. *Dividend Payout Ratio* (DPR)

Dividend Payout Ratio digunakan untuk menentukan jumlah laba dibagi dalam bentuk dividen kas dan laba yang ditahan sebagai sumber pendanaan. Besarnya DPR menunjukkan presentase laba perusahaan yang dibayarkan kepada pemegang saham biasa berupa dividen kas. Semakin besar laba ditahan perusahaan maka semakin kecil dividen yang akan dibagikan. Rumus perhitungannya adalah sebagai berikut:

$$DPR = \frac{DPS}{EPS}$$

Sumber: (Hanafi, 2011:44)

Tahapan penggunaan PER dalam menentukan harga intrinsik saham adalah sebagai berikut:

- 1) Menghitung tingkat pertumbuhan *expected earning* (*earning growth rate* atau *g*)

Data hasil perhitungan dalam tahap pertama digunakan untuk menghitung pertumbuhan *expected earning* atau g .

$$g = ROE \times (1 - DPR)$$

Sumber: (Jones, 2009:425)

Keterangan:

ROE : ROE tahun pengamatan

DPR : DPR tahun sebelumnya

g : Tingkat pertumbuhan dividen yang diharapkan

2) Menentukan *estimated Earning per Share* (EPS)

Rumus yang digunakan untuk menghitung *estimated* EPS adalah:

$$EPS_1 = EPS_0 \times (1 + g)$$

Sumber: (Tambunan, 2007:248)

Keterangan:

EPS_1 : *Estimated* EPS

EPS_0 : EPS tahun sebelumnya

g : tingkat pertumbuhan dividen yang diharapkan

3) Menentukan *estimated cash Dividend per Share* (DPS)

$$DPS_1 = EPS_1 \times DPR_{rata-rata}$$

Sumber: (Jones, 2009:214)

Keterangan:

DPS_1 : *estimated* DPS

EPS_1 : *estimated* EPS

$DPR_{rata-rata}$: rata-rata DPR tahun sebelumnya

4) Menentukan nilai *expected return* (k)

Return yang diinginkan investor dihitung dengan rumus berikut:

$$k = \frac{DPS_{t+1}}{P_0} + g$$

Sumber: (Brigham dan Huston, 2012:366)

Keterangan:

k : *expected return*

DPS_{t+1} : *estimated DPS*

P_0 : Harga saham periode sebelumnya

g : tingkat pertumbuhan dividen yang diharapkan

5) Menghitung *estimated PER*

$$PER_1 = \frac{DPS_1/EPS_1}{k-g}$$

Sumber: (Tandelilin, 2010:375)

Keterangan:

PER_1 : *estimated PER*

DPS_1 : *estimated DPS*

EPS_1 : *estimated EPS*

k : *Expected return*

g : tingkat pertumbuhan dividen yang diharapkan

6) Menghitung Harga Intrinsik Saham

Perhitungan harga intrinsik saham dilakukan dengan cara:

$$\text{Harga Intrinsik} = EPS_1 \times DPS_1$$

Sumber: (Tandelilin, 2010:377)

Keterangan:

EPS_1 : *estimated EPS*

DPS_1 : *estimated DPS*

Investor dapat menentukan keputusan investasi dengan membandingkan nilai intrinsik dengan harga saham yang sedang diperdagangkan. Penilaian harga saham yang menghasilkan informasi nilai intrinsik selanjutnya akan dibandingkan dengan harga pasar saham untuk menentukan posisi jual atau beli terhadap suatu saham perusahaan.

F. Keputusan Investasi

Pengambilan keputusan investasi baru dapat dilakukan oleh investor setelah melakukan penilaian terhadap harga saham dan harus melakukan keputusan investasi secara tepat dan menguntungkan. Keputusan investasi terhadap harga saham dilakukan dalam bentuk keputusan jual beli saham. *Jadi*, ketika harga intrinsik dari sebuah saham telah diketahui dan dibandingkan dengan harga pasar saham, dapat diperoleh suatu kesimpulan apakah akan membeli, menjual, atau mempertahankan saham tersebut.

Menurut Husnan (2015:252) analisis saham bertujuan untuk menaksir harga intrinsik suatu saham, dan kemudian dibandingkan dengan harga pasar saham saat ini. Harga intrinsik menunjukkan *present value* arus kas yang diharapkan dari saham tersebut. Dalam penilaian harga saham digunakan pedoman sebagai berikut:

1. Apabila $NI >$ harga pasar saham saat ini, maka harga saham dinilai terlalu rendah (*undervalued*), keputusan yang diambil adalah membeli saham atau menahan saham apabila saham tersebut telah dimiliki. Keputusan ini diambil dengan mempertimbangkan adanya harapan bahwa harga saham tersebut bisa naik.
2. Apabila $NI <$ harga pasar saham saat ini, maka harga saham dinilai terlalu mahal (*overvalued*), dan karenanya saham harus dijual. Keputusan ini diambil dengan mempertimbangkan bahwa adanya harga saham tersebut bisa turun.
3. Apabila $NI =$ harga pasar saham saat ini, maka harga saham dinilai wajar (*correctly valued*). Keputusan investasi yang dapat diambil tidak menjual ataupun membeli saham tersebut sampai kondisi yang menguntungkan bagi investor.

BAB III

METODE PENELITIAN

A. Jenis Penelitian

Jenis penelitian ini menggunakan penelitian deskriptif. Jenis penelitian deskriptif yang dimaksudkan untuk mengembangkan konsep menghimpun fakta, tetapi tidak melakukan pengujian hipotesa. Penelitian ini bertujuan untuk memberikan penjelasan mengenai karakteristik suatu populasi atau suatu fenomena. Menurut Sugiyono (2012:13) “Penelitian deskriptif adalah penelitian yang dilakukan untuk mengetahui nilai variabel mandiri, baik satu variabel atau lebih tanpa membuat perbandingan atau menghubungkan dengan variabel lain”.

Penelitian deskriptif (*descriptive reasearch*), dimaksudkan untuk eksplorasi dan klarifikasi mengenai suatu fenomena atau kenyataan sosial, dengan jalan mendeskripsikan sejumlah variabel yang berkenaan dengan masalah dan unit yang diteliti. Oleh karena itu, pada suatu penelitian deskriptif, tidak menggunakan dan tidak melakukan pengujian.

Berdasarkan pengertian-pengertian di atas dapat disimpulkan bahwa penelitian deskriptif merupakan penelitian yang digunakan untuk menganalisa data dengan cara menggambarkan situasi dan kejadian yang diteliti serta hubungan yang terjadi antara variabel tersebut dengan mengembangkan konsep dan menghimpun fakta, tetapi tidak melakukan pengujian hipotesis sehingga dapat lebih mudah untuk dipahami dan disimpulkan. Pendekatan yang digunakan untuk melakukan penelitian ini

adalah pendekatan kuantitatif. Pendekatan kuantitatif dapat diartikan sebagai metode penelitian yang berlandaskan pada filsafat positivisme, digunakan untuk meneliti pada populasi atau sampel tertentu, teknik pengambilan sampel pada umumnya dilakukan secara random, analisis data bersifat kuantitatif atau statistik dengan tujuan untuk menguji hipotesis (Sugiyono,2012:7). Penelitian ini dilakukan dengan cara mengumpulkan data informasi perusahaan yang dijadikan objek penelitian dari suatu populasi.

B. Lokasi Penelitian

Penelitian ini dilakukan di Bursa Efek Indonesia (BEI). Data saham diperoleh dari website di www.idx.co.id. Penetapan lokasi ini bertujuan untuk memudahkan akses peneliti dalam memperoleh informasi dan data pada perusahaan konstruksi dan bangunan yang *go public* di Indonesia karena data saham yang dibutuhkan dalam penelitian terdapat di Bursa Efek Indonesia.

C. Fokus Penelitian

Fokus penelitian ini adalah menganalisis kewajaran harga saham perusahaan konstruksi dan bangunan sehubungan dengan rencana investasi dengan menginterpretasikan data-data yang berasal dari laporan keuangan perusahaan dan perkembangan harga saham yang terjadi dalam periode akuntansi keuangan pada tahun yang bersangkutan dengan menggunakan analisis fundamental. Setelah mengetahui dan menganalisis data maka

penelitian ini diharapkan dapat memberikan rekomendasi atas investasi yang telah dan akan dilakukan.

Fokus Penelitian bermanfaat untuk membatasi ruang lingkup obyek yang akan diteliti, sehingga penelitian akan memiliki arah dan tidak keluar dari rumusan masalah yang telah ditetapkan. Fokus penelitian ini adalah:

1. *Dividend Discount Model* (DDM) pertumbuhan konstan

a. Tingkat Pertumbuhan Dividen Per Tahun

Yaitu menentukan tingkat pertumbuhan pembayaran dividen pada perusahaan selama tahun 2015-2017

b. Estimasi Dividen

Yaitu menentukan estimasi dividen pada tahun yang akan datang

c. Tingkat *return* yang diharapkan

Yaitu tingkat return minimal yang diharapkan investor sebagai kompensasi atau risiko dari kesediaan mereka berinvestasi

d. Nilai Intrinsik Saham

Yaitu nilai wajar atau nilai yang sebenarnya terjadi di pasar dimana dalam menentukan nilai intrinsik saham ini menggunakan model DDM pertumbuhan konstan.

2. Pengambilan Keputusan

Mengambil keputusan terkait apakah hendak menjual, membeli, atau mempertahankan saham perusahaan sampel setelah mengetahui nilai

intrinsik saham tersebut kemudian membandingkannya dengan harga pasar yang berlaku sekarang.

D. Sumber Data

Sumber data dalam penelitian adalah subjek dari mana data tersebut diperoleh. Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang dimana sumber data ini tidak diperoleh secara langsung dari perusahaan-perusahaan yang dijadikan subjek penelitian. Data sekunder merupakan sumber-sumber data yang tidak langsung memberikan data kepada pengumpul data, misalnya lewat orang lain atau lewat dokumen. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah:

1. Daftar perusahaan sub sektor konstruksi dan bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2017
2. Laporan tahunan (*annual report*) perusahaan sub sektor konstruksi dan bangunan yang ada di BEI periode tahun 2015 - 2017.
3. Daftar perusahaan sub sektor konstruksi dan bangunan yang membagikan dividen selama 3 (tiga) tahun berturut-turut sepanjang tahun 2015-2017.
4. *Close price* (harga penutupan) perusahaan sub sektor konstruksi dan bangunan yang ada di BEI periode tahun 2015- 2017.
5. *Website* resmi perusahaan

Pengumpulan sumber data diperoleh dari *website* www.idx.co.id yang dimana *website* tersebut menyediakan informasi laporan keuangan perusahaan *go public* yang terdaftar di BEI.

E. Populasi dan Sampel

1. Populasi

Populasi adalah wilayah generalisasi terdiri atas obyek atau subyek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulan (Sugiyono,2012:115). Apabila seseorang ingin meneliti semua elemen yang ada dalam wilayah penelitian, maka penelitiannya merupakan penelitian populasi (Arikunto, 2013). Penelitian ini menggunakan populasi pada perusahaan konstruksi dan bangunan yang terdaftar di BEI periode tahun 2015 – 2017 yang terdiri dari 16 emiten. Populasi ini nantinya akan diteliti sebagai dasar dan acuan untuk memperoleh informasi perusahaan yang akan diteliti.

2. Sampel

“Sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut” (Sugiyono, 2012:81). Pengambilan sampel dalam penelitian ini dilakukan dengan “metode *purposive sampling* yaitu teknik yang dilakukan dengan cara mengambil subyek bukan didasarkan atas strata, random atau daerah tetapi didasarkan atas adanya tujuan tertentu dengan syarat-syarat yang harus dipenuhi” (Arikunto, 2010:183). Dalam penelitian ini adapun kriteria pengambilan sampel adalah sebagai berikut:

1. Telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) serta masih tercatat pada BEI terhitung pada bulan Desember 2014.
2. Perusahaan sektor konstruksi dan bangunan yang menerbitkan laporan keuangannya periode tahun 2015 – 2017.
3. Perusahaan sektor konstruksi dan bangunan yang menunjukkan laba positif selama tahun 2015 – 2017.
4. Perusahaan sektor konstruksi dan bangunan yang membagi dividen selama tahun 2015 – 2017.

Tabel 3. Kriteria *Purposive Sampling*

No	Nama Perusahaan	Kriteria Pengambilan Sampel			
		Terdaftar di Bursa Efek Indonesia terhitung Desember 2014	Menerbitkan Laporan Keuangan periode tahun 2015 -2017	Menunjukkan laba positif periode tahun 2015 – 2017	Membagikan dividen periode tahun 2015 – 2017
1	ACST	✓	✓	✓	✓
2	ADHI	✓	✓	✓	✓
3	CSIS	–	–	–	–
4	DGIK	✓	✓	✓	✓
5	IDPR	–	✓	–	–
6	MTRA	–	✓	–	–
7	NRCA	✓	✓	✓	✓
8	PBSA	–	–	–	–
9	PTPP	✓	✓	✓	✓
10	SSIA	✓	✓	✓	✓
11	TOPS	–	–	–	–

Dilanjutkan

Lanjutan Tabel 3. Kriteria *Purposive Sampling*

No	Nama Perusahaan	Kriteria Pengambilan Sampel			
		Terdaftar di Bursa Efek Indonesia terhitung Desember 2014	Menerbitkan Laporan Keuangan periode tahun 2015 -2017	Menunjukkan laba positif periode tahun 2015 – 2017	Membagikan dividen periode tahun 2015 – 2017
12	TOTL	✓	✓	✓	✓
13	WIKA	✓	✓	✓	✓
14	WSKT	✓	✓	✓	✓
15	PSSI	–	–	–	–
16	WEGE	–	–	–	–

Sumber: Data Diolah (2017)

Berdasarkan kriteria diatas maka pemilihan sampel perusahaan disebutkan di dalam tabel berikut:

Tabel 4. Data Sampel Penelitian

NO	Kode Saham	Nama Emiten
1	ACST	Acset Indonusa, Tbk
2	ADHI	Adhi Karya (Persero), Tbk
3	NRCA	Nusa Raya Cipta, Tbk
4	PTPP	Pembangunan Perumahan (Persero), Tbk
5	SSIA	Surya Semesta Internusa, Tbk
6	TOTL	Total Bangun Persada, Tbk
7	WIKA	Wijaya Karya (Persero), Tbk
8	WSKT	Waskita Karya (Persero),Tbk

Sumber: Data Diolah (2017)

F. Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data merupakan cara-cara yang digunakan oleh peneliti untuk mengumpulkan data. Teknik pengumpulan data dalam penelitian ini adalah teknik dokumentasi yaitu, dengan metode pengumpulan data, dengan mempelajari, mengklarifikasikan dan menggunakan data sekunder yang diperoleh dari dokumentasi Bursa Efek Indonesia maupun artikel-artikel yang berhubungan dengan objek penelitian.

Teknik pengumpulan data, bila dilihat dari sumber datanya maka pengumpulan data dapat menggunakan sumber primer, dan sumber sekunder. Untuk memperoleh data yang berkualitas, maka peneliti harus mampu menetapkan metode pengumpulan data yang cocok untuk digunakan. Hal ini berarti tidak semua metode pengumpulan data cocok untuk setiap data yang diperlukan dalam penelitian. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder.

G. Analisis Data

Sugiyono (2012:426) menjelaskan bahwa analisis data adalah suatu usaha untuk menentukan jawaban dalam suatu penelitian. Peneliti dalam melakukan analisis data harus mencari sendiri metode yang cocok dengan sifat penelitiannya. Menurut Zuriah (2007:198) “analisis data dalam penelitian merupakan suatu kegiatan yang penting dan memerlukan ketelitian serta kekritisian dari peneliti”.

Terkait dengan pengambilan keputusan investasi, data yang telah diperoleh sebelumnya dari Bursa Efek Indonesia nilai intrinsik suatu saham akan dianalisis dengan menggunakan pendekatan *Dividend Discount Model* (DDM) pertumbuhan konstan dengan asumsi bahwa pertumbuhan dividen untuk tahun berikutnya adalah konstan. Model pertumbuhan konstan menghendaki tingkat *required rate of return* (k) harus lebih besar dari tingkat pertumbuhan dividen (g). apabila (g) lebih besar, maka yang terjadi adalah harga intrinsik saham akan minus dan tidak realistis.

Apabila nilai intrinsik saham sudah diketahui, selanjutnya ditelaah mengenai harga saham tersebut dengan cara melakukan perbandingan antara nilai intrinsik dengan harga pasar. Berikut tahap-tahap dalam melakukan analisis data penelitian ini adalah:

1. Menentukan nilai intrinsik saham dengan menggunakan analisis *Dividend Discount Model* pertumbuhan konstan, dengan tahap-tahap sebagai berikut:
 - a. Menghitung tingkat pertumbuhan dividen per tahun (g)

$$g = ROE \times (1 - DPR)$$

Sumber: (Jones, 2009:425)

Keterangan:

ROE : ROE tahun pengamatan

DPR : DPR tahun sebelumnya

g : Tingkat pertumbuhan dividen yang diharapkan

$$DPR = \frac{\text{Dividend Per Share (DPS)}}{\text{Earning Per Share (EPS)}}$$

Sumber: (Hanafi, 2011:44)

$$ROE = \frac{\text{Net Profit After Taxes}}{\text{Shareholder's Equity}}$$

Sumber: (Fahmi,2014:166)

- b. Menghitung estimasi dividen tahun yang akan datang

$$D_1 = D_0 (1 + g)$$

Keterangan:

- D_1 : Dividen yang diestimasi
 D_0 : Dividen tahun sebelumnya
 g : tingkat pertumbuhan dividen

- c. Menghitung tingkat *return* yang diharapkan atau *required rate of return* (k) *Required rate of return* adalah tingkat minimal yang diharapkan investor sebagai kompensasi atas risiko bersedia berinvestasi. *Required rate of return* dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut:

$$k = \frac{D_1}{P_0} + g$$

Sumber: (Brigham dan Huston, 2012:366)

Keterangan:

- k : *required rate of return*
 D_1 : Dividen
 P_0 : Harga pasar saham saat ini
 g : tingkat pertumbuhan dividen yang diharapkan

- d. Nilai intrinsik saham menggunakan DDM pertumbuhan konstan

$$\widehat{P}_0 = \frac{D_1}{(k - g)}$$

Keterangan:

- \widehat{P}_0 : nilai intrinsik saham
 D_1 : estimasi dividen yang diterima di masa yang akan datang
 k : tingkat return yang diisyaratkan
 g : pertumbuhan dividen

2. Keputusan Investasi

a. Penilaian Harga Intrinsik Saham

- 1) Apabila $NI >$ harga pasar saham saat ini, maka harga saham dinilai terlalu rendah (*undervalued*).
- 2) Apabila $NI <$ harga pasar saham saat ini, maka harga saham dinilai terlalu mahal (*overvalued*).
- 3) Apabila $NI =$ harga pasar saham saat ini, maka harga saham dinilai wajar (*correctly valued*).

b. Pembuatan Keputusan Investasi

- 1) Saham yang dinilai *undervalued* seharusnya dibeli atau ditahan apabila saham tersebut telah dimiliki. Keputusan ini dibuat dengan mempertimbangkan adanya harapan bahwa harga saham tersebut bisa naik.
- 2) Saham yang dinilai *overvalued* seharusnya dijual. Keputusan ini diambil dengan pertimbangan bahwa adanya harapan bahwa saham tersebut akan turun.

- 3) Saham yang dinilai *correctly valued* seharusnya ditahan. Keputusan ini diambil dengan pertimbangan tidak menjual atau membeli saham tersebut sampai kondisi yang menguntungkan investor.



BAB IV

HASIL DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Lokasi Penelitian

1. Sejarah Pasar Modal di Indonesia

Melihat sejarahnya bahwa ternyata pasar modal telah ada jauh dari sebelum Indonesia merdeka. Lebih tepatnya, sejak pemerintahan colonial Belanda yaitu pada 14 Desember 1912. Pada saat itu, pasar modal didirikan oleh pemerintahan Hindia - Belanda untuk kepentingan pihaknya sendiri.

Meskipun pasar modal telah ada sejak tahun 1912, perkembangan dan pertumbuhan dari pasar modal tidak sertamerta berjalan sesuai dengan harapan. Beberapa periode kegiatan pasar modal sempat mengalami vakum. Hal tersebut disebabkan oleh beberapa faktor salah satunya seperti perang dunia ke I dan ke II, serta perpindahan kekuasaan dari pemerintah colonial Belanda kepada pemerintah Republik Indonesia. Berbagai kondisi lainnya yang menyebabkan operasional bursa efek atau pasar modal tidak dapat berjalan sebagaimana semestinya.

Tahun 1977 pemerintah Republik Indonesia, mengaktifkan kembali pasar modal setelah sebelumnya aktivitasnya terhenti. Beberapa tahun kemudian pasar modal mengalami pertumbuhan seiring dengan dikeluarkannya berbagai insentif dan regulasi dari pemerintah

2. Visi, Misi dan Nilai

Lembaga atau organisasi ataupun perusahaan tentu memiliki sebuah visi, misi, dan nilai yang diterapkan sebagai pedoman dalam menjalankan kegiatan perusahaan untuk mencapai tujuan organisasinya, demikian pula dengan Bursa Efek Indonesia. Visi dari Bursa Efek Indonesia adalah menjadi bursa yang kompetitif dengan kredibilitas tingkat dunia, misinya yaitu dengan menciptakan daya saing untuk menarik investor dan emiten, melalui pemberdayaan anggota bursa dan partisipan, penciptaan nilai tambah efisiensi biaya serta penetapan *good governance* dan nilai intinya adalah kerjasama, integritas, profesionalisme dan pelayanan prima.

B. Penyajian Data

1. PT Acset Indonusa Tbk (ACSET)

a. Sejarah

PT Acset Indonusa Tbk (ACSET) didirikan pada tahun 1995 oleh Tan Tiam Seng Ronnie dan Hilarius Arwandhi sebagai perusahaan spesialis jasa pondasi. Penamaan ACSET merupakan representasi komitmen Perseroan dalam memberikan layanan berkualitas dan serta menunjukkan pengalaman Perusahaan dalam pengerjaan proyek pondasi maupun konstruksi, sebagaimana terangkum dalam singkatan ACSET yang terdiri dari: A (*Advance*) C (*Civil*) S (*Structure*) E (*Engineering*) T (*Technology*). Saat ini

Perseroan bertransformasi dan dikenal luas sebagai perusahaan konstruksi swasta yang mengerjakan proyekproyek prestisius dan *iconic* baik di Jakarta maupun di kotakota lainnya. Momen transformasi tersebut ditandai dengan dimulainya pengerjaan proyek jasa konstruksi di Surabaya pada tahun 2000. Tidak terbatas pada pengerjaan pembangunan pondasi, bidang usaha perseroan saat ini telah mencakup pengerjaan mulai dari struktu hingga *finishing*, dan termasuk *high-rise demolishing*.

Tahun 2006, Perseroan mengerjakan proyek *Pacific Place* yang menjadi salah satu proyek *notable*. Dalam proses pengerjaannya Perseroan tidak hanya mampu menyelesaikan proyek tersebut pada medan yang sangat sulit, namun juga mampu melakukannya dalam jangka waktu singkat, yakni 18 bulan. Proyek-proyek yang menjadi portofolio bagi Perseroan selanjutnya adalah, proyek Gandaria City (GFA: 600.000 m²) pada tahun 2008, proyek Kota Kasablanka (GFA: 633.000 m²) pada tahun 2010, dan proyek Setiabudi *SkyGarden* di tahun 2012, dimana Perseroan mengerjakan proses pembangunan secara keseluruhan, yang meliputi desain, pondasi, struktur, mekanikal, elektrik, *plumbing* sampai dengan *finishing*.

Sejalan dengan misi Perseroan untuk memberikan layanan terbaik, Acset terus berkomitmen untuk menerapkan Sistem Manajemen Mutu dalam setiap kegiatan usahanya. Komitmen tersebut memberikan hasil positif dengan diperolehnya sertifikat ISO 9001

pada tahun 2007, serta meraih sertifikat OHSAS 18001:2007 dan ISO 14001:2004 pada tahun 2011. Selain sebagai sebuah pencapaian, penghargaan-penghargaan tersebut diharapkan menjadi pedoman bagi Perseroan dalam menjaga mutu layanan yang berdampak pada peningkatan kepuasan klien.

Pada 24 Juni 2013, Perseroan resmi menjadi Perusahaan Terbuka dan *listing* di Bursa Efek Indonesia. Selanjutnya pada tanggal 5 Januari 2015, PT United Tractors Tbk (UT) melalui anak perusahaannya, yakni PT Karya Supra Perkasa (KSP) telah melakukan pembelian tahap pertama sebanyak 200.000.000 saham atau mewakili 40% dari seluruh saham yang telah ditempatkan dan disetor penuh dalam ACSET, dari PT Loka Cipta Kreasi (LCK) dan PT Cross Plus Indonesia (CPI).

KSP menyelesaikan pembelian tahap kedua pada tanggal 11 Mei 2015, dengan melakukan pembelian sebanyak 50.500.000 saham atau mewakili 10,1% dari seluruh saham yang telah ditempatkan dan disetor penuh dalam ACSET dari LCK dan CPI. ACSET memiliki pengalaman dan kompetensi terpercaya dalam bidang jasa konstruksi dan pondasi selama lebih dari 20 tahun. Perseroan secara berkesinambungan melahirkan konsep diferensiasi serta transformasi yang berkualitas dan menjunjung inovasi sebagai landasan kerja. Tekad Perseroan untuk menjadi perusahaan jasa konstruksi dan pondasi kelas dunia diwujudkan dengan melakukan *improvement* dan inovasi,

baik di pusat maupun di proyek-proyek yang dikerjakan, dari segi waktu, kualitas, proses kerja, dan pengelolaan limbah sehingga mampu menjawab tantangan serta dinamika bisnis di masa mendatang.

ACSET juga berupaya menerapkan beberapa kebijakan strategis terhadap mekanisme operasional, seperti efisiensi kerja dan pemanfaatan sumber daya secara optimal untuk mempertahankan pertumbuhan yang berkelanjutan. ACSET berpendapat bahwa langkah tersebut dapat meningkatkan efisiensi dan dapat mencapai komitmen terhadap mutu dan pelayanan kepada pelanggan.

b. Data Keuangan

Berikut ini adalah ringkasan data keuangan PT Acset Indonusa

Tbk periode tahun 2015 sampai dengan 2017:

Tabel 5. Ringkasan Laporan Keuangan Neraca PT Acset Indonusa Tbk

Keterangan	Des 2015	Des 2016	Des 2017
Aset Lancar	1.590.910	2.092.380	4.717.565
Aset Tidak Lancar	338.588	410,791	588.914
Total Aset	1.929.498	2.503.171	5.306.479
Kewajiban Jangka Pendek	1.199.387	1.165.334	3.706.890
Kewajiban jangka Panjang	65.252	36.612	162.462
Total kewajiban	1.264.639	1.201.946	3.869.352
Ekuitas	664.859	1.301.225	1.437.127

Sumber: idx.co.id (06 Feb 2018)

Tabel 6. Ringkasan Laporan Keuangan Laba Rugi PT Acset Indonusa Tbk

Keterangan	Des 2015	Des 2016	Des 2017
Penjualan Neto	1.356.868	1.794.002	3.026.989
Laba Kotor	224.374	279.639	465.900
Laba Usaha			
Laba Sebelum Pajak	42.532	68.141	156.775
Beban Pajak	(310)	(586)	(2.984)
Laba Bersih	42.222	67.555	153.791

Sumber: idx.co.id (06 Feb 2018)

2. PT Adhi Karya (Persero) Tbk (ADHI)

a. Sejarah

PT Adhi Karya (Persero) Tbk., (atau selanjutnya disebut ADHI) berawal dari Architecten- Ingenicure-en Annemersbedrijf Associatie Selleen de Bruyn, Reyerse en de Vries N.V. (Assosiate N.V.), sebuah perusahaan milik Belanda yang dinasionalisasi, dan pada 11 Maret 1960 ditetapkan sebagai PN Adhi Karya. Dalam tonggak sejarah ADHI, proses nasionalisasi ini menjadi momentum pemacu pembangunan infrastruktur di Indonesia. Kemudian berdasarkan pengesahan Menteri Kehakiman Republik Indonesia, sejak 1 Juni 1974 status PN Adhi Karya berubah menjadi Perseroan Terbatas. Di tahun 2004, ADHI menjadi perusahaan konstruksi pertama yang sahamnya tercatat di Bursa Efek Indonesia. Sejak itu, sebagai perseroan terbuka, ADHI terdorong untuk senantiasa memaksimalkan kinerjanya untuk kepentingan setiap pemangku kepentingan, termasuk bagi kemajuan industri konstruksi Indonesia yang semakin pesat.

Dalam menyikapi semakin ketatnya persaingan industri konstruksi, Perseroan meredefinisikan visinya yaitu Menjadi Perusahaan Konstruksi Terkemuka di Asia Tenggara. Perseroan juga meluncurkan tagline “*Beyond Construction*”, yang maknanya menegaskan motivasi Perseroan untuk merambah ke bidang usaha lain yang masih terkait dengan bisnis inti Perseroan. Guna meningkatkan daya saing, ADHI mempersiapkan perbaikan di berbagai aspek termasuk penguatan organisasi dan peningkatan kapasitas internal Perseroan.

Berbekal optimisme bahwa peluang baik yang tidak terbatas terus menanti di masa mendatang, ADHI siap untuk senantiasa berkarya melalui:

- 1) Memaksimalkan kinerja dengan menanamkan nilai-nilai Perseroan (*Corporate Value*) secara terpadu (*incorporated*);
- 2) Melakukan proses pembelajaran dalam rangka mencapai pertumbuhan;
- 3) Menerapkan budaya perusahaan yang sederhana dan membumi;
- 4) Proaktif menjalankan lima lini bisnis secara profesional, sesuai tata kelola yang baik dan mendukung pertumbuhan perusahaan;
- 5) Berpartisipasi aktif dalam pelaksanaan Program Kemitraan dan Bina Lingkungan (PKBL) dan *Corporate Social Responsibility* (CSR) seiring pertumbuhan perusahaan.

Tonggak pencapaian ADHI untuk menjadi perusahaan konstruksi terkemuka di kawasan Asia Tenggara diraih melalui

konsistensi dalam meningkatkan daya saing dan meningkatkan portofolio proyek konstruksi yang sudah dijalankan hingga hari ini. Keberhasilan usaha yang sudah diraih ADHI tentunya berkat dukungan dan peran serta seluruh pemangku kepentingan termasuk masyarakat dimanapun ADHI melakukan aktivitas usaha. Menyadari bahwa Perseroan juga merupakan bagian dari masyarakat, ADHI mewujudkan tanggung jawab moral Perseroan terhadap masyarakat dan lingkungan sekitar dengan berkomitmen untuk terus mengembangkan program CSR serta Program Kemitraan & Bina Lingkungan Perseroan sehingga Perseroan dapat mewujudkan usaha yang berkelanjutan.

b. Data Keuangan

Berikut ini adalah ringkasan data keuangan PT Adhi Karya (Persero) Tbk periode tahun 2015 sampai dengan 2017:

Tabel 7. Ringkasan Laporan Keuangan Neraca PT Adhi Karya (Persero) Tbk

Keterangan	Des 2015	Des 2016	Des 2017
Aset Lancar	14.691.152.497	16.792.278.617	24.817.671.201
Aset Tidak Lancar	2.069.911.017	3.245.411.545	3.515.276.811
Total Aset	16.761.063.514	20.037.690.162	28.332.948.012
Kewajiban Jangka Pendek	9.414.462.014	12.986.623.750	17.633.289.239
Kewajiban jangka Panjang	2.184.469.703	1.608.286.449	4.829.741.347
Total kewajiban	11.598.931.718	14.594.910.199	22.463.030.586
Ekuitas	5.162.131.796	5.442.779.962	5.869.917.425

Sumber: idx.co.id (06 Feb 2018)

Tabel 8. Ringkasan Laporan Keuangan Laba Rugi PT Adhi Karya (Persero) Tbk

Keterangan	Des 2015	Des 2016	Des 2017
Penjualan Neto	9.389.570.098	11.063.942.850	15.156.178.074
Laba Kotor	974.644.320	1.115.145.407	2.057.806.343
Laba Usaha	611.230.264	728.591.095	1.707.671.550
Laba Sebelum Pajak	746.091.097	612.622.455	957.281.629
Beban Pajak	(281.065.549)	(297.514.672)	(440.221.781)
Laba Bersih	465.025.548	315.107.783	517.059.848

Sumber: idx.co.id (06 Feb 2018)

3. PT Nusa Raya Cipta Tbk (NRCA)

a. Sejarah

Sejarah dan perjalanan gemilang PT Nusa Raya Cipta Tbk (NRC) bermula dari PT National Roadbuilders & Construction Co yang didirikan tahun 1968. Pada tahun 1975, para pendiri *Roadbuilders & Construction Co* mendirikan PT Nusa Raya Cipta Tbk (NRC) yang kini dikenal sebagai salah satu perusahaan kontraktor umum terbesar di Indonesia. Berbekal keahlian dan pengalaman selama lebih dari tiga dekade dalam menangani pekerjaan konstruksi proyekproyek prestisius berskala menengah dan besar, kiprah NRC kini makin dikenal luas. Ratusan pabrik, apartemen, gedung komersial, hotel, rumah sakit, infrastruktur (jembatan, jalan tol, jalan raya, pembukaan lahan kawasan industri, *flyover*), serta pekerjaan pemancangan tiang pancang yang dilakukannya tersebar di berbagai daerah di Indonesia. NRC memiliki prospek untuk tumbuh besar sejalan dengan pesatnya pertumbuhan perekonomian Indonesia yang

membutuhkan pembangunan infrastruktur diberbagai bidang dan kawasannya.

Disisi lain rencana NRC untuk melakukan diversifikasi usaha di bidang konstruksi infrastruktur (jalan tol), serta melakukan pengembangan bisnis melalui Penawaran Saham Perdana makin memperbesar peluangnya untuk tumbuh lebih prospektif dan membanggakan. Bidang Usaha PT NRC bergerak di jasa kontraktor umum dengan pelayanan yang lengkap dan menyeluruh meliputi perencanaan, desain hingga pembangunan (plan, design and build).

b. Data Keuangan

Berikut ini adalah ringkasan data keuangan PT Nusa Raya Cipta Tbk periode tahun 2015 sampai dengan 2017:

Tabel 9. Ringkasan Laporan Keuangan Neraca PT Nusa Raya Cipta Tbk

Keterangan	Des 2015	Des 2016	Des 2017
Aset Lancar	1.502.011.245	1.624.970.715	1.973.798.989
Aset Tidak Lancar	493.080.139	509.243.079	368.367.854
Total Aset	1.995.091.384	2.134.213.795	2.342.166.843
Kewajiban Jangka Pendek	813.409.554	875.549.581	1.013.940.915
Kewajiban jangka Panjang	95.048.676	117.004.409	125.369.133
Total kewajiban	908.458.231	992.553.991	1.139.310.048
Ekuitas	1.086.633.153	1.141.659.803	1.202.856.795

Sumber: idx.co.id (06 Feb 2018)

Tabel 10. Ringkasan Laporan Keuangan Laba Rugi PT Nusa Raya Cipta Tbk

Keterangan	Des 2015	Des 2016	Des 2017
Penjualan Neto	3.600.623.912	2.476.348.809	2.163.684.653
Laba Kotor	324.261.947	253.077.542	214.875.522
Laba Usaha	186.422.807	142.407.037	218.139.577
Laba Sebelum Pajak	198.307.255	101.091.266	177.932.748
Beban Pajak	-	-	(24.489.199)
Laba Bersih	198.307.255	101.091.266	153.443.549

Sumber: idx.co.id (06 Feb 2018)

4. PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk (PTPP)

a. Sejarah

PT Pembangunan Perumahan (Persero) didirikan dengan nama NV Pembangunan Perumahan berdasarkan Akta No 48 dari 26 Agustus 1953 . Pada saat itu didirikan PT Pembangunan Perumahan (Persero) telah dipercayakan untuk membangun rumah bagi para petugas PT Semen Gresik Tbk , anak perusahaan dari BAPINDO di Gresik . Seiring dengan meningkatnya kepercayaan, PT PP (Persero) menerima tugas untuk membangun proyek-proyek besar yang berkaitan dengan kompensasi perang Pemerintah Jepang yang dibayarkan kepada Republik Indonesia , yaitu : Hotel Indonesia , Bali Beach Hotel , Ambarukmo Palace Hotel dan – Samudera Beach Hotel.

Pada tahun 1960 sesuai Peraturan Pemerintah Nomor 63 tahun 1960, PN (Perusahaan Negara) Pembangunan Perumahan berubah menjadi PN Pembangunan Perumahan. tahun 1962 , PT PP (Persero) menyelesaikan pembangunan Hotel Indonesia , 14 cerita dengan 427 kamar , yang pada saat itu adalah bangunan tertinggi di Indonesia.

Sesuai dengan Peraturan Pemerintah Nomor 39 tahun 1971, PN Pembangunan Perumahan berubah dan menjadi PT Pembangunan Perumahan (Persero), yang disahkan melalui Akta No 78 tanggal 15 Maret 1973. Bisnis inti Perseroan adalah jasa konstruksi .

Tahun 1991-2007 selama lebih dari lima dekade , PT PP (Persero) telah menjadi pemain kunci dalam bisnis konstruksi nasional. Beberapa proyek mega telah dibangun pada periode itu. Selanjutnya , mulai tahun 1991, PT PP (Persero) melakukan diversifikasi usaha, termasuk ruang kantor sewa di Plaza PP dan pengembangan bisnis realty di daerah Cibubur dan juga pendirian beberapa anak perusahaan melalui kemitraan dengan perusahaan asing, antara lain PT PP Taisei Indonesia Konstruksi dan PT Mitracipta Polasarana. Pada tahun 2009, seiring dengan pertumbuhan bisnis dan kondisi keuangan increasingly kuat, maka PT PP (Persero) untuk mempersiapkan transformasi di mana pada tahun 2009 PT PP (Persero) akan melaksanakan program di Penawaran Umum Saham ke Publik (*Initial Public Offering / IPO*) . Dimana pelaksanaan program IPO PT PP (Persero) telah mendapat persetujuan dari Pemerintah Republik Indonesia sesuai dengan Peraturan government Indonesia Nomor 76 Tahun 2009 di Perubahan Struktur Kepemilikan Saham Negara melalui Penerbitan dan Penjualan Saham Baru pada Perusahaan (Persero) PT Pembangunan Perumahan tanggal 28 Desember 2009.

Adanya Peraturan baru dari Pemerintah mengenai Perubahan Struktur Kepemilikan Saham Negara, oleh karena itu pada 9 Februari 2010 PT Pembangunan Perumahan (Persero) telah memenuhi persyaratan listing di PT Bursa Efek Indonesia (BEI).

b. Data keuangan

Berikut ini adalah ringkasan data keuangan PT Pembangunan Perumahan periode tahun 2015 sampai dengan 2017:

Tabel 11. Ringkasan Laporan Keuangan Neraca PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk

Keterangan	Des 2015	Des 2016	Des 2017
Aset Lancar	15.430.535.434	24.525.610.631	29.907.849.095
Aset Tidak Lancar	3.728.449.068	6.690.060.624	11.874.931.819
Total Aset	19.158.984.502	31.215.671.256	41.782.780.915
Kewajiban Jangka Pendek	10.770.484.678	15.865.384.422	20.699.814.835
Kewajiban jangka Panjang	3.241.203.878	4.572.158.020	6.839.855.594
Total kewajiban	14.011.688.556	20.437.542.443	27.539.670.430
Ekuitas	5.147.295.946	10.778.128.813	14.243.110.484

Sumber: idx.co.id (06 Feb 2018)

Tabel 12. Ringkasan Laporan Keuangan Laba Rugi PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk

Keterangan	Des 2015	Des 2016	Des 2017
Penjualan Neto	14.217.372.867	16.458.884.219	21.502.259.604
Lab Kotor	2.006.960.746	2.457.290.845	3.251.461.507
Lab Usaha	1.597.018.517	1.968.199.341	-
Lab Sebelum Pajak	1.287.388.411	1.165.959.670	1.792.261.562
Beban Pajak	(441.970.750)	(17.483.349)	(68.408.668)
Lab Bersih	845.417.661	1.148.476.320	1.723.852.894

Sumber: idx.co.id (06 Feb 2018)

5. PT Surya Semesta Internusa Tbk (SSIA)

a. Sejarah

Perseroan ini didirikan pada 15 Juni 1971 dengan nama PT Multi Investments Limited, kemudian pada tahun 1995 bertransformasi menjadi PT Surya Semesta Internusa. Kegiatan utama Perseroan bergerak dalam bidang properti komersial, jasa konstruksi, pengembangan kawasan industri dan perhotelan melalui penyertaan pada Entitas Anak. Didukung manajemen yang andal dengan strategi pengelolaan yang profesional dan kepercayaan yang besar dari para pemegang saham, Perseroan mampu menghasilkan proyek-proyek monumental.

Menandai kiprah awal perjalanan Perseroan sebagai perusahaan pengembang, Perseroan berhasil mengembangkan Kuningan Raya, sebuah kawasan pemukiman dan bisnis yang terletak di daerah Segitiga Emas Jakarta Selatan. Begitu pun dengan Glodok Plaza yang merupakan salah satu pusat perbelanjaan modern pertama di Indonesia yang terletak di kawasan komersial di Jakarta Barat. Proyek berikutnya bergantian menjadi tonggak sejarah penting yang membesarkan nama Surya Internusa.

Keberhasilan lebih dari empat puluh tahun mengembangkan bisnis properti di Indonesia, telah menguatkan *brand recognition* Perseroan dan menempatkan Perseroan sebagai salah satu dari jajaran perusahaan pengembang terkuat di tanah air. Memiliki pengalaman

yang panjang sebagai perusahaan terkemuka, Perseroan terus meningkatkan kinerja dan komitmennya untuk menghadirkan karya-karya utama. Seiring dengan perkembangannya untuk menyempurnakan langkah sebagai perusahaan terdepan, Perseroan mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Jakarta (sekarang Bursa Efek Indonesia) dan menjadi perusahaan publik pada 27 Maret 1997. Kini, Perseroan telah berkembang pesat dan memiliki delapan anak perusahaan utama dengan bidang usaha yang semakin terdiversifikasi meliputi properti, jasa konstruksi serta perhotelan.

b. Data Keuangan

Berikut ini adalah ringkasan data keuangan PT Surya Semesta Internusa Tbk periode tahun 2015 sampai dengan 2017:

Tabel 13. Ringkasan Laporan Keuangan Neraca PT Surya Semesta Internusa Tbk

Keterangan	Des 2015	Des 2016	Des 2017
Aset Lancar	2.899.771.134	3.380.678.959	5.085.335.030
Aset Tidak Lancar	3.564.152.330	3.814.769.368	3.766.101.936
Total Aset	6.463.923.464	7.195.448.327	8.851.436.967
Kewajiban Jangka Pendek	1.856.796.353	1.896.353.464	2.640.028.081
Kewajiban jangka Panjang	1.269.127.560	1.946.267.784	1.734.574.467
Total kewajiban	3.125.923.913	3.842.621.248	4.374.602.549
Ekuitas	3.337.999.551	3.352.827.079	4.476.834.418

Sumber: idx.co.id (06 Feb 2018)

Tabel 14. Ringkasan Laporan Keuangan Laba Rugi PT Surya Semesta Internusa Tbk

Keterangan	Des 2015	Des 2016	Des 2017
Penjualan Neto	4.867.889.109	3.796.963.231	3.274.150.704
Lab Kotor	1.178.888.629	1.068.950.892	863.934.814
Lab Usaha	647.473.464	440.978.326	2.028.564.356
Lab Sebelum Pajak	392.243.732	93.242.525	1.698.096.567
Beban Pajak	(9.061.504)	7.612.321	(456.739.565)
Lab Bersih	383.182.228	100.854.847	1.241.357.001

Sumber: idx.co.id (06 Feb 2018)

6. PT Total Bangun Persada Tbk (TOTL)

a. Sejarah

PT Total Bangun Persada memulai karirnya di Indonesia sebagai perusahaan konstruksi dan bangunan pada awal tahun 1970 dengan nama PT. Tjahya Rimba Kentjana. Pada tahun-tahun pertama perusahaan ini bergerak sebagai kontraktor dan developer, seiring dengan perkembangan proyek-proyek pembangunan yang mencakup perumahan residensial sebagai kompleks komersial. Pada awal tahun 1980, perusahaan melakukan restrukturisasi besar sehingga berubah menjadi PT Total Bangun Persada, sebuah perusahaan dengan modal yang diperkuat secara substansial dan revitalisasi manajemen. Lahir dengan visi baru, *“to become a leading Indonesian building contractor through pride and excellence in construction”*. Kini visi tersebut telah menjadi kenyataan.

Saat ini PT Total Bangun Persada merupakan perusahaan kontraktor bangunan pertama di Indonesia. Realisasi dari visi tersebut telah membuat kemungkinan untuk menuju pada dua inisiatif besar.

Pertama, hanya berfokus pada konstruksibangunan, dengan berdasar pada proyek-proyek yang bertaraf tinggi sepertibangunan komersial dan perkantoran, atau pengembangan seperti resort dan proyek-proyek industri. Kedua, komitmen untuk membawa industri konstruksi bangunan di Indonesiake standar internasional dari manajemen proyek dan konstruksi bangunan. Hasilnya pengalaman kami di proyek-proyek konstruksi bertaraf tinggi banyak dilirik.

Saat ini Jakarta merupakan salah satu pusat keunikan Asia dan proyek-proyek konstruksi bertaraf tinggi yang inspiratif. Selama ini, PT Total Bangun Persada telah memainkan peran utama sebagai pengembang proyek yang berdasar pada layanan yang superior dengan komitmen untuk berorientasi kuat pada pelanggan dan kemampuan untuk menyelesaikan proyek-proyek tepat waktu, tepat biaya, dan tepat spesifikasi. Seiring dengan gelombang perkembangan nasional yang berkesinambungan di Indonesia, PT Total Bangun Persada bertujuan untuk tetap bertahan pada jalurindustri yang telah dipilih, memperkenalkan standar baru konstruksi bangunan yang bermutu tinggi, proses-proses dan praktek yang terbaik sesuai permintaan parapengembang properti, serta mendukungnya dengan salah satu industri yang memiliki komitmen dan profesionalisme tinggi.

b. Data Keuangan

Berikut ini adalah ringkasan data keuangan PT Total Bangun Persada Tbk periode tahun 2015 sampai dengan 2017:

Tabel 15. Ringkasan Laporan Keuangan Neraca PT Total Bangun Persada Tbk

Keterangan	Des 2015	Des 2016	Des 2017
Aset Lancar	2.236.105.051	2.284.941.431	2.513.966.565
Aset Tidak Lancar	610.047.569	665.618.481	729.126.909
Total Aset	2.846.152.620	2.950.559.912	3.243.093.474
Kewajiban Jangka Pendek	1.777.039.950	1.784.172.230	1.994.003.155
Kewajiban jangka Panjang	202.798.047	223.777.390	238.991.311
Total kewajiban	1.979.837.997	2.007.949.620	2.232.994.466
Ekuitas	866.314.623	942.610.292	1.010.099.008

Sumber: idx.co.id (06 Feb 2018)

Tabel 16. Ringkasan Laporan Keuangan Laba Rugi PT Total Bangun persada Tbk

Keterangan	Des 2015	Des 2016	Des 2017
Penjualan Neto	2.266.168.030	2.379.016.258	2.936.372.440
Lab Kotor	342.319.733	420.148.611	440.260.603
Lab Usaha	-	-	-
Lab Sebelum Pajak	197.359.407	225.859.099	234.016.063
Beban Pajak	(6.066.496)	(4.571.715)	(2.746.978)
Lab Bersih	191.292.911	221.287.384	231.269.085

Sumber: idx.co.id (06 Feb 2018)

7. PT Wijaya Karya (Persero) Tbk (WIKA)

a. Sejarah

PT Wijaya Karya (Persero) Tbk, (Perseroan) didirikan berdasarkan Undang-undang No.19 tahun 1960 jo Peraturan Pemerintah No.64 tahun 1961 tentang Pendirian Perusahaan Negara/ PN "Widjaja Karja" tanggal 29 Maret 1961. Berdasarkan Peraturan Pemerintah No.64 ini pula, perusahaan bangunan bekas milik Belanda

yang bernama Naamloze Vennootschap Technische Handel Maatschappij en Bouwbedrijf Vis en Co. yang telah dikenakan nasionalisasi, dilebur ke dalam PN Widjaja Karja.

Berdasarkan Peraturan Pemerintah No.40 tanggal 22 Juli 1971, PN. Widjaja Karja dinyatakan bubar dan dialihkan bentuknya menjadi Perusahaan Perseroan (PERSERO), sebagaimana dimaksud dalam pasal 2 ayat 3 Undang- undang No.9 Tahun 1969 (Lembaran Negara Republik Indonesia No.40 tahun 1969, Tambahan Lembaran Negara Republik Indonesia 2904).

Selanjutnya Perseroan ini dinamakan “PT Wijaya Karya”, berdasarkan Akta Perseroan Terbatas No.110 tanggal 20 Desember 1972 yang dibuat di hadapan Dian Paramita Tamzil, pada waktu itu pengganti dari D Muljadi, SH., Notaris di Jakarta, Akta Perubahan Naskah Pendirian Perseroan Terbatas “PT Wijaya Karya” No.106, tanggal 17 April 1973 yang dibuat dihadapan Kartini Muljadi, SH., Notaris di Jakarta, keduanya telah disahkan oleh Menteri Kehakiman Republik Indonesia dengan Keputusan No.Y.A.5/165/14 tanggal 8 Mei 1973, didaftarkan di Pengadilan Negeri Jakarta dengan No.1723 dan No.1724 tanggal 16 Mei 1973, serta telah diumumkan dalam Berita Negara Republik Indonesia No.76 tanggal 21 September 1973, Tambahan No.683.

Pada saat itu WIKA menggarap instalasi listrik dan pipa air. WIKA mulai menunjukkan perannya dalam proyek pembangunan

Gelanggang Olah Raga Bung Karno yang dimulai pada awal tahun 60-an sebagai bagian dalam persiapan penyelenggaraan *Games of the New Emerging Forces* (GANEFO) dan Asian Games ke-4 di Jakarta. Selanjutnya WIKA mengembangkan diri ke dalam proyek kelistrikan dengan menjadi pengembang jaringan listrik tegangan rendah, menengah dan tinggi sebelum menjadi perusahaan kontraktor sipil dan bangunan di tahun '70-an. Pada saat itu, tepatnya di tahun 1972 nama Perusahaan Negara Bangunan Widjaja Karja berubah menjadi PT Wijaya Karya atau disingkat WIKA.

Pada tahun 1982 WIKA mendiversifikasi usahanya secara signifikan melalui pembentukan beberapa divisi baru yakni Divisi Sipil Umum, Divisi Bangunan Gedung, Divisi Sarana Papan, Divisi Produk Beton dan Metal, Divisi Konstruksi Industri, Divisi Energy, dan Divisi Perdagangan. Beberapa proyek pemerintah yang ditangani saat itu adalah Gedung LIPI, Gedung Bukopin, dan Proyek Bangunan dan Irigasi. Dengan semakin banyaknya proyek yang ditanganinya, semakin banyak anak perusahaan yang didirikan sehingga WIKA tumbuh menjadi perusahaan infrastruktur yang terintegrasi dan saling bersinergi. Dalam bidang konstruksi sejak 1997 WIKA mulai mengembangkan diri dengan mendirikan beberapa anak perusahaan mandiri yang mengkhususkan diri dalam menciptakan produknya masing-masing yakni WIKA Beton, WIKA Intrade, dan WIKA Realty. Keberhasilannya dalam mencapai pertumbuhan yang cukup pesat

mendapat apresiasi yang tinggi dari publik. Dalam penawaran saham perdana (*initial public offering/ IPO*) WIKA pada 27 Oktober 2007 di Bursa Efek Indonesia, WIKA berhasil melepas 28,46 persen sahamnya ke publik, sisanya masih dipegang pemerintah Republik Indonesia. Saham yang dilepas ke publik meningkat menjadi 35 persen sejak 31 Desember 2012. Dari sejumlah saham yang dijual tersebut, karyawan WIKA juga berkesempatan memilikinya melalui *Employee/ Management Stock Option Program (E/MSOP)*, dan *Employee Stock Allocation (ESA)*.

Selepas memperoleh dana dari IPO, WIKA semakin leluasa untuk tumbuh dan berkembang. Langkah-langkah antisipatif dan inovatif semakin mudah diwujudkan. Alhasil WIKA tetap berdiri kokoh tatkala menghadapi berbagai krisis, baik krisis global maupun nasional. WIKA juga terus mengembangkan kemampuan Engineering, Procurement and Construction (EPC). Pasarnya pun diperluas hingga ke mancanegara. WIKA tak pernah melewatkan kesempatan menggarap proyek-proyek menantang, baik dari swasta maupun menggarap proyek pemerintah yang pendanaan berasal dari Anggaran Pendapatan dan Belanja Negara (APBN), maupun Anggaran Pendapatan dan Belanja Daerah (APBD). Salah satunya adalah Jembatan Suramadu yang menghubungkan Pulau Jawa dan Madura yang manfaatnya kian dirasakan oleh seluruh penduduk Jawa dan Madura.

Pesatnya perubahan global mendorong WIKA untuk mereposisi visi dan misinya sebagai perusahaan konstruksi nasional yang sudah merambah ke tingkat dunia. Pada tahun 2010 WIKA menyiapkan VISI 2020 yang salah satu tujuannya adalah menjadi salah satu perusahaan EPC dan investasi terintegrasi terbaik di Asia Tenggara, di mana WIKA memiliki SDM yang dapat diandalkan dan mampu bersaing dengan tenaga ahli dari mancanegara. Dengan visi baru tersebut, WIKA memiliki harapan semangat dan strategi baru guna meningkatkan pertumbuhan perusahaan yang lebih optimal. WIKA semakin memantapkan diri sebagai kontraktor proyek kelistrikan berskala nasional berkat keberhasilannya Pembangkit Listrik Tenaga Gas Borang berkapasitas 60MW, Pembangkit Listrik Tenaga Mesin Gas Rengat 21MW, dan Pembangkit Listrik Tenaga Diesel Ambon, 34MW yang dibangun di tahun 2012. Bidang usahanya semakin diperluas dengan mendirikan perusahaan di bidang infrastruktur setahun kemudian yakni PT Prima Terminal Peti Kemas, sebuah perusahaan patungan bersama PT Pelindo I (Persero) dan PT Hutama Karya (Persero). Kemudian WIKA mengakuisisi saham PT Sarana Karya (Persero) ("SAKA") yang sebelumnya dimiliki oleh Pemerintah Republik Indonesia, serta mendirikan usaha patungan PT WIKA Kobe dan PT WIKA Krakatau Beton melalui Entitas Anak WIKA Beton. Selanjutnya melakukan buyback saham sebanyak 6.018.500 saham dengan harga perolehan rata-rata Rp1.706,77,-.

Pada tahun 2014 WIKA hadir dengan paradigma baru. WIKA mengklasifikasi ulang segmen bisnisnya menjadi 5 pilar yakni: Industri, Infrastruktur & Gedung, Energi & Industrial Plant , Realty & Property, dan Investasi. WIKA berharap, melalui segmentasi demikian kinerja WIKA lebih solid dalam mewujudkan “*operational excellence for best results*” melalui peningkatan kualitas produk, anggaran yang lebih efisien serta waktu penyelesaian proyek yang lebih cepat. Posisi WIKA pun semakin mantap sebagai salah satu pemain di industri kelistrikan dan migas berkat kontrak-kontrak baru di industri tersebut yang berhasil dimenangkannya.

Tahun 2015 menandai dimulainya babak baru WIKA dengan menggarap proyek-proyek infrastruktur berskala raksasa yang tak hanya menantang namun mempertaruhkan nama baik bangsa, yakni proyek MRT (Mass Rapid Transportation) Jurusan Kota-Lebak Bulus di Jakarta dan proyek Kereta Api Cepat Jakarta-Bandung. Di dalam proyek yang terakhir ini WIKA menjadi pemimpin di PT Pilar Sinergi BUMN Indonesia (PT PSBI), perusahaan patungan empat BUMN Indonesia yang menggarap proyek tersebut. PT PSBI selanjutnya akan bekerja sama dengan BUMN China sekaligus menandai berdirinya perusahaan patungan PT Kereta Cepat Indonesia China (KCIC).

b. Data Keuangan

Berikut ini adalah ringkasan data keuangan PT Wijaya Karya (Persero) Tbk periode tahun 2015 sampai dengan 2017:

Tabel 17. Ringkasan Laporan Keuangan Neraca PT Wijaya Karya (Persero) Tbk

Keterangan	Des 2015	Des 2016	Des 2017
Aset Lancar	12.560.285.337	21.552.497.929	34.910.108.265
Aset Tidak Lancar	7.042.120.697	9.544.041.561	10.773.666.037
Total Aset	19.602.406.034	31.096.539.490	45.683.774.302
Kewajiban Jangka Pendek	10.597.534.431	14.606.162.083	25.975.617.297
Kewajiban jangka Panjang	3.566.770.238	3.991.662.103	5.076.332.392
Total kewajiban	14.164.304.669	18.597.824.186	31.051.949.689
Ekuitas	5.438.101.365	12.498.715.304	14.631.824.613

Sumber: idx.co.id (06 Feb 2018)

Tabel 18. Ringkasan Laporan Keuangan Laba Rugi PT Wijaya Karya (Persero) Tbk

Keterangan	Des 2015	Des 2016	Des 2017
Penjualan Neto	13.620.101.419	15.668.832.513	26.176.403.026
Lab Kotor	1.654.660.397	2.227.103.424	2.876.234.088
Lab Usaha	1.513.905.342	2.079.003.677	-
Lab Sebelum Pajak	751.293.759	1.230.490.315	1.462.391.358
Beban Pajak	(48.288.705)	(83.345.393)	(106.275.869)
Lab Bersih	703.005.054	1.147.144.922	1.356.115.489

Sumber: idx.co.id (06 Feb 2018)

8. PT Waskita Karya (Persero) Tbk (WSKT)

a. Sejarah

PT Waskita Karya (Persero) Tbk berdiri sejak 1 Januari 1961. Perusahaan yang membidangi usaha Jasa Konstruksi, Industri, Realty, dan Perdagangan. Dalam menghadapi berbagai tantangan usaha serta perubahan atas peraturan yang berlaku, pada 1973 Perseroan kembali mengalami perubahan dari Perusahaan Negara menjadi Perusahaan

Perseroan dan melakukan penggantian nama menjadi PT Waskita Karya (Persero).

Kepemilikan saham oleh Pemerintah Republik Indonesia sebesar 67,33% dan Masyarakat sebesar 32,77%. Saham perseroan yang telah dicatatkan di Bursa Efek Indonesia pada tanggal 19 September 2012 dengan kode saham WSKT. Perusahaan ini juga merupakan perusahaan BUMN yang memiliki Market Cap terbesar diantara perusahaan BUMN lainnya.

Dirkeu Waskita mengatakan hingga Juli 2015 Perseroan telah membukukan lebih dari Rp 10 triliun kontrak baru. Setelah Perseroan menerima dana sebesar Rp 5,3 triliun yang berasal dari dana PMN dan Rights Issue, Perseroan kini memiliki target menaikkan nilai kontrak baru di tahun 2015 menjadi Rp 30 triliun, dan juga menaikkan laba bersih menjadi Rp 813 miliar sampai dengan akhir tahun. Di masa mendatang, Waskita Karya melalui anak perusahaannya, PT Waskita Toll Road akan mengakuisisi lebih dari 5 ruas jalan tol hingga akhir tahun 2015. Selain itu juga ada perencanaan yang akan dilakukan oleh WSKT Beton anak usaha dari WSKT untuk melakukan penawaran umum (IPO). Dari IPO ini diharapkan akan menjadi hal yang positif bagi perusahaan didalam melakukan pengembangan kegiatan usahanya.

b. Data Keuangan

Berikut ini adalah ringkasan data keuangan PT Waskita Karya (Persero) Tbk periode tahun 2015 sampai dengan 2017:

Tabel 19. Ringkasan Laporan Keuangan Neraca PT Waskita Karya (Persero) Tbk

Keterangan	Des 2015	Des 2016	Des 2017
Aset Lancar	15.805.624.100	39.712.575.190	52.427.017.359
Aset Tidak Lancar	14.503.487.077	21.720.436.983	45.468.743.479
Total Aset	30.309.111.177	61.433.012.174	97.895.760.838
Kewajiban Jangka Pendek	13.631.233.892	31.283.653.800	52.309.197.858
Kewajiban jangka Panjang	6.973.670.417	13.376.139.817	22.831.738.171
Total kewajiban	20.604.904.309	44.659.793.617	75.140.936.029
Ekuitas	9.704.206.867	16.773.218.556	22.754.824.809

Sumber: idx.co.id (06 Feb 2018)

Tabel 20. Ringkasan Laporan Keuangan Laba Rugi PT Waskita Karya (Persero) Tbk

Keterangan	Des 2015	Des 2016	Des 2017
Penjualan Neto	14.152.752.847	23.788.322.626	45.212.897.632
Lab Kotor	1.921.238.033	3.967.838.258	9.463.532.425
Lab Usaha	-	-	-
Lab Sebelum Pajak	1.117.089.634	2.155.589.073	4.620.646.154
Beban Pajak	(69.498.981)	(342.520.456)	(419.073.663)
Lab Bersih	1.047.590.672	1.813.068.616	4.201.572.490

Sumber: idx.co.id (06 Feb 2018)

C. Analisis dan Implementasi

1. *Dividend Discount Model* Pertumbuhan Konstan

a. PT Acset Indonusa Tbk

Berikut adalah langkah-langkah dalam menentukan nilai intrinsik dengan menggunakan pendekatan *Dividend Discount Model* (DDM) sebagai berikut:

1) Tingkat Pertumbuhan Dividen

Tabel dibawah ini merupakan tabel yang akan digunakan untuk menghitung tingkat pertumbuhan dividen dimana untuk menghitung tingkat pertumbuhan dividen terlebih dahulu harus diketahui nilai dari *return on equity* (ROE), *dividend payout ratio* (DPR) dan untuk menghitung DPR harus diketahui dulu nilai dari *dividend per share* (DPS) dan *earning per share* (EPS) pada PT Acset Indonusa Tbk.

Tabel 21. Perkembangan DPS,DPR,EPS,ROE PT Acset Indonusa Tbk

Keterangan	2015	2016	2017
DPS (Rp)	42.000	33.500	28.140
DPR (%)	49,73	30,25	12,79
EPS (Rp)	84.440	110.740	220.000
ROE (%)	6,35	5,19	10,70

Sumber: www.idx.co.id (Data Telah Diolah)

Berikut merupakan perhitungan *dividend payout ratio* (DPR) dan *return on equity* (ROE) perusahaan tahun 2015 sampai dengan tahun 2017 yang akan digunakan untuk menghitung tingkat pertumbuhan dividen:

$$DPR = \frac{\text{Dividend per Share (DPS)}}{\text{Earning per Share (EPS)}}$$

$$DPR_{2015} = \frac{42.000}{84.440} \times 100\% = 50,00\%$$

$$DPR_{2016} = \frac{33.500}{110.740} \times 100\% = 24,50\%$$

$$DPR_{2017} = \frac{28.140}{220.000} \times 100\% = 12,79\%$$

$$ROE = \frac{\text{Laba Bersih setelah pajak}}{\text{Modal Sendiri}}$$

$$ROE_{2015} = \frac{42.222.000}{664.859.000} = 6,35\%$$

$$ROE_{2016} = \frac{68.329.000}{1.301.225.000} = 5,25\%$$

$$ROE_{2017} = \frac{153.791.000}{1.437.127.000} = 10,70\%$$

Tabel 22. Perhitungan tingkat Pertumbuhan Dividen PT Acset Indonusa Tbk Tahun 2015 sampai dengan 2017

Tahun	ROE	DPR	(1-DPR)	g
2015	0,0635	0,5000	0,5000	0,0318
2016	0,0525	0,2450	0,7550	0,0396
2017	0,1073	0,1279	0,8721	0,0936
			Total	0,1650
			g	0,0550

Sumber: Data Diolah (2018)

Jadi, PT Acset Indonusa Tbk memiliki tingkat pertumbuhan dividen sebesar 0,0550.

- 2) Menghitung Estimasi Dividen tahun 2018

$$D_1 = D_0 (1 + g)$$

$$D_1 = 28.140 (1 + 0,0550)$$

$$D_1 = 29.687,7$$

Jadi, estimasi dividen di tahun yang akan datang pada tahun 2018 adalah sebesar Rp 29.687,7

3) Menghitung Tingkat Pengembalian (*Required Rate of Return*)

$$k = \frac{D_1}{P_o} + g$$

$$k = \frac{29.687,7}{2600} + 0,0550$$

$$k = 11,473$$

Jadi, tingkat pengembalian yang diharapkan investor sebesar 11,473.

4) Menghitung Nilai Intrinsik Saham

$$P_o = \frac{D_1}{k - g}$$

$$P_o = \frac{29.687,7}{11,473 - 0,0550}$$

$$P_o = \text{Rp } 2.599$$

Jadi, nilai intrinsik saham PT Acset Indonusa Tbk sebesar Rp 2.599.

b. PT Adhi Karya (Persero) Tbk

Berikut adalah langkah-langkah dalam menentukan nilai intrinsik dengan menggunakan pendekatan *Dividend Discount Model* (DDM) sebagai berikut:

1) Tingkat Pertumbuhan Dividen

Tabel dibawah ini merupakan tabel yang akan digunakan untuk menghitung tingkat pertumbuhan dividen dimana untuk menghitung tingkat pertumbuhan dividen terlebih dahulu harus diketahui nilai dari *return on equity* (ROE), *dividend payout ratio* (DPR) dan untuk menghitung DPR harus diketahui dulu nilai dari *dividend per share* (DPS) dan *earning per share* (EPS) pada PT Adhi Karya (Persero) Tbk.

Tabel 23. Perkembangan DPS,DPR,EPS,ROE PT Adhi Karya (Pesero) Tbk

Keterangan	2015	2016	2017
DPS (Rp)	28.350	26.200	26.400
DPR (%)	13,97	29,70	18,23
EPS (Rp)	202.800	88.000	144.750
ROE (%)	8,98	5,75	8,78

Sumber: www.idx.co.id (Data Telah Diolah)

Berikut merupakan perhitungan *dividend payout ratio* (DPR) dan *return on equity* (ROE) perusahaan tahun 2015 sampai dengan tahun 2017 yang akan digunakan untuk menghitung tingkat pertumbuhan dividen:

$$DPR_{2015} = \frac{28.350}{202.800} \times 100\% = 13,97\%$$

$$DPR_{2016} = \frac{26.200}{88.000} \times 100\% = 29,70\%$$

$$DPR_{2017} = \frac{26.400}{144.750} \times 100\% = 18,23\%$$

$$ROE = \frac{\text{Laba Bersih setelah pajak}}{\text{Modal Sendiri}}$$

$$ROE_{2015} = \frac{463.685.278.990}{5.162.131.796.836} = 8,98$$

$$ROE_{2016} = \frac{313.451.016.655}{5.442.779.962.898} = 5,75$$

$$ROE_{2017} = \frac{515.415.315.215}{5.869.917.425.997} = 8,78$$

Tabel 24. Perhitungan tingkat Pertumbuhan Dividen PT Adhi Karya (Persero) Tbk Tahun 2015 sampai dengan 2017

Tahun	ROE	DPR	(1-DPR)	g
2015	0,0898	0,1397	0,8603	0,0773
2016	0,0575	0,2970	0,7030	0,0404
2017	0,0878	0,2640	0,7360	0,0646
			Total	0,1823
			g	0,0607

Sumber: Data Diolah (2018)

Jadi, PT Adhi Karya (Persero) Tbk memiliki tingkat pertumbuhan dividen sebesar 0,0607.

- 2) Menghitung Estimasi Dividen tahun 2018

$$D_1 = D_0 (1 + g)$$

$$D_1 = 26.400 (1 + 0,0607)$$

$$D_1 = 28.002,48$$

Jadi, estimasi dividen di tahun yang akan datang pada tahun 2018 adalah sebesar Rp 28.002,48

- 3) Menghitung Tingkat Pengembalian (*Required Rate of Return*)

$$k = \frac{D_1}{P_0} + g$$

$$k = \frac{28.002,48}{1575} + 0,0607$$

$$k = 17,840$$

Jadi, tingkat pengembalian yang diharapkan investor sebesar 17,840.

4) Menghitung Nilai Intrinsik Saham

$$P_o = \frac{D_1}{k - g}$$

$$P_o = \frac{28.002,48}{17,840 - 0,0607}$$

$$P_o = \text{Rp } 1.575$$

Jadi, nilai intrinsik saham PT Adhi Karya (Persero) Tbk sebesar Rp 1.575.

c. PT Nusa Raya Cipta Tbk

Berikut adalah langkah-langkah dalam menentukan nilai intrinsik dengan menggunakan pendekatan *Dividend Discount Model* (DDM) sebagai berikut:

1) Tingkat Pertumbuhan Dividen

Tabel dibawah ini merupakan tabel yang akan digunakan untuk menghitung tingkat pertumbuhan dividen dimana untuk menghitung tingkat pertumbuhan dividen terlebih dahulu harus diketahui nilai dari *return on equity* (ROE), *dividend payout ratio* (DPR) dan untuk menghitung DPR harus diketahui dulu nilai dari

dividend per share (DPS) dan *earning per share* (EPS) pada PT Nusa Raya Cipta Tbk.

Tabel 25. Perkembangan DPS, DPR, EPS, ROE PT Nusa Raya Cipta Tbk

Keterangan	2015	2016	2017
DPS (Rp)	30.160	16.370	30.000
DPR (%)	37,84	39,90	47,74
EPS (Rp)	79.700	41.380	62,830
ROE (%)	18,24	8,85	12,75

Sumber: www.idx.co.id (Data Telah Diolah)

Berikut merupakan perhitungan *dividend payout ratio* (DPR) dan *return on equity* (ROE) perusahaan tahun 2015 sampai dengan tahun 2017 yang akan digunakan untuk menghitung tingkat pertumbuhan dividen:

$$DPR = \frac{\text{Dividend per Share (DPS)}}{\text{Earning per Share (EPS)}}$$

$$DPR_{2015} = \frac{30.160}{79.700} \times 100\% = 37,84\%$$

$$DPR_{2016} = \frac{16.370}{41.000} \times 100\% = 39,90\%$$

$$DPR_{2017} = \frac{30.000}{62.830} \times 100\% = 47,74\%$$

$$ROE = \frac{\text{Laba Bersih setelah pajak}}{\text{Modal Sendiri}}$$

$$ROE_{2015} = \frac{198.307.255.707}{1.086.633.153.177} = 18,24$$

$$ROE_{2016} = \frac{101.091.266.970}{1.141.659.803.852} = 8,85$$

$$ROE_{2017} = \frac{153.443.549.172}{1.202.856.795.079} = 12,75$$

Tabel 26. Perhitungan tingkat Pertumbuhan Dividen PT Nusa Raya Cipta Tbk Tahun 2015 sampai dengan 2017

Tahun	ROE	DPR	(1-DPR)	g
2015	0,1824	0,3784	0,6216	0,1134
2016	0,0885	0,3990	0,6010	0,0532
2017	0,1275	0,4774	0,5226	0,0666
			Total	0,2332
			g	0,0777

Sumber: Data Diolah (2018)

Jadi, PT Nusa Raya Cipta Tbk memiliki tingkat pertumbuhan dividen sebesar 0,0777.

- 2) Menghitung Estimasi Dividen tahun 2018

$$D_1 = D_0 (1 + g)$$

$$D_1 = 30.000 (1 + 0,0777)$$

$$D_1 = 32.331$$

Jadi, estimasi dividen di tahun yang akan datang pada tahun 2018 adalah sebesar Rp 32.331.

- 3) Menghitung Tingkat Pengembalian (*Required Rate of Return*)

$$k = \frac{D_1}{P_0} + g$$

$$k = \frac{32.331}{364} + 0,0777$$

$$k = 88,899$$

Jadi, tingkat pengembalian yang diharapkan investor sebesar 88,899.

- 4) Menghitung Nilai Intrinsik Saham

$$P_0 = \frac{D_1}{k - g}$$

$$P_o = \frac{32.331}{88,899 - 0,0777}$$

$$P_o = \text{Rp } 364$$

Jadi, nilai intrinsik saham PT Nusa Raya Cipta Tbk sebesar Rp 364.

d. PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk

Berikut adalah langkah-langkah dalam menentukan nilai intrinsik dengan menggunakan pendekatan *Dividend Discount Model* (DDM) sebagai berikut:

1) Tingkat Pertumbuhan Dividen

Tabel dibawah ini merupakan tabel yang akan digunakan untuk menghitung tingkat pertumbuhan dividen dimana untuk menghitung tingkat pertumbuhan dividen terlebih dahulu harus diketahui nilai dari *return on equity* (ROE), *dividend payout ratio* (DPR) dan untuk menghitung DPR harus diketahui dulu nilai dari *dividend per share* (DPS) dan *earning per share* (EPS) pada PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk.

Tabel 27. Perkembangan DPS, DPR, EPS, ROE PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk

Keterangan	2015	2016	2017
DPS (Rp)	21.970	23.880	49.150
DPR (%)	14,37	14,47	21,15
EPS (Rp)	152.880	165.000	234.380
ROE (%)	14,46	9,47	10,20

Sumber: www.idx.co.id (Data Telah Diolah)

Berikut merupakan perhitungan *dividend payout ratio* (DPR) dan *return on equity* (ROE) perusahaan tahun 2015 sampai dengan

tahun 2017 yang akan digunakan untuk menghitung tingkat pertumbuhan dividen:

$$DPR = \frac{\text{Dividend per Share (DPS)}}{\text{Earning per Share (EPS)}}$$

$$DPR_{2015} = \frac{21.970}{152.880} \times 100\% = 14,37\%$$

$$DPR_{2016} = \frac{23.880}{165.000} \times 100\% = 14,47\%$$

$$DPR_{2017} = \frac{49.510}{234.000} \times 100\% = 21,15\%$$

$$ROE = \frac{\text{Laba Bersih setelah pajak}}{\text{Modal Sendiri}}$$

$$ROE_{2015} = \frac{740.323.181.921}{5.119.072.234.163} = 14,46$$

$$ROE_{2016} = \frac{1.023.369.409.787}{10.796.157.507.411} = 9,47$$

$$ROE_{2017} = \frac{1.453.140.728.771}{14.243.110.484.597} = 10,2$$

Tabel 28. Perhitungan tingkat Pertumbuhan Dividen PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk Tahun 2015 sampai dengan 2017

Tahun	ROE	DPR	(1-DPR)	g
2015	0,1446	0,1437	0,8586	0,1242
2016	0,0947	0,1447	0,8553	0,0810
2017	0,1020	0,2115	0,7885	0,0804
			Total	0,2856
			g	0,0952

Sumber: Data Diolah (2018)

Jadi, PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk memiliki tingkat pertumbuhan dividen sebesar 0,0952.

- 2) Menghitung Estimasi Dividen tahun 2018

$$D_1 = D_0 (1 + g)$$

$$D_1 = 49.150 (1 + 0,0952)$$

$$D_1 = 53.829,08$$

Jadi, estimasi dividen di tahun yang akan datang pada tahun 2018 adalah sebesar Rp 53.829,08

- 3) Menghitung Tingkat Pengembalian (*Required Rate of Return*)

$$k = \frac{D_1}{P_0} + g$$

$$k = \frac{53.829,08}{2040} + 0,0952$$

$$k = 26,482$$

Jadi, tingkat pengembalian yang diharapkan investor sebesar 26,482.

- 4) Menghitung Nilai Intrinsik Saham

$$P_0 = \frac{D_1}{k - g}$$

$$P_0 = \frac{53.829,08}{26,482 - 0,0952}$$

$$P_0 = \text{Rp } 2.040$$

Jadi, nilai intrinsik saham PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk sebesar Rp 2.040.

e. PT Surya Semesta Internusa Tbk

Berikut adalah langkah-langkah dalam menentukan nilai intrinsik dengan menggunakan pendekatan *Dividend Discount Model* (DDM) sebagai berikut:

1) Tingkat Pertumbuhan Dividen

Tabel dibawah ini merupakan tabel yang akan digunakan untuk menghitung tingkat pertumbuhan dividen dimana untuk menghitung tingkat pertumbuhan dividen terlebih dahulu harus diketahui nilai dari *return on equity* (ROE), *dividend payout ratio* (DPR) dan untuk menghitung DPR harus diketahui dulu nilai dari *dividend per share* (DPS) dan *earning per share* (EPS) pada PT Surya Semesta Internusa Tbk.

Tabel 29. Perkembangan DPS, DPR, EPS, ROE PT Surya Semesta Internusa Tbk

Keterangan	2015	2016	2017
DPS (Rp)	18.000	9.640	11.000
DPR (%)	27,82	73,84	4,35
EPS (Rp)	64.700	13.300	252.390
ROE (%)	11,40	1,86	26,32

Sumber: www.idx.co.id (Data Telah Diolah)

Berikut merupakan perhitungan *dividend payout ratio* (DPR) dan *return on equity* (ROE) perusahaan tahun 2015 sampai dengan tahun 2017 yang akan digunakan untuk menghitung tingkat pertumbuhan dividen:

$$DPR = \frac{\text{Dividend per Share (DPS)}}{\text{Earning per Share (EPS)}}$$

$$DPR_{2015} = \frac{18.000}{64.700} \times 100\% = 27,82\%$$

$$DPR_{2016} = \frac{9.640}{13.300} \times 100\% = 73,84\%$$

$$DPR_{2017} = \frac{11.000}{252.390} \times 100\% = 4,35\%$$

$$ROE = \frac{\text{Laba Bersih setelah pajak}}{\text{Modal Sendiri}}$$

$$ROE_{2015} = \frac{383.182.228.263}{3.337.999.351.548} = 11,40$$

$$ROE_{2016} = \frac{62.465.060.263}{3.352.827.079.343} = 1,86$$

$$ROE_{2017} = \frac{1.178.314.502.325}{4.476.634.418.206} = 26,32$$

Tabel 30. Perhitungan tingkat Pertumbuhan Dividen PT Surya Semesta Internusa Tbk Tahun 2015 sampai dengan 2017

Tahun	ROE	DPR	(1-DPR)	g
2015	0,1140	0,2782	0,7218	0,0823
2016	0,0186	0,7384	0,2616	0,0049
2017	0,2632	0,0435	0,9565	0,2518
			Total	0,3390
			g	0,1130

Sumber: Data Diolah (2018)

Jadi, PT Surya Semesta Internusa Tbk memiliki tingkat pertumbuhan dividen sebesar 0,1130.

2) Menghitung Estimasi Dividen tahun 2018

$$D_1 = D_0 (1 + g)$$

$$D_1 = 11.000 (1 + 0,1130)$$

$$D_1 = 12.243$$

Jadi, estimasi dividen di tahun yang akan datang pada tahun 2018 adalah sebesar Rp 12.243

3) Menghitung Tingkat Pengembalian (*Required Rate of Return*)

$$k = \frac{D_1}{P_0} + g$$

$$k = \frac{12.243}{525} + 0,1130$$

$$k = 23,433$$

Jadi, tingkat pengembalian yang diharapkan investor sebesar 23,433.

4) Menghitung Nilai Intrinsik Saham

$$P_0 = \frac{D_1}{k - g}$$

$$P_0 = \frac{12.243}{23,433 - 0,1130}$$

$$P_0 = \text{Rp } 525$$

Jadi, nilai intrinsik saham PT Surya Semesta Internusa Tbk sebesar Rp 525.

f. PT Total Bangun Persada Tbk

Berikut adalah langkah-langkah dalam menentukan nilai intrinsik dengan menggunakan pendekatan *Dividend Discount Model* (DDM) sebagai berikut:

1) Tingkat Pertumbuhan Dividen

Tabel dibawah ini merupakan tabel yang akan digunakan untuk menghitung tingkat pertumbuhan dividen dimana untuk menghitung tingkat pertumbuhan dividen terlebih dahulu harus diketahui nilai dari *return on equity* (ROE), *dividend payout ratio* (DPR) dan untuk menghitung DPR harus diketahui dulu nilai dari *dividend per share* (DPS) dan *earning per share* (EPS) pada PT Total Bangun Persada Tbk.

Tabel 31. Perkembangan DPS, DPR, EPS, ROE PT Total Bangun Persada Tbk

Keterangan	2015	2016	2017
DPS (Rp)	30.000	40.000	45.000
DPR (%)	53,44	61,16	62,75
EPS (Rp)	56.130	64.400	71.706
ROE (%)	22,09	23,65	24,20

Sumber: www.idx.co.id (Data Telah Diolah)

Berikut merupakan perhitungan *dividend payout ratio* (DPR) dan *return on equity* (ROE) perusahaan tahun 2015 sampai dengan tahun 2017 yang akan digunakan untuk menghitung tingkat pertumbuhan dividen:

$$DPR = \frac{\text{Dividend per Share (DPS)}}{\text{Earning per Share (EPS)}}$$

$$DPR_{2015} = \frac{30.000}{56.130} \times 100\% = 53,44\%$$

$$DPR_{2016} = \frac{40.000}{65.400} \times 100\% = 61,16\%$$

$$DPR_{2017} = \frac{45.000}{71.710} \times 100\% = 62,75\%$$

$$ROE = \frac{\text{Laba Bersih setelah pajak}}{\text{Modal Sendiri}}$$

$$ROE_{2015} = \frac{191.398.526}{866.314.623} = 22,09$$

$$ROE_{2016} = \frac{223.017.177}{942.610.292} = 23,65$$

$$ROE_{2017} = \frac{244.517.745}{1.010.099.008} = 24,20$$

Tabel 32. Perhitungan tingkat Pertumbuhan Dividen PT Total Bangun Persada Tbk Tahun 2015 sampai dengan 2017

Tahun	ROE	DPR	(1-DPR)	g
2015	0,2209	0,5344	0,4656	0,1029
2016	0,2365	0,6116	0,3884	0,0919
2017	0,2420	0,6275	0,3725	0,0901
			Total	0,2849
			g	0,0949

Sumber: Data Diolah (2018)

Jadi, PT Total Bangun Persada Tbk memiliki tingkat pertumbuhan dividen sebesar 0,0949.

- 2) Menghitung Estimasi Dividen tahun 2018

$$D_1 = D_0 (1 + g)$$

$$D_1 = 45.000 (1 + 0,0949)$$

$$D_1 = 49.270,5$$

Jadi, estimasi dividen di tahun yang akan datang pada tahun 2018 adalah sebesar Rp 49.270,5

- 3) Menghitung Tingkat Pengembalian (*Required Rate of Return*)

$$k = \frac{D_1}{P_0} + g$$

$$k = \frac{49.270,5}{635} + 0,0949$$

$$k = 77,686$$

Jadi, tingkat pengembalian yang diharapkan investor sebesar 77,686.

4) Menghitung Nilai Intrinsik Saham

$$P_o = \frac{D_1}{k - g}$$

$$P_o = \frac{49.270,5}{77,686 - 0,0949}$$

$$P_o = \text{Rp } 635,001$$

Jadi, nilai intrinsik saham PT Total Bangun Persada Tbk sebesar Rp 635,001

g. PT Wijaya Karya (Persero) Tbk

Berikut adalah langkah-langkah dalam menentukan nilai intrinsik dengan menggunakan pendekatan *Dividend Discount Model* (DDM) sebagai berikut:

1) Tingkat Pertumbuhan Dividen

Tabel dibawah ini merupakan tabel yang akan digunakan untuk menghitung tingkat pertumbuhan dividen dimana untuk menghitung tingkat pertumbuhan dividen terlebih dahulu harus diketahui nilai dari *return on equity* (ROE), *dividend payout ratio* (DPR) dan untuk menghitung DPR harus diketahui dulu nilai dari

dividend per share (DPS) dan *earning per share* (EPS) pada PT Wijaya Karya (Persero) Tbk.

Tabel 33. Perkembangan DPS, DPR, EPS, ROE PT Wijaya Karya (Persero) Tbk

Keterangan	2015	2016	2017
DPS (Rp)	19.960	14.090	33.800
DPR (%)	19,60	12,38	22,38
EPS (Rp)	101.810	113.800	151.000
ROE (%)	11,49	10,25	9,26

Sumber: www.idx.co.id (Data Telah Diolah)

Berikut merupakan perhitungan *dividend payout ratio* (DPR) dan *return on equity* (ROE) perusahaan tahun 2015 sampai dengan tahun 2017 yang akan digunakan untuk menghitung tingkat pertumbuhan dividen:

$$DPR = \frac{\text{Dividend per Share (DPS)}}{\text{Earning per Share (EPS)}}$$

$$DPR_{2015} = \frac{19.960}{101.810} \times 100\% = 19,6\%$$

$$DPR_{2016} = \frac{14.090}{113.800} \times 100\% = 12,38\%$$

$$DPR_{2017} = \frac{33.800}{151.000} \times 100\% = 22,38\%$$

$$ROE = \frac{\text{Dividend per Share (DPS)}}{\text{Earning per Share (EPS)}}$$

$$ROE_{2015} = \frac{625.043.905}{5.438.101.365} = 11,49\%$$

$$ROE_{2016} = \frac{1.009.727.619}{12.498.715.304} = 8,07\%$$

$$ROE_{2017} = \frac{1.356.115.489}{14.631.824.613} = 9,26\%$$

Tabel 34. Perhitungan tingkat Pertumbuhan Dividen PT Wijaya Karya (Persero) Tbk Tahun 2015 sampai dengan 2017

Tahun	ROE	DPR	(1-DPR)	g
2015	0,1149	0,1960	0,8040	0,0923
2016	0,0807	0,1238	0,8762	0,0707
2017	0,0926	0,2238	0,7762	0,0718
			Total	0,2348
			g	0,0782

Sumber: Data Diolah (2018)

Jadi, PT Wijaya Karya (Persro) Tbk memiliki tingkat pertumbuhan dividen sebesar 0,0782

2) Menghitung Estimasi Dividen tahun 2018

$$D_1 = D_0 (1 + g)$$

$$D_1 = 33.800 (1 + 0,0782)$$

$$D_1 = 36.443,16$$

Jadi, estimasi dividen di tahun yang akan datang pada tahun 2018 adalah sebesar Rp 36.443,16

3) Menghitung Tingkat Pengembalian (*Required Rate of Return*)

$$k = \frac{36.443,16}{1550} \quad k = \frac{D_1}{P_0} + g$$

$$k = 23,589$$

Jadi, tingkat pengembalian yang diharapkan investor sebesar 23,589.

4) Menghitung Nilai Intrinsik Saham

$$P_o = \frac{D_1}{k - g}$$

$$P_o = \frac{36.443,16}{23,589 - 0,0782}$$

$$P_o = \text{Rp } 1553$$

Jadi, nilai intrinsik saham PT Wijaya Karya (Persero) Tbk sebesar Rp 1.553.

h. PT Waskita Karya (Persero) Tbk

Berikut adalah langkah-langkah dalam menentukan nilai intrinsik dengan menggunakan pendekatan *Dividend Discount Model* (DDM) sebagai berikut:

1) Tingkat Pertumbuhan Dividen

Tabel dibawah ini merupakan tabel yang akan digunakan untuk menghitung tingkat pertumbuhan dividen dimana untuk menghitung tingkat pertumbuhan dividen terlebih dahulu harus diketahui nilai dari *return on equity* (ROE), *dividend payout ratio* (DPR) dan untuk menghitung DPR harus diketahui dulu nilai dari *dividend per share* (DPS) dan *earning per share* (EPS) pada PT Waskita Karya (Persero) Tbk.

Tabel 35. Perkembangan DPS, DPR, EPS, ROE PT Waskita Karya (Persero) Tbk

Keterangan	2015	2016	2017
DPS (Rp)	8.630	18.030	55.160
DPR (%)	9,56	12,22	16,61
EPS (Rp)	90.180	147.480	331.970
ROE (%)	10,79	10,25	16,94

Sumber: www.idx.co.id (Data Telah Diolah)

Berikut merupakan perhitungan *dividend payout ratio* (DPR) dan *return on equity* (ROE) perusahaan tahun 2014 sampai dengan tahun 2017 yang akan digunakan untuk menghitung tingkat pertumbuhan dividen:

$$DPR = \frac{\text{Dividend per Share (DPS)}}{\text{Earning per Share (EPS)}}$$

$$DPR_{2015} = \frac{8.630}{90.180} \times 100\% = 9,56\%$$

$$DPR_{2016} = \frac{18.030}{147.480} \times 100\% = 12,22\%$$

$$DPR_{2017} = \frac{55.160}{331.970} \times 100\% = 16,61\%$$

$$ROE = \frac{\text{Laba Bersih setelah pajak}}{\text{Modal Sendiri}}$$

$$ROE_{2015} = \frac{1.047.738.098.920}{9.704.206.867.664} = 10,79$$

$$ROE_{2016} = \frac{1.713.260.616.725}{16.773.218.556.948} = 10,25$$

$$ROE_{2017} = \frac{3.856.921.912.686}{22.754.824.809.495} = 16,94$$

Tabel 36. Perhitungan tingkat Pertumbuhan Dividen PT Waskita Karya (Persero) Tbk Tahun 2015 sampai dengan 2017

Tahun	ROE	DPR	(1-DPR)	g
2015	0,1079	0,0950	0,9050	0,0976
2016	0,1025	0,1222	0,8778	0,9000
2017	0,1694	0,1661	0,8339	0,1413
			Total	1,1389
			g	0,3796

Sumber: Data Diolah (2018)

Jadi, PT Waskita Karya (Persero) Tbk memiliki tingkat pertumbuhan dividen sebesar 0,3796.

- 2) Menghitung Estimasi Dividen tahun 2018

$$D_1 = D_0 (1 + g)$$

$$D_1 = 55.160 (1 + 0,3796)$$

$$D_1 = 76.098,736$$

Jadi, estimasi dividen di tahun yang akan datang pada tahun 2018 adalah sebesar Rp 76.098,736

- 3) Menghitung Tingkat Pengembalian (*Required Rate of Return*)

$$k = \frac{D_1}{P_0} + g$$

$$k = \frac{76.098,736}{2210} + 0,3796$$

$$k = 36,170$$

Jadi, tingkat pengembalian yang diharapkan investor sebesar 36.170.

- 4) Menghitung Nilai Intrinsik Saham

$$P_0 = \frac{D_1}{k - g}$$

$$P_0 = \frac{76.098,736}{36,170 - 0,3796}$$

$$P_0 = \text{Rp } 2.126$$

Jadi, nilai intrinsik saham PT Waskita Karya (Persero) Tbk sebesar Rp 2.126.

2. Keputusan Investasi

Ketika para investor telah mengetahui nilai intrinsik dari masing-masing perusahaan, maka langkah selanjutnya membandingkan nilai intrinsik saham perusahaan dengan nilai pasar saham yang beredar. Ada beberapa kriteria dalam pengambilan keputusan investasi saham adalah:

- a. Jika nilai intrinsik saham lebih besar dari harga pasar saat ini, maka saham tersebut dinilai terlalu rendah (*undervalued*) maka, sebaiknya keputusan yang diambil adalah membeli saham tersebut.
- b. Jika nilai intrinsik saham lebih kecil dari harga pasar saat ini, maka saham tersebut dinilai terlalu mahal (*overvalued*) maka, sebaiknya keputusan yang diambil adalah menjual saham tersebut.
- c. Jika nilai intrinsik saham sama dengan harga pasar saat ini, saham harganya wajar dan berada dalam kondisi stabil (*correctly valued*) maka, sebaiknya keputusan yang diambil yaitu menahan saham tersebut sampai harga pasar lebih besar dari nilai intrinsiknya.

Berikut ini merupakan hasil dari perbandingan nilai intrinsik saham dengan harga pasar saham masing-masing perusahaan sampel:

Tabel 37. Perbandingan Nilai Intrinsik Saham dengan Harga Pasar Saham dan Pengambilan Keputusan Investasi Saham

No	Nama Perusahaan	Nilai Intrinsik	Harga Pasar Saham	Evaluasi Harga Saham	Keputusan
1	PT Acset Indonusa, Tbk	2.599	2.600	<i>Overvalued</i>	Dijual
2	PT Adhi Karya (Persero), Tbk	1.575	1.575	<i>Correctly Valued</i>	Ditahan

Dilanjutkan

Lanjutan Tabel 37. Perbandingan Nilai Intrinsik Saham dengan Harga Pasar Saham dan Pengambilan Keputusan Investasi Saham

No	Nama Perusahaan	Nilai Intrinsik	Harga Pasar Saham	Evaluasi Harga Saham	Keputusan
3	PT Nusa Raya Cipta, Tbk	364	364	<i>Correctly Valued</i>	Ditahan
4	PT Pembangunan Perumahan (Persero), Tbk	2.040	2.040	<i>Correctly Valued</i>	Ditahan
5	PT Surya Semesta Internusa, Tbk	525	525	<i>Correctly Valued</i>	Ditahan
6	PT Total Bangun Persada, Tbk	635	635	<i>Correctly Valued</i>	Ditahan
7	PT Wijaya Karya (Persero), Tbk	1.553,36	1.550	<i>Undervalued</i>	Dibeli atau Ditahan
8	PT Waskita Karya (Persero), Tbk	2.126	2.210	<i>Overvalued</i>	Dijual

Sumber: Data Diolah (2018)

Berdasarkan dari tabel 37 di atas, dari 8 (delapan) perusahaan konstruksi dan bangunan ada 5 (lima) perusahaan dalam keadaan *correctly valued*, dimana pada keadaan tersebut saham ditahan terlebih dahulu untuk sementara waktu. Adapun perusahaan yang berada pada keadaan *correctly valued* adalah PT Adhi Karya (Persero) Tbk dengan nilai intrinsik saham sebesar Rp 1.575 dan harga pasar saham sebesar Rp 1.575, PT Nusa Raya Cipta Tbk memiliki nilai intrinsik saham sebesar Rp 364 dan harga pasar sahamnya sebesar Rp 364, PT Pembangunan Perumahan Tbk memiliki nilai intrinsik saham sebesar Rp 2.040 dan harga pasar saham sebesar Rp 2.040, PT Surya Semesta Internusa Tbk memiliki harga intrinsik saham

sebesar Rp 525 dan harga pasar saham sebesar Rp 525, sedangkan PT Total Bangun Persada Tbk memiliki nilai intrinsik saham sebesar Rp 635,001 dan harga pasar saham sebesar Rp 635 sehingga keputusan yang diambil oleh 5 (lima) perusahaan tersebut yaitu dengan menahan saham-saham tersebut dalam beberapa waktu karena saham tersebut dalam kondisi seimbang. Apabila saham tersebut dijual maupun dibeli maka tidak akan memperoleh keuntungan bagi pihak investor.

Dua perusahaan lain yang berada dalam kondisi *Overvalued* yaitu PT Acset Indonusa Tbk dengan nilai intrinsik sebesar Rp 2.599 dan harga pasar saham sebesar Rp 2.600, PT Waskita Karya (Persero) Tbk memiliki nilai intrinsik saham sebesar Rp 2.126 dan harga pasar saham sebesar Rp 2.210 sehingga rekomendasi pengambilan keputusan yang diambil dengan menjual saham tersebut agar memperoleh keuntungan dan menghindari kerugian karena harga saham sewaktu-waktu bisa turun menyesuaikan dengan nilainya. Apabila investor tidak ingin menjual saham tersebut, maka saham tersebut bisa ditahan dengan harapan bahwa harga saham akan naik seiring dengan perkembangan perusahaan yang semakin meningkat sehingga return yang diharapkan semakin besar.

Selanjutnya ada satu perusahaan yaitu PT Wijaya Karya (Persero) memiliki nilai intrinsik lebih besar dari harga pasar sahamnya. Nilai intrinsik yang dimiliki sebesar Rp 1.553 sedangkan harga pasar sahamnya sebesar Rp 1.550 sehingga rekomendasi keputusan yang dapat diambil yaitu dengan dibeli sahamnya karena harga pasar sahamnya lebih kecil

dari nilai sahamnya atau saham tersebut dapat ditahan ketika saham tersebut sudah dimiliki oleh investor.

Dari hasil keputusan investasi yang menggunakan pendekatan DDM sebagai dasar penentuan nilai intrinsik tersebut, investor tidak mudah untuk mempercayai hal tersebut karena tidak semua investor menggunakan keputusan investasi itu. Banyak hal yang perlu dipertimbangkan ketika akan memilih ataupun menentukan keputusan investasi. Pendekatan DDM ini hanya bersumber dari laporan internal perusahaan berupa laporan keuangan saja, oleh karena itu tidak semua investor mempercayai dari hasil tersebut. Diharapkan nanti ada penelitian selanjutnya yang menggunakan pendekatan DDM dengan tidak menggunakan sumber internal namun menggunakan sumber lain karena pendekatan DDM mengarah kepada pembagian dividen setiap tahunnya, jadi bagi investor yang berfikir jangka pendek tidak akan menunggu lama untuk *return* yang diharapkan nantinya. Oleh karena itu, keabsahan dari penelitian ini perlu diteliti lebih lanjut oleh peneliti selanjutnya dan perlu dipertimbangkan lagi ketika akan memilih metode penelitian yang akan digunakan nantinya.

Analisis ini sebaiknya digunakan oleh investor yang berorientasi pada jangka panjang, sedangkan investor yang berorientasi pada jangka pendek sebaiknya memilih menggunakan metode lain yang lebih relevan. Bagi investor disarankan agar tidak terpaku pada satu metode analisis saja. Penggunaan metode analisis yang semakin banyak dapat dijadikan bahan

referensi bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi. Investor diharapkan mengikuti perkembangan saham yang akan dimiliki atau dibeli setiap harinya, karena dalam investasi saham terkait adanya isu-isu atau kebijakan yang dikeluarkan oleh pemerintah nantinya akan berpengaruh terhadap harga saham.

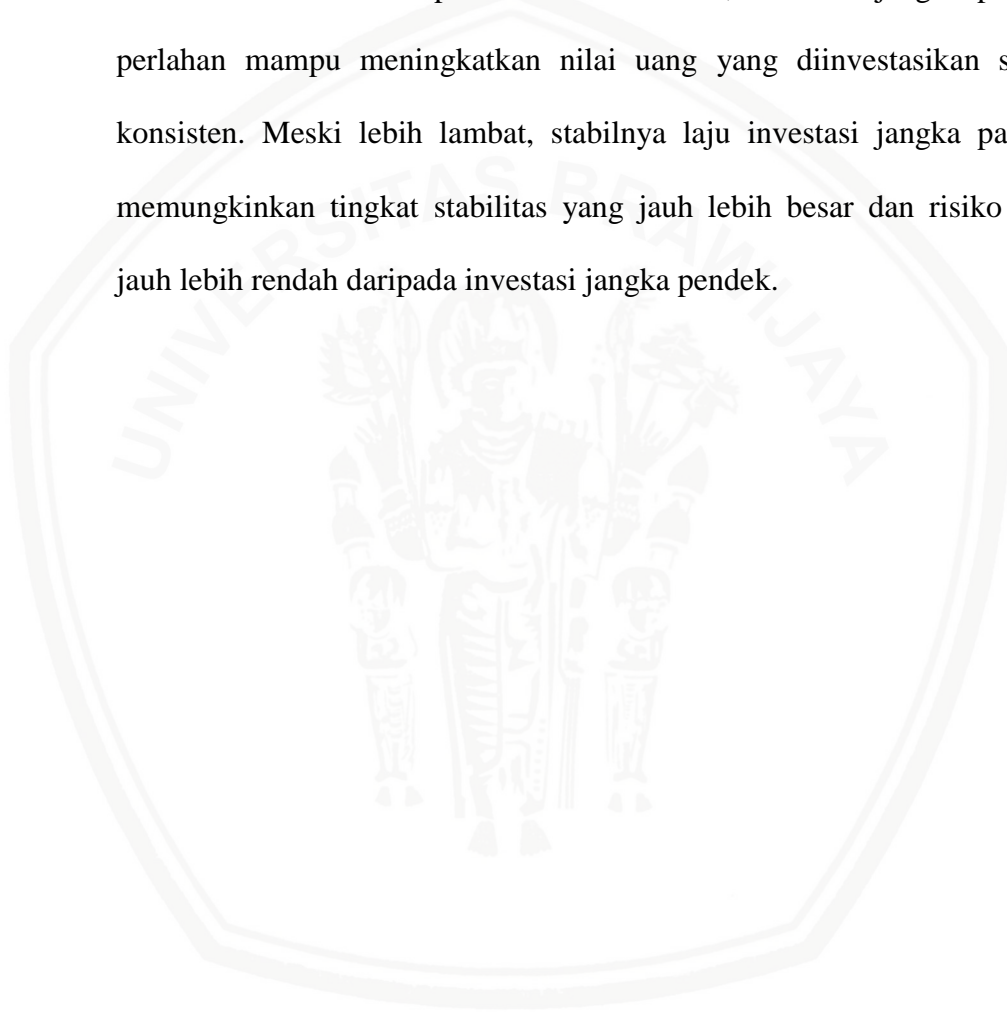
Menurut Parahita (2008) dalam dunia investasi, investor dibedakan menjadi tiga yaitu investor yang menyukai resiko (*risk taker*), investor yang tidak menyukai resiko (*risk averter*) dan investor yang selalu mencari penyandang dana (netral). Berkaitan dengan hal tersebut, hasil dari analisis valuasi saham dapat menjadi informasi yang sangat penting bagi investor sebelum mengambil keputusan investasi. Investor yang dimaksud disini adalah jenis investor yang tidak menyukai resiko (*risk averter*) karena investor jenis ini akan selalu mencari cara untuk meminimalisasi resiko yang bisa timbul pada investasi dalam bentuk saham. Adapun beberapa pertimbangan bagi investor dalam memilih investasi jangka panjang adalah sebagai berikut:

1. Memaksimalkan efek *compounding*

Banyak investor yang cenderung memilih investasi jangka panjang karena nyatanya manfaat efek *compounding* dalam mendongkrak valuasi dananya dari waktu ke waktu. Efek *compounding* (bunga berbunga/bergulung) sebetulnya sangat umum di dunia investasi maupun kredit. Hanya saja, banyak investor yang belum memaksimalkan manfaatnya.

2. Meminimalisir potensi risiko

Investasi jangka pendek sebenarnya rentan terhadap risiko, utamanya karena tingkat fluktuasinya yang tinggi, dan investor yang memilih investasi jangka panjang cenderung bertujuan demi meminimalisir risiko seperti itu. Meski lama, investasi jangka panjang perlahan mampu meningkatkan nilai uang yang diinvestasikan secara konsisten. Meski lebih lambat, stabilnya laju investasi jangka panjang memungkinkan tingkat stabilitas yang jauh lebih besar dan risiko yang jauh lebih rendah daripada investasi jangka pendek.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan dari hasil penelitian dan pembahasan terhadap saham-saham perusahaan sub sektor konstruksi dan bangunan yang dijadikan sampel penelitian, dapat disimpulkan bahwa dari 8 (delapan) sampel penelitian tersebut ada 5 (lima) perusahaan dalam keadaan *correctly valued* yang artinya bahwa nilai intrinsik saham sama dengan harga pasar saham atau bisa dikatakan dalam keadaan seimbang. Dari 8 (delapan) perusahaan tersebut yaitu PT Adhi Karya (Persero) Tbk, PT Nusa Raya Cipta Tbk, PT Perumahan Pembangunan Tbk, PT Surya Semesta Internusa Tbk, PT Total Bangun Persada Tbk sehingga keputusan yang diambil dengan menahan saham tersebut. Selanjutnya ada 2 (dua) perusahaan yaitu PT Acset Indonusa Tbk dan PT Waskita Karya (Persero) Tbk dalam keadaan *overvalued* dimana nilai intrinsik saham lebih rendah dibandingkan dengan harga pasar sahamnya sehingga keputusan yang dapat diambil dengan menjual saham tersebut. Kemudian ada 1 (satu) perusahaan yaitu PT Wijaya Karya (Persero) Tbk dalam keadaan *undervalued* bahwa nilai intrinsik saham lebih besar dibandingkan dengan harga pasar saham sehingga keputusan yang diambil dengan membeli saham tersebut sebelum harga pasar saham naik. Namun, keputusan akhir yang diambil oleh investor tentu akan disesuaikan kembali dengan tujuan awal para investor dalam melakukan sebuah investasi saham.

Perusahaan sub sektor konstruksi dan bangunan di Indonesia rata-rata dalam keadaan seimbang, jika dilihat dari hasil perbandingan nilai pasar saham dengan nilai intrinsik saham. Oleh karena itu, diharapkan kepada para investor yang berorientasi jangka panjang lebih jeli dalam menilai nilai intrinsik saham tersebut. Perusahaan sub sektor konstruksi dan bangunan pada umumnya mengalami perkembangan sehingga banyak investor lebih memilih mendapatkan dividen daripada *capital gain* bagi investor yang tidak menyukai risiko (*risk averter*).

B. Saran

Metode *Dividen Discount Model* (DDM) bukanlah satu-satunya metode yang digunakan dalam menentukan nilai intrinsik saham suatu perusahaan. Hasil penelitian dengan menggunakan metode *Dividen Discount Model* pertumbuhan konstan dapat digunakan sebagai referensi bagi calon investor maupun investor dalam mengambil keputusan. Adapun saran-saran yang diberikan adalah sebagai berikut:

1. Metode *dividen discount model* pertumbuhan konstan yang digunakan dalam penelitian ini hanya fokus pada data keuangan perusahaan. Sebaiknya, ketika investor hendak melakukan investasi saham lebih mempertimbangkan faktor-faktor lain, misalnya keadaan perekonomian secara umum, pertumbuhan perusahaan yang akan dijadikan sasaran dalam berinvestasi saham.

2. Penentuan nilai intrinsik saham dapat dihitung menggunakan metode *dividen discount model*. Namun sebagai seorang investor maupun calon investor sebaiknya tidak terpaku pada satu metode saja karena dengan adanya berbagai metode yang digunakan dalam penentuan nilai intrinsik saham dapat menentukan metode mana yang lebih efektif digunakan dalam keputusan investasi saham.



DAFTAR PUSTAKA

BUKU

- Arikunto, Suharsini. 2010. *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktik*. (Edisi Revisi). Jakarta: Rineka Cipta.
- Arikunto, Suharsini. 2013. *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktik*. (Edisi Revisi). Jakarta: Rineka Cipta.
- Brigham, Eugene dan Joel F. Houston. 2012. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi II. Jakarta: Salemba Empat.
- Darmadji, T dan Fakhrudin M.H. 2012. *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fahmi, Irham dan Yovi L.H. 2011. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Bandung: Alfabeta.
- Fahmi, Irham. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Cetakan Kedua. Bandung: Alfabeta.
- Fahmi, Irham. 2014. *Studi Kelayakan Bisnis dan Keputusan Investasi*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Halim, Abdul. 2015. *Analisis Investasi*. Edisi Keempat. Jakarta: Salemba Empat.
- Hanafi, Mamduh M. 2011. *Manajemen Keuangan*. Edisi Kesatu. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Hartono, Jogyanto. 2013. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Husnan, Suad. 2015. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi Keempat. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Jones, P. Charles. 2009. *Investment Analysis and Management*. New York: John Wiley and Sons Ms.
- Lubis, Ade Fatma. 2008. *Pasar Modal*. Jakarta: Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Lubis, Tona Aurora. 2009. *Manajemen Investasi*. Pendekatan Teoritis dan Empiris. Malang: Universitas Brawijaya.
- Rusdin. 2008. *Pasar Modal Teori, Masalah dan Kebijakan Dalam Praktik*. Bandung: Alfabeta.
- Sartono, Agus. 2010. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE- Yogyakarta.
- Sugiyono. 2012. *Metode Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif dan R & D*. Bandung: Alfabeta.
- Sulistiyastuti, Dyah, Ratih. 2002. *Saham dan Obligasi*. Ringkasan Teori dan Soal Jawaban. Yogyakarta: UAJY.
- Sunariyah. 2006. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Syamsuddin, Lukman. 2007. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Tambunan, Andy P. 2007. *Menilai Harga Saham Wajar (Stock Valuation)*. Cetakan Keempat. Jakarta: Elexmedia Komputindo.

Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*. Edisi Kedua. Yogyakarta: Kanisius.

Undang-undang No.8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal.

Zuriah, Nurul. 2009. *Metodologi Penelitian Sosial dan Pendidikan (Teori dan Aplikasi)*. Cetakan Ketiga. Jakarta: Bumi Aksara.

INTERNET

Situs Resmi Bursa Efek Indonesia diakses pada tanggal 06 Februari 2018 dari website www.idx.co.id

Situs Resmi www.sahamok.com diakses pada tanggal 12 Maret 2018

<http://www.cekindo.com/id/sektor/konstruksi-dan-bangunan> diakses pada tanggal 11 April 2018 jam 16.00

www.konstruksiindonesiabig5.com/media/1476/big-5-indonesia-bahasa-march.pdf diakses pada tanggal 27 Februari 2018 jam 13.00

www.indonesia-investment.com diakses pada tanggal 11 April 2018 jam 16.00

LAMPIRAN
LAPORAN
KEUANGAN
TAHUN 2015



PT ACSET INDONUSA Tbk
DAN ENTITAS ANAK/AND SUBSIDIARIES

Lampiran 1/1 Schedule

LAPORAN POSISI KEUANGAN
KONSOLIDASIAN
31 DESEMBER 2015 DAN 2014
(Disajikan dalam jutaan Rupiah,
kecuali dinyatakan lain)

CONSOLIDATED STATEMENTS OF
FINANCIAL POSITION
31 DECEMBER 2015 AND 2014
(Expressed in millions of Rupiah,
unless otherwise stated)

	<u>Catatan/ Notes</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014*</u>	
Aset				Assets
Aset lancar				Current assets
Kas dan setara kas	4	60,671	49,575	Cash and cash equivalents
Piutang usaha, bersih				Trade receivables, net
- Pihak ketiga	5	182,725	81,823	Third parties -
- Pihak berelasi	5,28	3,857	370	Related parties -
Piutang non-usaha				Non-trade receivables
- Pihak ketiga	5	89,473	2,477	Third parties -
- Pihak berelasi	5,28	873	10,340	Related parties -
Piutang retensi, bersih				Retention receivables, net
- Pihak ketiga	6	54,923	127,062	Third parties -
- Pihak berelasi	6,28	-	22	Related parties -
Persediaan	7	3,470	11,688	Inventories
Jumlah kontraktual tagihan bruto pemberi kerja, bersih				Gross contractual amount due from customers, net
- Pihak ketiga	8	653,816	463,037	Third parties -
- Pihak berelasi	8,28	29,193	2,324	Related parties -
Uang muka	9	191,490	160,611	Advances
Biaya dibayar dimuka	10	7,960	4,094	Prepaid expenses
Pajak dibayar dimuka	20a	158	3,764	Prepaid taxes
Proyek dalam pelaksanaan				Project under construction
- Pihak ketiga	8	300,720	297,578	Third parties -
- Pihak berelasi	8,28	11,581	-	Related parties -
		<u>1,590,910</u>	<u>1,214,765</u>	
Aset tidak lancar				Non-current assets
Aset tetap, bersih	11	310,061	242,007	Fixed assets, net
Deposito berjangka yang dibatasi penggunaannya	4	-	14,728	Restricted time deposits
Investasi pada entitas asosiasi dan ventura bersama	12	5,380	932	Investment in associate and joint venture
Uang muka jangka panjang, setelah dikurangi bagian jangka pendek	9	8,051	-	Long-term advances, net of current portion
Aset lain-lain		<u>15,096</u>	<u>1,217</u>	Other assets
		<u>338,588</u>	<u>258,884</u>	
Jumlah aset		<u><u>1,929,498</u></u>	<u><u>1,473,649</u></u>	Total assets

*) Disajikan kembali, lihat Catatan 2a

*) Restated, see Note 2a

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

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

PT ACSET INDONESIA Tbk
DAN ENTITAS ANAK/AND SUBSIDIARIES

Lampiran 1/2 Schedule

LAPORAN POSISI KEUANGAN
KONSOLIDASIAN
31 DESEMBER 2015 DAN 2014
(Disajikan dalam jutaan Rupiah,
kecuali dinyatakan lain)

CONSOLIDATED STATEMENTS OF
FINANCIAL POSITION
31 DECEMBER 2015 AND 2014
(Expressed in millions of Rupiah,
unless otherwise stated)

	<u>Catatan/ Notes</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014*</u>	
Liabilitas jangka pendek				Current liabilities
Utang usaha				Trade payables
- Pihak ketiga	13	333,022	266,058	Third parties -
- Pihak berelasi	13,28	4,020	2,528	Related parties -
Utang anjak piutang		-	45,337	Loan from factoring
Utang non-usaha				Non-trade payables
- Pihak ketiga		36,689	31,110	Third parties -
- Pihak berelasi		-	3,095	Related parties -
Utang pajak	20b	22,364	27,228	Taxes payable
Pendapatan diterima di muka				Unearned revenues
- Pihak ketiga	14	374,795	201,445	Third parties -
- Pihak berelasi	14,28	29,850	3,668	Related parties -
Akrual	15	8,951	9,320	Accruals
Utang kepada pemegang saham	17,28	350,000	-	Loan from shareholders
Bagian jangka pendek dari utang jangka panjang				Current portion of long-term debts
- Utang bank	16	-	182,813	Bank loans -
- Liabilitas sewa pembiayaan		99	237	Finance lease liabilities -
- Pinjaman lain-lain				Other borrowings -
- Pihak ketiga	18	17,495	-	Third parties -
- Pihak berelasi	18,28	16,459	-	Related parties -
Liabilitas imbalan kerja	19	5,643	4,276	Employee benefit obligations
		<u>1,199,387</u>	<u>777,115</u>	
Liabilitas jangka panjang				Non-current liabilities
Utang jangka panjang, setelah dikurangi bagian jangka pendek				Long-term debt, net of current portion
- Pinjaman bank	16	-	44,362	Bank loans -
- Liabilitas sewa pembiayaan		62	216	Finance lease liabilities -
- Pinjaman lain-lain				Other borrowings -
- Pihak ketiga	18	27,659	-	Third parties -
- Pihak berelasi	18,28	28,488	-	Related parties -
Liabilitas imbalan kerja	19	9,043	9,908	Employee benefit obligations
		<u>65,252</u>	<u>54,486</u>	
Jumlah liabilitas		<u>1,264,639</u>	<u>831,601</u>	Total liabilities

*) Disajikan kembali, lihat Catatan 2a

*) Restated, see Note 2a

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

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

PT ACSET INDONUSA Tbk
DAN ENTITAS ANAK/AND SUBSIDIARIES

Lampiran 1/3 Schedule

LAPORAN POSISI KEUANGAN
KONSOLIDASIAN
31 DESEMBER 2015 DAN 2014
(Disajikan dalam jutaan Rupiah,
kecuali dinyatakan lain)

CONSOLIDATED STATEMENTS OF
FINANCIAL POSITION
31 DECEMBER 2015 AND 2014
(Expressed in millions of Rupiah,
unless otherwise stated)

	<u>Catatan/ Notes</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014*</u>	
Ekuitas yang diatribusikan kepada pemilik entitas induk				Equity attributable to owners of the parent
Modal saham - modal dasar 1.600.000.000 saham biasa, modal ditempatkan dan disetor penuh sebesar 500.000.000 saham biasa, dengan nilai nominal Rp 100 (nilai penuh) per lembar saham	22	50,000	50,000	Share capital - authorised capital 1,600,000,000 ordinary shares, issued and fully paid capital 500,000,000 ordinary shares, with par value of Rp 100 (full amount) per share
Tambahan modal disetor	1b	231,796	231,796	Additional paid-in capital
Saldo laba				Retained earnings
- Dicadangkan	23	3,000	3,000	Appropriated -
- Belum dicadangkan		380,116	356,300	Unappropriated -
Selisih kurs dari penjabaran laporan keuangan dalam valuta asing		(1,001)	(1,267)	Exchange difference on financial statements translation in foreign currency
		663,911	639,829	
Kepentingan nonpengendali	21	948	2,219	Non-controlling interest
Jumlah ekuitas		<u>664,859</u>	<u>642,048</u>	Total equity
Jumlah liabilitas dan ekuitas		<u>1,929,498</u>	<u>1,473,649</u>	Total liabilities and equity

*) Disajikan kembali, lihat Catatan 2a

*) Restated, see Note 2a

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

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

PT ACSET INDONESIA Tbk
DAN ENTITAS ANAK/AND SUBSIDIARIES

Lampiran 2/1 Schedule

LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN
KOMPREHENSIF LAIN KONSOLIDASIAN
UNTUK TAHUN YANG BERAKHIR
31 DESEMBER 2015 DAN 2014

(Disajikan dalam jutaan Rupiah,
kecuali laba per saham)

CONSOLIDATED STATEMENTS OF PROFIT OR
LOSS AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME
FOR THE YEARS ENDED
31 DECEMBER 2015 AND 2014

(Expressed in millions of Rupiah,
except earnings per share)

	Catatan/ Notes	31/12/2015	31/12/2014*	
Pendapatan bersih	25	1,356,868	1,350,908	Net revenue
Beban pokok pendapatan	26	(1,132,494)	(1,101,969)	Cost of revenue
Laba bruto		224,374	248,939	Gross profit
Beban penjualan	26	(1,201)	(1,079)	Selling expenses
Beban umum dan administrasi	26	(92,257)	(71,053)	General and administrative expenses
Beban pajak final		(41,481)	(41,075)	Final tax expenses
Biaya keuangan	27	(52,331)	(31,854)	Finance costs
Penghasilan keuangan	27	2,167	1,754	Finance income
Bagian atas rugi bersih entitas asosiasi dan ventura bersama		(739)	(2,187)	Share of net loss of associate and joint venture
Penghasilan lain-lain, bersih		4,000	4	Other income, net
Laba sebelum pajak penghasilan		42,532	103,449	Profit before income tax
(Beban)/manfaat pajak penghasilan	20c	(310)	448	Income tax (expense)/ benefits
Laba tahun berjalan		42,222	103,897	Profit for the year
Penghasilan/(beban) komprehensif lain				Other comprehensive income/(expense)
Pos yang tidak akan direklasifikasi ke laba rugi				Item that will not be reclassified to profit or loss
Pengukuran kembali liabilitas imbalan pasca kerja		2,898	(3,871)	Remeasurement of employee benefit obligations
Pos yang akan direklasifikasi ke laba rugi				Item that will be reclassified to profit or loss
Selisih kurs dari penjabaran laporan keuangan dalam valuta asing		266	(2)	Exchange difference on financial statements translation in foreign currency
Penghasilan/(beban) komprehensif lain tahun berjalan		3,164	(3,873)	Other comprehensive income/(expense) for the year
Jumlah penghasilan komprehensif tahun berjalan		45,386	100,024	Total comprehensive income for the year

*) Disajikan kembali, lihat Catatan 2a

*) Restated, see Note 2a

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

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



PT ACSET INDONUSA Tbk
DAN ENTITAS ANAK/AND SUBSIDIARIES

Lampiran 2/2 Schedule

LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN
KOMPRESIF LAIN KONSOLIDASIAN
UNTUK TAHUN YANG BERAKHIR
31 DESEMBER 2015 DAN 2014

(Disajikan dalam jutaan Rupiah,
laba per saham)

CONSOLIDATED STATEMENTS OF PROFIT OR LOSS
AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME
FOR THE YEARS ENDED
31 DECEMBER 2015 AND 2014

(Expressed in millions of Rupiah,
except earnings per share)

	Catatan/ <u>Notes</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014*</u>	
Laba/(rugi) setelah pajak yang diatribusikan kepada:				Profit/(loss) after tax attributable to:
- Pemilik entitas induk		41,918	104,787	Owners of the parent -
- Kepentingan non-pengendali		<u>304</u>	<u>(890)</u>	Non-controlling interest -
		<u>42,222</u>	<u>103,897</u>	
Jumlah penghasilan/(beban) komprehensif yang diatribusikan kepada:				Total comprehensive income/(expense) attributable to:
- Pemilik entitas induk		45,082	100,914	Owners of the parent -
- Kepentingan non-pengendali		<u>304</u>	<u>(890)</u>	Non-controlling interest -
		<u>45,386</u>	<u>100,024</u>	
Laba per saham (dinyatakan dalam Rupiah penuh)				Earnings per share (expressed in full Rupiah)
- Dasar dan dilusian	31	<u>84</u>	<u>210</u>	Basic and diluted -

*) Disajikan kembali, lihat Catatan 2a

*) Restated, see Note 2a

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

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

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

Tanggal 31 Desember 2015 dan 2014
serta 1 Januari 2014/Desember 2013
(Dalam Rupiah Penuh)

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

As of Desember 31, 2015 and 2014
and January 1, 2014/December 31, 2013
(In Full of Rupiah)

			1 Januari 2014/ 31 Desember 2013/ January 1, 2014/ December 31, 2013*)		
	Catatan/ Notes	2015 Rp	2014*) Rp	Rp	
ASET				ASSETS	
ASET LANCAR				CURRENT ASSETS	
Kas dan Setara Kas	3	4,317,347,903,384	811,411,723,393	1,939,959,892,639	Cash and Cash Equivalents
Piutang Usaha					Accounts Receivable
Pihak Berelasi	4	300,036,993,527	258,397,773,214	216,425,341,533	Related Parties
Pihak Ketiga	4	1,931,710,921,979	1,695,502,639,777	1,287,012,808,508	Third Parties
Piutang Retensi					Retention Receivables
Pihak Berelasi	5	635,633,508,744	554,351,047,079	413,798,247,589	Related Parties
Pihak Ketiga	5	444,010,342,275	387,394,876,486	366,133,954,789	Third Parties
Tagihan Bruto Pemberi Kerja					Gross Amount Due from Customers
Pihak Berelasi	6	973,087,318,057	1,187,417,011,461	1,507,378,794,101	Related Parties
Pihak Ketiga	6	2,120,045,609,271	1,429,816,010,167	945,704,630,972	Third Parties
Persediaan	7	162,650,778,629	132,013,517,468	161,559,750,775	Inventories
Uang Muka	8	175,336,623,395	183,607,503,710	226,061,200,106	Advances
Biaya Dibayar di Muka	9	1,216,509,049,102	814,053,429,715	219,939,991,122	Prepayments
Pajak Dibayar di Muka	10.a	857,435,799,861	622,516,778,227	497,493,058,365	Prepaid Taxes
Aset Real Estat	11.a	1,557,347,649,217	1,089,412,066,524	896,284,552,057	Real Estate Assets
Jumlah Aset Lancar		<u>14,691,152,497,441</u>	<u>9,165,894,377,221</u>	<u>8,677,752,222,556</u>	Total Current Assets
ASET TIDAK LANCAR					NON CURRENT ASSETS
Aset Pajak Tangguhan	10.d	--	14,733,917	--	Deferred Tax Assets
Piutang Lain-lain Jangka Panjang	12	6,396,900,359	36,374,118,437	6,492,998,787	Other Long-Term Receivables
Aset Real Estat	11.b	47,757,602,787	5,132,984,482	21,932,353,413	Real Estate Assets
Investasi pada Ventura Bersama	13	368,089,859,107	363,654,939,623	474,148,769,276	Investment in Joint Ventures
Properti Investasi	14	329,881,126,825	356,221,665,867	196,697,458,123	Investment Properties
Aset Tetap	15	1,099,426,730,319	496,095,844,221	271,256,911,163	Property, Plant and Equipment
Investasi Jangka Panjang Lainnya	16	31,550,360,000	7,600,000,000	7,600,000,000	Other Long-Term Investment
Aset Lain-lain	17	186,808,438,041	27,893,020,506	65,081,051,104	Other Assets
Jumlah Aset Tidak Lancar		<u>2,069,911,017,438</u>	<u>1,292,987,307,053</u>	<u>1,043,209,541,866</u>	Total Non Current Assets
JUMLAH ASET		<u>16,761,063,514,879</u>	<u>10,458,881,684,274</u>	<u>9,720,961,764,422</u>	TOTAL ASSETS

*) Reklasifikasi (Catatan 50)

*) Reclassification (Note 50)

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

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

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

Tanggal 31 Desember 2015 dan 2014,
serta 1 Januari 2014/Desember 2013
(Dalam Rupiah Penuh)

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

As of Desember 31, 2015 and 2014
and January 1, 2014/December 31, 2013
(In Full of Rupiah)

	Catatan/ Notes	2015 Rp	2014*) Rp	1 Januari 2014/ 31 Desember 2013/ January 1, 2014/ December 31, 2013*) Rp	
LIABILITAS DAN EKUITAS					LIABILITIES AND EQUITY
LIABILITAS JANGKA PENDEK					CURRENT LIABILITIES
Utang Usaha					Accounts Payable
Pihak Berelasi	18	13,960,196,994	23,150,723,308	28,638,024,968	Related Parties
Pihak Ketiga	18	6,475,349,377,274	4,900,061,986,107	4,738,781,537,156	Third Parties
Utang Bank	19.a	1,115,499,100,000	658,000,000,000	206,000,000,000	Bank Loans
Utang Pajak	10.b	435,488,344,468	279,847,706,524	259,695,783,516	Taxes Payable
Uang Muka Pemberi Kerja	20.a	692,207,413,831	494,513,341,101	620,342,538,872	Advances Receipts
Pendapatan Diterima di Muka	21	114,043,746,934	77,196,379,347	153,557,931,854	Unearned Revenues
Beban Akrua	22	326,019,655,515	353,848,926,719	259,600,358,425	Accrued Expenses
Utang Retensi	23	214,287,609,254	220,811,939,708	170,368,605,115	Retention Payables
Liabilitas Jangka Pendek Lainnya	24	27,606,570,064	33,187,953,318	98,872,367,430	Other Current Liabilities
Jumlah Liabilitas Jangka Pendek		<u>9,414,462,014,334</u>	<u>7,040,618,956,132</u>	<u>6,535,857,147,336</u>	Total Current Liabilities
LIABILITAS JANGKA PANJANG					NON CURRENT LIABILITIES
Liabilitas Pajak Tangguhan	10.d	2,111,695,802	--	--	Deferred Tax Liabilities
Utang Retensi	23	11,413,752,457	7,034,546,407	8,635,934,290	Retention Payables
Uang Jaminan Penyewa		--	--	301,073,000	Customer Deposits
Uang Muka Pemberi Kerja	20.b	84,453,499,926	48,155,670,181	84,532,290,178	Advances Receipts
Utang Bank dan Surat Utang Jangka Menengah	19.b	504,736,874,400	113,500,000,000	5,800,000,000	Bank Loans and Medium Term Notes
Utang Obligasi	25	1,248,298,729,988	1,247,628,720,991	1,246,976,440,710	Bond Payables
Utang Lain-lain	26	285,556,515	400,440,917	526,424,707	Other Payables
Liabilitas Imbalan Kerja	27	83,169,594,621	110,762,804,445	128,327,142,322	Liabilities for Employment Benefits
Utang Sukuk	28	250,000,000,000	250,000,000,000	250,000,000,000	Sukuk Payables
Jumlah Liabilitas Jangka Panjang		<u>2,184,469,703,709</u>	<u>1,777,482,182,941</u>	<u>1,725,099,305,207</u>	Total Non Current Liabilities
Jumlah Liabilitas		<u>11,598,931,718,043</u>	<u>8,818,101,139,073</u>	<u>8,260,956,452,543</u>	Total Liabilities
EKUITAS					EQUITY
Ekuitas yang Dapat Diatribusikan					Equity Attributable to Owners
kepada Pemilik Entitas Induk					of the Parent
Modal Saham - Nilai Nominal Rp 100 per Saham					Capital Stock - Rp 100 per Value per Share
Modal Dasar - 5.440.000.000 Saham					Authorized Capital - 5,440,000,000 Shares
Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh					Subscribed and Paid Up Capital
- 3.560.849.376 Saham Tanggal 31 Desember 2015 Serta					-3,560,849,376 Shares as of December 31, 2015 and
1.801.320.000 Saham Tanggal 31 Desember 2014 dan 2013	29	356,084,937,600	180,132,000,000	180,132,000,000	1,801,320,000 Shares as of December 31, 2014 and 2013
Tambahan Modal Disetor	30	2,587,944,479,627	50,004,090,079	50,004,090,079	Additional Paid in Capital
Selisih Transaksi dengan Pihak Non Pengendali	32.c	3,117,842,245	3,117,842,245	--	Non Controlling Interest
Saldo Laba					Retained Earnings
Ditentukan Penggunaannya	31	1,452,215,456,967	1,187,954,751,131	903,770,990,399	Appropriated
Belum Ditentukan Penggunaannya		337,669,675,154	210,861,336,801	315,072,099,300	Unappropriated
Penghasilan Komprehensif Lain					Other Comprehensive Income
Selisih Penjabaran Laporan Keuangan		2,547,059,748	1,751,501,902	1,792,021,294	Different in Foreign Currency Translation
Surplus Revaluasi Tanah	43	414,247,786,785	--	--	Surplus of Revaluation on Land
Jumlah Ekuitas yang Dapat Diatribusikan					Total Equity Attributable to Owners
kepada Pemilik Entitas Induk		5,153,827,238,126	1,633,821,522,158	1,450,771,201,073	of the Parent
Kepentingan Non Pengendali	32.a	8,304,558,710	6,959,023,043	9,234,110,806	Non Controlling Interest
Jumlah Ekuitas		<u>5,162,131,796,836</u>	<u>1,640,780,545,201</u>	<u>1,460,005,311,878</u>	Total Equity
JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS		<u>16,761,063,514,879</u>	<u>10,458,881,684,274</u>	<u>9,720,961,764,422</u>	TOTAL LIABILITIES AND EQUITY

*) Disajikan kembali (Catatan 49)

*) Restated (Note 49)

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

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

**PT ADHI KARYA (Persero) Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN
KOMPREHENSIF LAIN
KONSOLIDASIAN**

Untuk Tahun-tahun yang Berakhir pada Tanggal
31 Desember 2015 dan 2014
(Dalam Rupiah Penuh)

**PT ADHI KARYA (Persero) Tbk
AND SUBSIDIARIES
THE CONSOLIDATED STATEMENTS OF
PROFIT OR LOSS AND
OTHER COMPREHENSIVE INCOME**

For the Years Ended
December 31, 2015 and 2014
(In Full of Rupiah)

	Catatan/ Notes	2015 Rp	2014*) Rp	
PENDAPATAN USAHA	33	9,389,570,098,578	8,653,578,309,020	REVENUES
BEBAN POKOK PENDAPATAN	34	(8,414,925,778,081)	(7,655,376,741,694)	COST OF REVENUES
LABA KOTOR		974,644,320,497	998,201,567,326	GROSS PROFITS
Pendapatan Bunga	36	50,664,825,987	33,424,985,725	Interest Income
Laba Penjualan Aset Tetap	15	128,572,715	183,424,566	Gain on Disposal of Property, Plant and Equipment
Laba Selisih Kurs - Bersih		164,838,287,080	100,096,399,242	Gain on Foreign Exchange - Net
Beban Usaha	37	(395,493,571,770)	(356,174,876,057)	Administration and General Expenses
Penyisihan Penurunan Nilai Piutang	38	(12,148,533,885)	(42,597,387,115)	Allowance for Impairment of Receivables
Pendapatan (Beban) Lainnya - Bersih	39	68,095,700,958	(8,250,202,295)	Other Income (Charges) - Net
LABA USAHA		850,729,601,582	724,883,911,392	PROFIT FROM OPERATION
Beban Keuangan	40	(136,718,019,874)	(136,530,244,593)	Financial Charges
Bagian Laba Ventura Bersama	35	32,079,515,472	11,202,923,560	Share of Profit of Joint Venture
LABA SEBELUM PAJAK		746,091,097,180	599,556,590,359	PROFIT BEFORE TAX
Beban Pajak Penghasilan	10.c	(281,065,549,175)	(267,896,083,942)	Income Tax Expenses
LABA TAHUN BERJALAN		465,025,548,006	331,660,506,417	PROFIT FOR THE YEAR
PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN SETELAH PAJAK				OTHER COMPREHENSIVE INCOME AFTER TAX
Pos-pos yang Tidak Akan Direklasifikasi ke Laba Rugi				Item that Will Not Be Reclassified Subsequently to Profit or Loss
Pengukuran Kembali Program Imbalan Pasti	28	(1,320,205,275)	(27,309,269,570)	Remeasurement of Defined Benefits Plan
Surplus Revaluasi Tanah	43	414,253,053,436	--	Surplus on Revaluation of Land
		412,932,848,161	(27,309,269,570)	
Pos-pos yang Akan Direklasifikasi ke Laba Rugi				Item that Will Be Reclassified Subsequently to Profit or Loss
Selisih Kurs Penjabaran Laporan Keuangan Dalam Valuta Asing		795,557,846	(40,519,392)	Difference in Foreign Currency Translation
JUMLAH PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN TAHUN BERJALAN SETELAH PAJAK		878,753,954,012	304,310,717,455	TOTAL OTHER COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR AFTER TAX
JUMLAH LABA YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA:				TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR
Pemilik Entitas Induk	42	463,685,278,990	329,075,308,116	Owners of the Parent
Kepentingan Nonpengendali		1,340,269,016	2,585,198,301	Non-Controlling Interest
JUMLAH		465,025,548,006	331,660,506,417	TOTAL
JUMLAH PENGHASILAN KOMPREHENSIF YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA:				TOTAL COMPREHENSIVE INCOME ATTRIBUTABLE TO:
Pemilik Entitas Induk		877,408,418,346	301,725,519,156	Owners of the Parent
Kepentingan Nonpengendali	32.b	1,345,535,667	2,585,198,301	Non-Controlling Interest
JUMLAH		878,753,954,012	304,310,717,455	TOTAL
LABA PER SAHAM	42	202.83	182.69	EARNINGS PER SHARE

*) Disajikan kembali dan Reklasifikasi (Catatan 49 dan 50)

*) Restated and Reclassification (Notes 49 and 50)

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

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

**PT NUSA RAYA CIPTA Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN POSISI KEUANGAN
KONSOLIDASIAN**
Per 31 Desember 2015, 2014 dan 2013
(Dalam Rupiah Penuh)

**PT NUSA RAYA CIPTA Tbk
AND SUBSIDIARY
CONSOLIDATED STATEMENTS OF
FINANCIAL POSITION**
As of December 31, 2015, 2014 and 2013
(In Full Rupiah)

ASET	Catatan/ Notes	2015 Rp	Disajikan Kembali (lihat Catatan 43) / (Restated (see Note 43))		ASSETS
			2014 Rp	2013 Rp	
ASET LANCAR					CURRENT ASSETS
Kas dan Setara Kas	4	338,182,545,046	276,841,255,822	320,470,838,716	Cash and Cash Equivalents
Piutang Proyek	5				Trade Receivables
Pihak Berelasi	37	5,727,014,736	20,817,201,072	13,438,976,980	Related Parties
Pihak Ketiga		360,201,370,655	366,744,449,905	360,809,938,213	Third Parties
Piutang Retensi	6				Retention Receivables
Pihak Berelasi	37	31,066,448,973	52,187,308,750	18,682,124,991	Related Parties
Pihak Ketiga		217,266,972,366	165,460,083,609	150,750,965,903	Third Parties
Tagihan Bruto Kepada Pemberi Kerja	7				Gross Amount Due from Customers
Pihak Berelasi	37	30,717,439,085	15,200,657,781	56,607,292,557	Related Parties
Pihak Ketiga		453,417,983,722	190,490,716,362	294,494,967,913	Third Parties
Aset Keuangan Lancar Lainnya	8	34,628,176,707	9,122,955,172	30,157,156,374	Others Current Financial Assets
Uang Muka	9	30,211,304,074	232,021,503,380	59,403,484,108	Advances
Pajak dibayar di Muka	20.b	485,737,800	--	--	Prepaid Tax
Biaya Dibayar di Muka	10	106,252,494	137,181,040	128,213,113	Prepaid Expenses
Total Aset Lancar		1,502,011,245,658	1,329,023,312,893	1,304,943,958,867	Total Current Assets
ASET TIDAK LANCAR					NON CURRENT ASSETS
Piutang Pihak Berelasi Non-Usaha	11, 37	7,059,211,756	1,394,729,825	1,379,315,875	Non-Trade Related Parties Receivables
Investasi pada Ventura Bersama	12	357,993,472,728	366,936,158,813	190,016,627,964	Investments in Joint Venture
Investasi Jangka Panjang Lainnya	13	892,117,944	--	--	Other Non Current Investment
Properti Investasi	14	6,650,812,008	7,071,691,870	8,482,838,666	Investment Property
Aset Tetap	15	118,991,557,861	138,861,633,285	118,619,909,245	Property, Plant and Equipment
Aset Keuangan Tidak Lancar Lainnya	16	1,492,966,751	1,420,518,101	1,876,332,401	Other Non Current Financial Assets
Total Aset Tidak Lancar		493,080,139,048	515,684,731,894	320,375,024,150	Total Non Current Assets
TOTAL ASET		1,995,091,384,706	1,844,708,044,787	1,625,318,983,017	TOTAL ASSETS

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

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

**PT NUSA RAYA CIPTA Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN POSISI KEUANGAN
KONSOLIDASIAN (Lanjutan)
Per 31 Desember 2015, 2014 dan 2013
(Dalam Rupiah Penuh)**

**PT NUSA RAYA CIPTA Tbk
AND SUBSIDIARY
CONSOLIDATED STATEMENTS OF
FINANCIAL POSITION (Continued)
As of December 31, 2015, 2014 and 2013
(In Full Rupiah)**

LIABILITAS DAN EKUITAS	Catatan/ Notes	2015 Rp	Disajikan Kembali (lihat Catatan 43) / (Restated (see Note 43))		LIABILITIES AND EQUITY
			2014 Rp	2013 Rp	
LIABILITAS JANGKA PENDEK					SHORT TERM LIABILITIES
Utang Usaha					Trade Payables
Pihak Ketiga	18	372,372,518,496	324,840,480,279	302,869,289,611	Third Parties
Utang Lain-lain					Other Payables
Pihak Ketiga	19	82,018,895,070	57,481,581,502	19,478,661,988	Third Parties
Utang Pajak	20.a	29,000,161,467	26,586,909,636	25,360,476,532	Taxes Payable
Beban Akrual		20,000,000	--	--	Accrued Expenses
Uang Muka dari Pelanggan	21				Advances from Customers
Pihak Berelasi	37	7,931,626,582	27,453,267,331	78,089,804,182	Related Parties
Pihak Ketiga		322,066,353,269	353,466,905,712	367,549,249,073	Third Parties
Total Liabilitas Jangka Pendek		813,409,554,884	789,829,144,460	793,347,481,386	Total Short Term Liabilities
LIABILITAS JANGKA PANJANG					LONG TERM LIABILITIES
Utang Pihak Berelasi Non-Usaha	23, 37	38,408,748,125	26,435,446,010	19,392,282,444	Non-Trade Related Parties Payables
Liabilitas Imbalan Pasca Kerja	22	56,639,928,520	45,010,844,096	34,458,510,356	Post-Employment Benefits Obligation
Total Liabilitas Jangka Panjang		95,048,676,645	71,446,290,106	53,850,792,800	Total Long Term Liabilities
TOTAL LIABILITAS		908,458,231,529	861,275,434,566	847,198,274,186	TOTAL LIABILITIES
EKUITAS					EQUITY
Ekuitas yang dapat diatribusikan kepada pemilik induk					Equity Attributable to Owner of the Parent Entity
Modal Saham - Nilai Nominal Rp100 per saham					Capital Stock - Par Value Rp100 per Share
Modal Dasar - 8.000.000.000 saham					Authorized - 8,000,000,000 shares
Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh - 2.496.257.846, 2.480.000.146, dan 2.480.000.000 pada 31 Desember 2015, 2014, 2013	24	249,625,784,600	248,000,014,600	248,000,000,000	Issued and Fully Paid Capital - 2,496,257,846; 2,480,000,146, and 2,480,000,000 as of December 31, 2015, 2014, and 2013
Tambahan Modal Disetor - Neto	25	337,001,006,554	321,556,191,554	321,556,052,854	Additional Paid-in Capital
Saham Treasuri	27	(30,109,175,159)	--	--	Treasury Stock
Saldo laba					Retained Earnings
Telah Ditentukan Penggunaannya	26	10,000,000,000	5,000,000,000	--	Appropriated
Belum Ditentukan Penggunaannya		520,115,471,572	408,876,337,290	208,563,699,041	Unappropriated
		1,086,633,087,567	983,432,543,444	778,119,751,895	
Kepentingan Nonpengendali	28	65,610	66,777	956,936	Non Controlling Interest
TOTAL EKUITAS		1,086,633,153,177	983,432,610,221	778,120,708,831	Total Equity
TOTAL LIABILITAS DAN EKUITAS		1,995,091,384,706	1,844,708,044,787	1,625,318,983,017	TOTAL LIABILITIES AND EQUITY

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

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

**PT NUSA RAYA CIPTA Tbk
DAN ENTITAS ANAK**
**LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN
KOMPREHENSIF LAIN KONSOLIDASIAN**
Untuk Tahun-tahun yang Berakhir
pada Tanggal 31 Desember 2015, 2014 dan 2013
(Dalam Rupiah Penuh)

**PT NUSA RAYA CIPTA Tbk
AND SUBSIDIARY**
**CONSOLIDATED STATEMENTS OF PROFIT OR
LOSS AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME**
For The Years Ended
December 31, 2015, 2014 and 2013
(In Full Rupiah)

	Catatan/ Notes	2015 Rp	Disajikan Kembali (lihat Catatan 43) / Restated (see Note 43)		
			2014 Rp	2013 Rp	
PENDAPATAN	29, 37	3,600,623,912,590	3,311,884,860,715	3,006,109,667,438	REVENUES
BEBAN POKOK PENDAPATAN	30	(3,276,361,965,139)	(3,010,290,190,778)	(2,755,261,953,836)	COST OF REVENUES
LABA BRUTO		324,261,947,451	301,594,669,937	250,847,713,602	GROSS PROFIT
Pendapatan Lainnya	34.a	53,269,334,090	57,497,341,876	86,945,492,810	Others Income
Beban Umum dan Administrasi	31	(147,629,447,846)	(111,575,830,408)	(80,732,991,998)	General and Administrative Expenses
Beban Lainnya	34.b	(43,479,026,014)	(42,135,349,143)	(46,597,485,032)	Others Expenses
LABA USAHA		186,422,807,681	205,380,832,262	210,462,729,381	OPERATING INCOME
Beban Pajak Penghasilan Final	32	(100,363,023,083)	(100,180,250,131)	(82,526,916,826)	Final Income Tax Expenses
Beban Keuangan	33	(94,182,901)	(25,534,925)	(1,241,469,579)	Financial Expenses
Bagian Laba Ventura Bersama	12	112,341,654,010	176,311,595,124	63,431,319,568	Equity in Net Income of Joint Venture
LABA SEBELUM PAJAK		198,307,255,707	281,486,642,330	190,125,662,544	INCOME BEFORE TAX
Beban Pajak Penghasilan	20.b	--	(3,005,786,713)	(1,548,016,215)	Income Tax Expenses
LABA TAHUN BERJALAN		198,307,255,707	278,480,855,617	188,577,646,329	INCOME FOR THE YEAR
PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN					OTHER COMPREHENSIVE INCOME
Pos yang Tidak akan Direklasifikasi ke Laba Rugi					Items that will not be Reclassified to Profit or Loss
Pengukuran Kembali atas Program Imbalan Pasti		(7,080,554,922)	(3,729,103,719)	(167,706,704)	Remeasurement on Defined Benefit Plans
Penghasilan Komprehensif Lain Tahun Berjalan		(7,080,554,922)	(3,729,103,719)	(167,706,704)	Other Comprehensive Income for the Year
TOTAL PENGHASILAN KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN		191,226,700,785	274,751,751,898	188,409,939,625	TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR
LABA TAHUN BERJALAN YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA :					INCOME FOR THE YEAR ATTRIBUTABLE TO:
Pemilik Entitas Induk		198,307,256,874	278,481,745,776	188,577,748,558	Owners of Parent Entity
Kepentingan Nonpengendali		(1,167)	(890,159)	(102,229)	Non Controlling Interest
		198,307,255,707	278,480,855,617	188,577,646,329	
TOTAL PENGHASILAN KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA :					TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR ATTRIBUTABLE TO:
Pemilik Entitas Induk		191,226,701,952	274,752,642,057	188,410,041,854	Owners of Parent Entity
Kepentingan Nonpengendali	28	(1,167)	(890,159)	(102,229)	Non Controlling Interest
		191,226,700,785	274,751,751,898	188,409,939,625	
LABA PER SAHAM - DASAR	35	80	112	211	EARNINGS PER SHARE - BASIC
LABA PER SAHAM - DILUSIAN	35	80	112	211	EARNINGS PER SHARE - DILUTED

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

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

PT PP (Persero), Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TANGGAL 31 DESEMBER 2015 DAN 2014
SERTA 1 JANUARI 2014 / 31 DESEMBER 2013
(Dinyatakan dalam rupiah penuh, kecuali dinyatakan lain)

PT PP (Persero), Tbk
AND ITS SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION
AS OF 31 DECEMBER 2015 AND 2014
AND 1 JANUARY 2014 / 31 DECEMBER 2013
(Expressed in full IDR, unless otherwise stated)

URAIAN	Catatan / Notes	31 Desember / December 2015	31 Desember / December 2014 *)	1 Januari 2014/ 31 Desember 2013 / 1 January 2014/ 31 December 2013 *)	DESCRIPTIONS
ASET					ASSETS
ASET LANCAR					CURRENT ASSETS
Kas dan Setara Kas	3d,3e,3f,4,46	3.025.394.461.065	2.408.126.221.637	2.396.801.813.562	Cash and Cash Equivalents
Investasi Jangka Pendek	3l,5,21,46	276.900.000.000	202.500.000.000	176.080.053.397	Short-Term Investments
Piutang Usaha (dikurangi penurunan nilai wajar piutang usaha sebesar Rp161.984.468.256; Rp129.579.252.512 dan Rp157.018.558.147 masing-masing per 31 Desember 2015; 2014 dan 2013)	3d,3e,3g,6, 21, 46				Account Receivables <i>(net of impairment of account receivable amounting of IDR161,984,468,256; IDR129,579,252,512 and IDR157,018,558,147 each as of 31 December 2015; 2014 and 2013, respectively)</i>
Pihak Ketiga		2.510.492.079.141	1.921.982.143.795	1.256.555.857.973	Third Parties
Pihak-Pihak Berelasi		416.878.144.799	378.181.910.747	453.461.831.210	Related Parties
Piutang Retensi (dikurangi penurunan nilai wajar piutang retensi sebesar Rp49.550.074.521; Rp39.707.981.033 dan Rp43.791.312.774 masing-masing per 31 Desember 2015; 2014 dan 2013)	3d,3e,3g,3h,7, 46				Retention Receivables <i>(net of impairment of retention receivable amounting of IDR49,550,074,521; IDR39,707,981,033 and IDR43,791,312,774 each as of 31 December 2015; 2014 and 2013, respectively)</i>
Pihak Ketiga		744.116.219.449	542.044.875.044	307.823.956.779	Third Parties
Pihak-Pihak Berelasi		436.360.760.611	265.220.556.991	140.133.211.471	Related Parties
Tagihan Bruto Kepada Pemberi Kerja (dikurangi penurunan nilai wajar tagihan bruto sebesar Rp163.207.478.963; Rp142.477.931.358 dan Rp57.965.919.826 masing-masing per 31 Desember 2015; 2014 dan 2013)	3e,3g,3i,8,46				Gross Receivables from Project Owners <i>(net of impairment of gross receivable amounting of IDR163,207,478,963; IDR142,477,931,358 and IDR57,965,919,826 each as of 31 December 2015; 2014 and 2013, respectively)</i>
Pihak Ketiga		3.037.067.784.346	3.164.134.228.452	2.027.175.738.760	Third Parties
Pihak-Pihak Berelasi		1.684.253.548.059	972.828.652.372	2.203.488.470.831	Related Parties
Piutang Lain-Lain	3e,9,46				Other Receivables
Pihak Ketiga		247.315.921	25.851.925.861	26.196.581.483	Third Parties
Pihak-Pihak Berelasi		3.640.001.869	1.762.313.451	2.835.032.175	Related Parties
Persediaan	3j,10,21	2.498.625.335.323	2.502.496.930.309	1.672.895.931.777	Inventories
Uang Muka Ventura Bersama	3q,11	3.000.000.000	156.073.913.556	159.673.913.556	Advance Payments of Joint Venture
Uang Muka	12	48.602.192.221	138.086.542.967	114.306.027.280	Advances
Pajak Dibayar Dimuka	3u,13a	467.771.455.951	462.183.693.383	597.982.011.499	Prepaid Taxes
Beban Dibayar Dimuka	3k,14	259.322.122.429	329.626.652.178	259.448.072.723	Prepaid Expenses
Jaminan	15	17.864.013.374	6.231.177.840	2.203.584.462	Guarantees
Jumlah Aset Lancar		15.430.535.434.558	13.477.331.738.583	11.797.062.088.938	Total Current Assets
ASET TIDAK LANCAR					NON CURRENT ASSETS
Piutang Lain-lain	3e,9,46	787.024.728	787.024.728	787.024.728	Other Receivables
Tanah Akan Dikembangkan	3j,10,21	247.992.592.095	172.372.120.118	104.523.442.095	Land For Development
Investasi Pada Entitas Asosiasi	3l,16	272.134.035.052	147.393.344.309	70.218.545.578	Investment in Associated Company
Investasi Jangka Panjang Lainnya	3l,17	73.799.050.000	67.799.050.000	43.299.050.000	Long Term Investment Others
Properti Investasi (bersih setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar Rp22.679.511.454; Rp22.623.474.190 dan Rp22.487.121.604 masing-masing per 31 Desember 2015; 2014 dan 2013)	3m,18,19,21,38	113.375.946.005	2.875.843.950	7.295.014.236	Investment Property <i>(net of accumulated depreciation of IDR22,679,511,454; IDR22,623,474,190 and IDR22,487,121,604 as of 31 December 2015; 2014 and 2013, respectively)</i>
Aset Tetap (bersih setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar Rp330.104.438.992; Rp249.492.226.578 dan Rp83.721.509.423 masing-masing per 31 Desember 2015; 2014 dan 2013)	3n,19,21,38	2.989.066.252.797	709.713.843.323	369.640.479.200	Fixed Assets <i>(net of accumulated depreciation of IDR330,104,438,992; IDR249,492,226,578 and IDR83,721,509,423 as of 31 December 2015; 2014 and 2013, respectively)</i>
Aset Tidak Berwujud	20	1.121.447.184	881.771.194	-	Intangible Assets
Jumlah Aset Tidak Lancar		3.698.276.347.861	1.101.822.997.622	595.763.555.837	Total Non Current Assets
JUMLAH ASET		19.128.811.782.419	14.579.154.736.205	12.392.825.644.775	TOTAL ASSETS

*) Disajikan kembali dan reklasifikasi - Catatan No. 54

*) Restated and reclassified - Note No. 54

(Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian yang merupakan bagian tidak terpisahkan dari Laporan Keuangan Konsolidasian)

(See Notes to the Consolidated Financial Statements which are an integral part of the Consolidated Financial Statements)

PT PP (Persero), Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN
TANGGAL 31 DESEMBER 2015 DAN 2014
SERTA 1 JANUARI 2014 / 31 DESEMBER 2013
(Dinyatakan dalam rupiah penuh, kecuali dinyatakan lain)

PT PP (Persero), Tbk
AND ITS SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION
AS OF 31 DECEMBER 2015 AND 2014
AND 1 JANUARY 2014 / 31 DECEMBER 2013
(Expressed in full IDR, unless otherwise stated)

URAIAN	Catatan / Notes	31 Desember / December 2015	31 Desember / December 2014 *)	1 Januari 2014/ 31 Desember 2013 / 1 January 2014/ 31 December 2013 *)	DESCRIPTIONS
LIABILITAS JANGKA PENDEK					CURRENT LIABILITIES
Utang Bank - Jangka Pendek	3e,5,6,10,18,19,				Short Term Bank Loans
Pihak Ketiga	21,46	109.067.959.675	90.063.303.630	31.888.656.369	Third Parties
Pihak-Pihak Berelasi		1.147.275.079.906	801.804.504.414	804.877.213.048	Related Parties
Utang Non Bank - Pihak Berelasi	6,10,19,22,46	401.594.722.960	674.830.453.584	107.824.269.885	Non Bank Loans - Related Parties
Utang Usaha	3e,23,46				Trade Payables
Pihak Ketiga		7.861.184.653.253	6.950.110.285.786	6.254.135.938.944	Third Parties
Pihak-Pihak Berelasi		26.606.966.541	71.522.301.911	46.210.320.446	Related Parties
Utang Pajak	3u,13b	56.570.043.478	34.722.714.899	59.420.290.190	Taxes Payable
Liabilitas Pajak Penghasilan Final	3u,13c	291.211.795.262	220.288.930.001	174.538.532.284	Final Income Tax Liabilities
Pendapatan Diterima Dimuka	3t,24	9.626.335.196	13.675.419.607	9.422.424.455	Unearned Revenue
Beban Yang Masih Harus Dibayar	3t,25	324.088.272.363	333.076.365.289	212.131.765.162	Accrued Expenses
Bagian Liabilitas Jangka Panjang Yang Jatuh Tempo dalam Waktu Satu Tahun					Current Portion of Long Term Liabilities
Utang Bank	31	106.954.129.392	10.218.181.818	-	Bank Loans
Surat Berharga Jangka Menengah	26	-	-	530.000.000.000	Medium Term Notes
Uang Muka Pemberi Pekerjaan dan Konsumen	3r,27	697.645.031.616	622.848.893.032	577.416.551.525	Advances from Project Owners and Consumers
Utang Sewa Guna Usaha	3n,28	14.492.096.002	15.228.989.589	-	Leasing Payable
Utang Jangka Pendek Lainnya	3t,29	68.096.467.462	22.733.559.982	26.863.959.154	Other Short Term Liabilities
Jumlah Liabilitas Jangka Pendek		11.114.413.553.106	9.861.123.903.542	8.834.729.921.462	Total Current Liabilities
LIABILITAS JANGKA PANJANG					NON CURRENT LIABILITIES
Liabilitas Program Imbalan Kerja	3s,30	113.842.892	-	-	Liabilities of Employment Benefits
Utang Jangka Panjang	31,46				Long Term Liabilities
Pihak Ketiga		29.036.221.948	6.554.299.639	-	Third Parties
Pihak-Pihak Berelasi		555.413.002.074	420.111.025.477	114.704.178.590	Related Parties
Liabilitas Jangka Panjang setelah Dikurangi Yang Jatuh Tempo dalam Waktu Satu Tahun					Long-Term Liabilities Net of Current Portion
Surat Berharga Jangka Menengah	27	330.000.000.000	330.000.000.000	-	Medium Term Notes
Uang Muka Pemberi Pekerjaan dan Konsumen	28	911.779.722.569	830.416.264.838	788.432.194.266	Advances from Project Owners and Consumers
Utang Sewa Guna Usaha	3n,29	25.831.545.955	50.398.875.372	-	Leasing Payable
Utang Obligasi	3p,32	998.635.662.420	698.318.179.052	697.800.695.683	Bonds Payable
Utang Jangka Panjang Lainnya	33	44.515.997.292	47.299.318.031	15.945.934.349	Other Long Term Liabilities
Jumlah Liabilitas Jangka Panjang		2.895.325.995.150	2.383.097.962.409	1.616.883.002.888	Total Non Current Liabilities
Jumlah Liabilitas		14.009.739.548.256	12.244.221.865.951	10.451.612.924.350	Total Liabilities
EKUITAS					SHAREHOLDERS EQUITY
Ekuitas yang dapat diatribusikan kepada: Pemilik Entitas Induk					Equity attributable to: Owners of the Company
Modal Saham - Nilai Nominal Rp100 per 31 Desember 2015; 2014 dan 2013	34				Share Capital-par value IDR100 per share as at 31 December 2015; 2014 and 2013
Modal Dasar - 15.000.000.000 Saham Modal Ditempatkan dan Disetor 4.842.436.500 saham masing-masing per 31 Desember 2015; 2014 dan 2013		484.243.650.000	484.243.650.000	484.243.650.000	Authorized Capital-15,000,000,000 shares Issued and Paid Up Capital 4,842,436,500 shares each as of 31 December 2015; 2014 and 2013
Tambahkan Modal Disetor		431.845.369.858	462.018.090.364	462.356.846.439	Additional Paid-in Capital
Perubahan Ekuitas Pada Entitas Anak		255.864.120.167	-	-	Changes in Equity of Subsidiary Company
Keuntungan Revaluasi Aset Tetap	19	1.193.468.915.718	-	-	Gain of Fixed Asset Revaluation
Pengukuran Kembali Program Pensiun	3s,30	(30.700.284.379)	(29.322.995.961)	(16.064.533.987)	Remeasurement Employee Benefit Pension Program
Imbalan Pasti					Retained Earnings :
Saldo Laba :					Appropriated
Ditentukan Penggunaannya		1.306.831.960.371	883.538.000.526	581.449.512.296	Unappropriated
Belum Ditentukan Penggunaannya		740.323.181.921	533.406.543.587	428.300.835.871	Total
Jumlah		4.381.876.913.656	2.333.883.288.516	1.940.286.310.619	Total
Kepentingan Non Pengendali	35	737.195.320.507	1.049.581.738	926.409.806	Non Controlling Interest
Jumlah Ekuitas		5.119.072.234.163	2.334.932.870.254	1.941.212.720.425	Total Shareholders Equity
JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS		19.128.811.782.419	14.579.154.736.205	12.392.825.644.775	TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS EQUITY

*) Disajikan kembali dan reklasifikasi - Catatan No. 54

*) Restated and reclassified - Note No. 54

(Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian yang merupakan

(See Notes to the Consolidated Financial Statements which are an

PT PP (Persero), Tbk**DAN ENTITAS ANAK**

Laporan Laba (Rugi) dan Penghasilan Komprehensif Lain Konsolidasian
Untuk Tahun-Tahun Yang Berakhir 31 Desember 2015, 2014, dan 2013
(Dinyatakan dalam Rupiah penuh, kecuali dinyatakan lain)

PT PP (Persero), Tbk**AND ITS SUBSIDIARIES**

*Consolidated Statement of Income and Other Comprehensive Income
For The Years Ended 31 December 2015, 2014, and 2013
(Expressed in full IDR, unless otherwise stated)*

URAIAN	Catatan / Notes	2015	2014 *)	2013 *)	DESCRIPTIONS
Pendapatan Usaha	3e,3t,36,45	14.217.372.867.769	12.427.371.312.550	11.655.844.311.524	Operating Revenues
Beban Pokok Penjualan	3t,37	(12.210.412.121.484)	(10.877.659.125.998)	(10.374.802.086.838)	Cost of Goods Sold
Laba Kotor		2.006.960.746.285	1.549.712.186.552	1.281.042.224.686	Gross Profit
Beban Usaha	3t,19,20,38				Operating Expenses
Pegawai		287.556.323.896	201.677.933.802	134.815.320.350	Employees
Umum		96.071.384.547	65.449.405.695	49.542.778.927	General
Penyusutan		21.286.576.550	8.829.448.397	5.997.679.722	Depreciation
Pemasaran		4.882.303.216	5.323.367.241	5.539.162.283	Marketing
Jumlah Beban Usaha		409.796.588.209	281.280.155.135	195.894.941.282	Total Operating Expenses
Laba Usaha		1.597.164.158.076	1.268.432.031.417	1.085.147.283.404	Operating Income
Pendapatan (Beban) Lain-lain:					Others Income (Expenses)
Pendapatan Lainnya	3t,39	121.459.238.692	38.370.448.923	6.701.192.713	Other Income
Beban Lainnya	3t,40	(61.118.943.610)	(33.124.965.626)	(34.593.061.209)	Other Expenses
Beban Penurunan Nilai Piutang	3g,6,41	(63.954.616.817)	(81.255.080.667)	(106.934.444.957)	Impairment
Beban Pendanaan / Bunga	42	(372.986.744.301)	(343.920.520.051)	(271.563.730.656)	Funding / Interest Expenses
Bagian Laba Ventura Bersama	3q,43	66.924.769.110	71.023.917.344	94.252.483.918	Profit From Joint Venture
Bagian Laba Entitas Asosiasi	44	46.190.743	1.374.798.731	1.473.266.866	Income From Associated Company
Laba Sebelum Pajak Penghasilan		1.287.534.051.893	920.900.630.071	774.482.990.079	Profit Before Income Tax
Penghasilan (Beban) Pajak	3u,13d				Income Tax (Expenses)
Pajak Kini					Current Tax
Pajak Final		(434.761.337.347)	(378.125.465.420)	(344.759.784.991)	Final Tax
Pajak Tidak Final		(7.209.412.928)	(9.254.151.104)	(1.410.218.250)	Non Final Tax
Jumlah Penghasilan (Beban) Pajak		(441.970.750.275)	(387.379.616.524)	(346.170.003.241)	Total Income (Expenses) Tax
Laba Tahun Berjalan dari Operasi Yang Dilanjutkan		845.563.301.618	533.521.013.547	428.312.986.838	Current Profit of Continued Operations
Penghasilan Komprehensif Lain Pos Yang Tidak Akan Direklasifikasi ke Laba (Rugi)					Other Comprehensive Income Post That Will Not Be Reclassified to Income (Loss)
Keuntungan Revaluasi Aset Tetap	19	1.230.310.306.034	-	-	Gain of Fixed Asset Revaluation
Pengukuran Kembali Program Pensiun Imbalan Pasti	3s,16	(1.380.026.803)	(13.258.461.974)	(2.490.858.837)	Remeasurement Employee Benefit Pension Program
Pajak Penghasilan Terkait Dengan Pos Yang Tidak Direklasifikasi	19	(36.841.390.316)	-	-	Income Tax Not Related To The Reclassified Post
Jumlah Penghasilan Komprehensif Lain Tahun Berjalan		1.192.088.888.915	(13.258.461.974)	(2.490.858.837)	Total Other Current Comprehensive Income
Jumlah Laba (Rugi) dan Penghasilan Komprehensif Lain Tahun Berjalan		2.037.652.190.533	520.262.551.573	425.822.128.001	Total Income (Loss) and Other Current Comprehensive Income
Laba yang dapat diatribusikan kepada :					Income distributed to:
Pemilik entitas induk		740.323.181.921	533.406.543.587	428.300.835.871	Parent Company's shareholders
Kepentingan nonpengendali	35	105.240.119.697	114.469.960	12.150.967	Non controlling interest
		845.563.301.618	533.521.013.547	428.312.986.838	
Jumlah Laba (Rugi) dan Penghasilan Komprehensif Lain Tahun Berjalan yang dapat diatribusikan kepada:					Total Income (Loss) and Other Current Comprehensive Income distributable to:
Pemilik entitas induk		1.932.412.070.836	520.148.081.613	425.809.977.034	Parent Company's shareholders
Kepentingan nonpengendali	35	105.240.119.697	114.469.960	12.150.967	Non controlling interest
		2.037.652.190.533	520.262.551.573	425.822.128.001	
Laba per Saham Dasar (dalam rupiah) :		153	110	88	Earning Per Share Authorized Capital (IDR)

*) Disajikan kembali dan reklasifikasi - Catatan No. 54

*) Restated and reclassified - Note No. 54

(Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian yang merupakan bagian tidak terpisahkan dari Laporan Keuangan Konsolidasian)

(See Notes to the Consolidated Financial Statements which are an integral part of the Consolidated Financial Statements)

**PT SURYA SEMESTA INTERNUSA Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN POSISI KEUANGAN
KONSOLIDASIAN**

Per 31 Desember 2015, 2014 dan 2013
(Dalam Rupiah Penuh, kecuali dinyatakan lain)

**PT SURYA SEMESTA INTERNUSA Tbk
AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL
POSITION**

As of December 31, 2015, 2014 and 2013
(In Full Rupiah, unless otherwise stated)

	Catatan / Notes	2015 Rp	2014 Rp	2013 Rp	
ASET					ASSETS
Aset Lancar					Current Assets
Kas dan Setara Kas	4, 56, 57	923,632,276,474	1,172,701,116,598	1,692,417,194,733	Cash and Cash Equivalents
Piutang Usaha	3, 5, 56, 57				Trade Receivables
Pihak Berelasi	52	882,146,884	--	--	Related Party
Pihak Ketiga		420,336,330,928	469,628,387,395	698,777,804,574	Third Parties
Tagihan Bruto kepada Pemberi Kerja	3, 6	453,417,983,722	190,490,716,362	268,889,988,241	Gross Amount Due From Owners
Aset Keuangan Lancar Lainnya	7, 56, 57	59,329,429,103	27,121,744,160	61,224,942,320	Other Current Financial Assets
Piutang Retensi	8, 56				Retention Receivables
Pihak Berelasi	52	--	42,224,190,420	--	Related Party
Pihak Ketiga		217,266,972,366	165,460,083,609	169,433,090,894	Third Parties
Persediaan	9, 58	475,737,693,459	350,778,202,266	458,902,019,371	Inventories
Uang Muka	10	295,105,266,640	422,419,614,487	318,973,204,170	Advances
Pajak di Bayar di Muka	26a	41,725,389,857	47,472,167,583	41,043,114,255	Prepaid Taxes
Biaya di Bayar di Muka	11	12,337,644,938	12,640,227,765	8,886,805,868	Prepaid Expenses
Total Aset Lancar		2,899,771,134,371	2,900,936,450,645	3,718,548,164,426	Total Current Assets
Aset Tidak Lancar					Non Current Assets
Piutang Kepada Pihak Berelasi	3, 12, 52, 56	17,008,283,000	--	--	Due from Related Parties
Aset Pajak Tangguhan	3, 26d	23,133,500,851	18,944,973,309	17,233,153,775	Deferred Tax Assets
Investasi Pada Entitas Asosiasi	13	2,275,466,001	1,326,868,002	1,460,276,173	Investment in Associates
Investasi Tersedia untuk Dijual	14, 56	1,813,900,000	1,811,400,000	1,811,400,000	Investment Available for Sale
Investasi Pada Ventura Bersama	15	860,247,682,439	708,926,243,107	474,371,436,706	Investment in Joint Ventures
Investasi Jangka Panjang Lainnya	16	472,574,715,503	265,358,526,128	--	Other Non Current Investment
Aset Real Estat	17	370,170,523,952	336,236,035,688	48,589,203,952	Real Estate Assets
Properti Investasi	3, 18, 58	624,730,604,144	757,881,620,735	540,207,195,149	Investment Properties
Aset Tetap	3, 19, 58	1,129,632,103,330	930,256,348,701	942,494,596,795	Fixed Assets
Beban Tanggungan atas Kerjasama					Deferred Charges on Joint
Pembangunan	51	--	112,741,615	1,765,252,278	Development
Uang Muka Lain-lain	20	47,317,143,544	59,064,823,362	54,196,655,231	Other Advances
Aset Tidak Lancar Lainnya	21, 56, 57	15,248,407,855	12,436,722,863	14,022,949,920	Other Non Current Assets
Total Aset Tidak Lancar		3,564,152,330,619	3,092,356,303,510	2,096,152,119,979	Total Non Current Assets
TOTAL ASET		6,463,923,464,990	5,993,292,754,155	5,814,700,284,405	TOTAL ASSETS

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

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

**PT SURYA SEMESTA INTERNUSA Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN POSISI KEUANGAN
KONSOLIDASIAN (Lanjutan)**
Per 31 Desember 2015, 2014 dan 2013
(Dalam Rupiah Penuh, kecuali dinyatakan lain)

**PT SURYA SEMESTA INTERNUSA Tbk
AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS
OF FINANCIAL POSITION (Continued)**
As of December 31, 2015, 2014 and 2013
(In Full Rupiah, unless otherwise stated)

	Catatan / Notes	2015 Rp	2014 Rp	2013 Rp	
LIABILITAS					LIABILITIES
Liabilitas Jangka Pendek					Current Liabilities
Pinjaman Bank Jangka Pendek	22, 56	200,000,000,000	--	--	Short Term Bank Loans
Utang Usaha kepada Pihak Ketiga	23, 56, 57	416,666,972,301	356,250,655,358	346,350,450,679	Trade Payable to Third Parties
Liabilitas Keuangan Jangka Pendek Lainnya - Pihak Ketiga	24, 56, 57	198,644,125,969	132,137,983,237	160,763,465,025	Other Short Term Financial Liabilities - Third Parties
Uang Muka dari Pelanggan	25	370,540,946,188	330,218,764,534	392,680,000,128	Advances from Customers
Utang Pajak	26b	48,454,998,079	47,189,849,039	64,118,716,669	Taxes Payable
Beban Akrua	3, 27, 56, 57	52,371,241,806	72,775,225,693	41,713,210,164	Accrued Expenses
Pendapatan Diterima Dimuka - Jangka Pendek		23,721,485,121	19,734,266,240	15,373,223,185	Unearned Income - Short Term Portion
Pinjaman Jangka Panjang yang Jatuh Tempo dalam Waktu Satu Tahun					Current Maturities of Long Term Loans
Bank	29, 56	129,957,028,047	98,389,548,291	79,777,961,338	Bank
Utang Obligasi	33, 56	--	149,492,469,115	--	Bonds Payable
Lain-lain - Pihak Ketiga	30, 56, 57	205,625,000	35,812,539	39,196,236,015	Others - Third Parties
Uang Muka Proyek	31	317,618,395,813	371,996,872,531	445,639,053,255	Project Advances
Provisi Pengembangan Tanah dan Lingkungan	3, 28	98,615,534,984	148,872,228,149	268,131,638,982	Provision for Land and Environmental Development
Total Liabilitas Jangka Pendek		1,856,796,353,308	1,727,093,674,726	1,853,743,955,440	Total Current Liabilities
Liabilitas Jangka Panjang					Non Current Liabilities
Pendapatan Diterima di Muka Jangka Panjang setelah Dikurangi Bagian Jangka Pendek		12,310,736,550	15,643,781,428	7,572,711,285	Long-term Unearned Income - Net of Current Portion
Liabilitas Pajak Tangguhan	3, 26d	38,017,235,313	39,617,647,192	39,727,073,185	Deferred Tax Liabilities
Provisi Jaminan Pengembalian	3, 54, 57	--	94,854,378	909,923,233	Provision for Guaranteed Return
Liabilitas Imbalan Pasca Kerja	3, 50	150,119,403,379	123,199,280,148	99,670,906,178	Post-Employment Benefits Obligation
Pinjaman Jangka Panjang Setelah Dikurangi Bagian yang Jatuh Tempo dalam Waktu Satu Tahun					Long-Term Loans - Net of Current Maturities
Bank	29, 56	499,425,793,612	485,052,421,747	505,024,998,404	Bank
Utang Obligasi	33, 56	547,543,550,468	546,203,668,904	693,747,219,375	Bonds Payable
Lain-lain Pihak Ketiga	30, 56, 57	137,083,332	--	35,812,308	Others - Third Parties
Jaminan dari Pelanggan	32, 57	21,573,757,480	47,667,075,984	25,531,661,900	Tenants' Deposits
Total Liabilitas Jangka Panjang		1,269,127,560,134	1,257,478,729,781	1,372,220,305,868	Total Non Current Liabilities
TOTAL LIABILITAS		3,125,923,913,442	2,984,572,404,507	3,225,964,261,308	TOTAL LIABILITIES
EKUITAS					EQUITY
Ekuitas yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk					Equity Attributable to Owner of the Parent Entity
Modal Saham					Capital Stock
Nilai Nominal Rp125 per Saham					Par Value Rp125 per Share
Modal Dasar - 6.400.000.000 Saham					Authorized - 6,400,000,000 shares
Modal Ditempatkan dan Disetor - 4.705.249.440 Saham	34	588,156,180,000	588,156,180,000	588,156,180,000	Subscribed and Paid-up Capital - 4,705,249,440 share
Tambahan Modal Disetor	35	286,976,697,091	286,976,697,091	286,976,697,091	Additional Paid-in Capital
Selisih Transaksi dengan Pihak Non-Pengendali	36	150,529,011,762	73,308,772,326	19,068,770,092	Difference in Transaction with Non-Controlling Interest
Saham Treasuri	37	(26,125,100,911)	(26,125,100,911)	(26,125,100,911)	Treasury Stock
Saldo Laba					Retained Earnings
Ditentukan Penggunaannya	40	25,600,000,000	20,600,000,000	15,600,000,000	Appropriated
Tidak Ditentukan Penggunaannya	39	1,894,221,657,059	1,691,121,322,460	1,426,604,486,042	Unappropriated
Penghasilan Komprehensif Lain	7	(10,918,864,136)	(9,974,801,402)	(8,914,772,469)	Other Comprehensive Income
		2,908,439,580,865	2,624,063,069,564	2,301,366,259,845	
Kepentingan Non Pengendali	38	429,559,970,683	384,657,280,084	287,369,763,252	Non Controlling Interest
Total Ekuitas		3,337,999,551,548	3,008,720,349,648	2,588,736,023,097	Total Equity
TOTAL LIABILITAS DAN EKUITAS		6,463,923,464,990	5,993,292,754,155	5,814,700,284,405	TOTAL LIABILITIES AND EQUITY

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

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

**PT SURYA SEMESTA INTERNUSA Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN
KOMPREHENSIF LAIN KONSOLIDASIAN**
Untuk Tahun-tahun yang Berakhir pada
Tanggal 31 Desember 2015, 2014 dan 2013
(Dalam Rupiah Penuh, kecuali dinyatakan lain)

**PT SURYA SEMESTA INTERNUSA Tbk
AND SUBSIDIARIES CONSOLIDATED
STATEMENTS OF PROFIT OR LOSS
AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME**
For the Years Ended
December 31, 2015, 2014 and 2013
(In Full Rupiah, unless otherwise stated)

	Catatan / Notes	2015 Rp	2014 Rp	2013 Rp	
PENDAPATAN USAHA	41	4,867,889,109,212	4,464,399,987,604	4,582,741,464,896	REVENUES
BEBAN LANGSUNG	42	(3,689,000,479,619)	(3,410,159,747,997)	(3,262,613,622,052)	DIRECT COSTS
LABA BRUTO		1,178,888,629,593	1,054,240,239,607	1,320,127,842,844	GROSS PROFIT
Beban Penjualan	43	(55,028,325,667)	(51,823,787,175)	(61,849,084,105)	Selling Expenses
Beban Umum dan Administrasi	44	(566,049,712,191)	(465,144,144,069)	(383,484,079,032)	General and Administrative Expenses
Pendapatan Lainnya	47	146,484,044,859	83,420,270,224	127,369,815,854	Other Revenues
Beban lainnya	48	(56,821,172,478)	(42,860,688,170)	(26,158,976,827)	Other Expenses
LABA USAHA		647,473,464,116	577,831,890,417	976,005,518,734	Operating Profit
Beban Pajak Penghasilan Final	45	(156,953,947,002)	(142,448,623,826)	(140,240,879,728)	Final Income Tax Expense
Beban Keuangan	22, 29, 33, 46	(139,693,517,893)	(129,877,392,091)	(131,615,397,247)	Financial Expenses
Bagian Laba Entitas Asosiasi / Ventura Bersama	13, 15, 16	41,417,733,592	225,925,053,223	65,302,398,291	Equity in Net Earning of Associates / Joint Ventures
LABA SEBELUM PAJAK		392,243,732,813	531,430,927,723	769,451,640,050	INCOME BEFORE TAX
BEBAN PAJAK PENGHASILAN	3, 26c	(9,061,504,550)	(15,681,580,950)	(20,474,587,534)	INCOME TAX EXPENSE
LABA TAHUN BERJALAN		383,182,228,263	515,749,346,773	748,977,052,516	INCOME FOR THE CURRENT YEARS
PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN					OTHER COMPREHENSIVE INCOME
Pos yang Tidak akan Direklasifikasi ke Laba Rugi					Item That Will Not be Reclassified to Profit or Loss
Pengukuran Kembali atas Program Imbalan Pasti	3, 50	(14,794,661,296)	(10,582,976,629)	112,198,293	Remeasurement on Defined Benefit Plans
Pajak Penghasilan Terkait Pos-pos yang Tidak akan Direklasifikasi ke Laba Rugi	26d	1,242,110,400 (13,552,550,896)	1,349,776,631 (9,233,199,998)	(278,318,279) (166,119,986)	Income Tax Related to Item Not Reclassified to Profit or Loss
Pos-pos yang akan Direklasifikasi ke Laba Rugi					Items That Will be Reclassified Subsequently to Profit or Loss
Selisih Kurs Penjabaran Laporan Keuangan dalam Valuta Asing		(582,705,380)	--	--	Exchange Rate Difference on Translating Financial Statements in Foreign Currency
Aset Keuangan Tersedia untuk Dijual	7	(361,357,354) (944,062,734)	(1,060,028,933) (1,060,028,933)	(66,823,587) (66,823,587)	Financial Asset Available for Sale
Penghasilan Komprehensif Lain Tahun Berjalan Setelah Pajak		(14,496,613,630)	(10,293,228,931)	(232,943,573)	Other Comprehensive Income Current Period After Tax
JUMLAH PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN TAHUN BERJALAN		368,685,614,633	505,456,117,842	748,744,108,943	TOTAL OTHER COMPREHENSIVE INCOME FOR THE CURRENT YEARS
LABA TAHUN BERJALAN YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA :					INCOME FOR THE CURRENT YEARS ATTRIBUTABLE TO:
Pemilik Entitas Induk		302,463,001,170	416,952,608,157	693,102,804,966	Owners of the Parent Entity
Kepentingan Non Pengendali	38	80,719,227,093	98,796,738,616	55,874,247,550	Non Controlling Interest
		383,182,228,263	515,749,346,773	748,977,052,516	
JUMLAH PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN TAHUN BERJALAN YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA :					TOTAL OTHER COMPREHENSIVE INCOME FOR THE CURRENT YEARS ATTRIBUTABLE TO:
Pemilik Entitas Induk		291,211,725,785	408,549,230,685	692,933,777,428	Owners of the Parent Entity
Kepentingan Non Pengendali	38	77,473,888,848	96,906,887,157	55,810,331,515	Non Controlling Interest
		368,685,614,633	505,456,117,842	748,744,108,943	
LABA PER SAHAM					EARNING PER SHARE
Dasar	49	64.77	89.29	147.83	Basic

**PT TOTAL BANGUN PERSADA Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASI
31 DESEMBER 2015, 31 DESEMBER 2014
DAN 1 JANUARI 2014
(Disajikan dalam Ribuan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT TOTAL BANGUN PERSADA Tbk
AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION
DECEMBER 31, 2015, DECEMBER 31, 2014
AND JANUARY 1, 2014
(Expressed in Thousands of Rupiah, unless otherwise stated)**

	Catatan/ Notes	31 Desember 2015/ December 31, 2015	31 Desember 2014/ December 31, 2014 *)	1 Januari 2014/ January 1, 2014 *)	
ASET					ASSETS
ASET LANCAR					CURRENT ASSETS
Kas dan setara kas	2e, 2f, 2t, 4	732.979.863	578.717.522	548.424.400	Cash and cash equivalents
Investasi jangka pendek	2f, 5	75.556.590	67.153.828	99.914.846	Short-term investments
Piutang usaha	2f, 2g, 2t, 6				Accounts receivable
Pihak berelasi	39	41.682.385	30.092.870	28.483.683	Related parties
Pihak ketiga – setelah dikurangi penyisihan penurunan nilai piutang sebesar Rp 38.826.105 pada tanggal 31 Desember 2015, Rp 12.255.987 pada tanggal 31 Desember 2014 dan Rp 8.836.619 pada tanggal 1 Januari 2014		309.165.963	388.389.374	251.094.238	Third parties – net of allowance for impairment of receivables of Rp 38,826,105 as of December 31, 2015, Rp 12,255,987 as of December 31, 2014 and Rp 8,836,619 as of January 1, 2014
Piutang retensi	2f, 2g, 2i, 2t, 7				Retention receivables
Pihak berelasi	39	-	6.892.433	5.518.442	Related party
Pihak ketiga – setelah dikurangi penyisihan penurunan nilai piutang sebesar Rp 1.333.725 pada tanggal 31 Desember 2015		235.285.540	217.154.442	170.978.856	Third parties – net of allowance for impairment of receivables of Rp 1,333,725 as of December 31, 2015
Tagihan bruto kepada pemberi kerja	2f, 2g, 2j, 8				Gross amount due from customers
Pihak berelasi	39	32.000	10.810.620	9.307.147	Related party
Pihak ketiga		415.781.301	324.800.492	343.815.545	Third parties
Uang muka sub kontraktor	9	139.309.256	129.684.786	181.127.190	Advances to subcontractors
Piutang lain-lain	2f, 2g, 10				Other receivables
Pihak berelasi	39	38.983.462	42.253.462	50.447.164	Related parties
Pihak ketiga		10.467.186	14.184.868	5.073.008	Third parties
Persediaan	2h, 11	6.482.080	-	185.186.596	Inventory
Biaya dibayar di muka	2k, 12	1.879.685	326.223	15.444.270	Prepaid expenses
Pajak dibayar di muka	2u, 40a	28.668.703	13.678.511	4.189.803	Prepaid taxes
Aset lancar lainnya	13	16.324.182	30.190.607	37.121.272	Other current assets
Aset tidak lancar yang dimiliki untuk dijual	2l, 14	183.506.855	168.506.855	-	Non-current assets held for sale
Jumlah Aset Lancar		2.236.105.051	2.022.836.893	1.936.126.460	Total Current Assets

*) Disajikan kembali – lihat Catatan 49

*) Restated – see Note 49

**PT TOTAL BANGUN PERSADA Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASI
(Lanjutan)**

**31 DESEMBER 2015, 31 DESEMBER 2014 DAN
1 JANUARI 2014**

(Disajikan dalam Ribuan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT TOTAL BANGUN PERSADA Tbk
AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION
(Continued)**

**DECEMBER 31, 2015, DECEMBER 31, 2014 AND
JANUARY 1, 2014**

(Expressed in Thousands of Rupiah, unless otherwise stated)

	Catatan/ Notes	31 Desember 2015/ December 31, 2015	31 Desember 2014/ December 31, 2014 *)	1 Januari 2014/ January 1, 2014 *)	
ASET TIDAK LANCAR					NON-CURRENT ASSETS
Penyertaan saham – bersih	2n, 15	52.930.131	64.629.414	29.296.791	Investments in shares of stock – net
Jaminan deposito	2f, 2t, 16	274.236.090	279.486.090	98.936.090	Guarantee deposits
Uang muka	17	43.406.545	-	-	Advances
Properti investasi – setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar Rp 24.530.802 pada tanggal 31 Desember 2015, Rp 21.953.536 pada tanggal 31 Desember 2014 dan Rp 19.395.480 pada tanggal 1 Januari 2014					Investment property – net of accumulated depreciation of Rp 24,530,802 as of December 31, 2015, Rp 21,953,536 as of December 31, 2014 and Rp 19,395,480 as of January 1, 2014
Aset tetap – setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar Rp 131.475.749 pada tanggal 31 Desember 2015, Rp 112.236.921 pada tanggal 31 Desember 2014 dan Rp 107.537.330 pada tanggal 1 Januari 2014	2m, 2p, 18	39.455.293	42.032.559	59.446.517	Fixed assets – net of accumulated depreciation of Rp 131,475,749 as of December 31, 2015, Rp 112,236,921 as of December 31, 2014 and Rp 107,537,330 as of January 1, 2014
Aset tidak lancar lainnya	2o, 2p, 19 2f, 20	194.298.289 5.721.221	70.990.871 3.770.568	93.273.653 9.338.966	Other non-current assets
Jumlah Aset Tidak Lancar		610.047.569	460.909.502	290.292.017	Total Non-Current Assets
JUMLAH ASET		2.846.152.620	2.483.746.395	2.226.418.477	TOTAL ASSETS

*) Disajikan kembali – lihat Catatan 49

*) Restated – see Note 49

**PT TOTAL BANGUN PERSADA Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASI
(Lanjutan)
31 DESEMBER 2015, 31 DESEMBER 2014 DAN
1 JANUARI 2014
(Disajikan dalam Ribuan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT TOTAL BANGUN PERSADA Tbk
AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION
(Continued)
DECEMBER 31, 2015, DECEMBER 31, 2014 AND
JANUARY 1, 2014
(Expressed in Thousands of Rupiah, unless otherwise stated)**

	Catatan/ Notes	31 Desember 2015/ December 31, 2015	31 Desember 2014/ December 31, 2014 *)	1 Januari 2014/ January 1, 2014 *)	
LIABILITAS DAN EKUITAS					LIABILITIES AND EQUITY
LIABILITAS JANGKA PENDEK					CURRENT LIABILITIES
Utang usaha	2f, 2g, 2t, 21				Accounts payable
Pihak berelasi	39	1.180.825	-	-	Related parties
Pihak ketiga		154.461.268	69.915.637	94.001.988	Third parties
Uang muka pelanggan	2g, 22				Advances from customers
Pihak berelasi		-	-	628.819	Related party
Pihak ketiga		869.436.018	841.000.276	464.764.668	Third parties
Utang lain - lain	2f, 2g, 23				Other payables
Pihak berelasi	39	5.410.194	5.424.232	44.015.321	Related parties
Pihak ketiga		21.404.822	22.920.099	27.030.834	Third parties
Tanggungan Entitas atas bagian rugi operasi bersama	15b	-	-	403.241	The Entity's portion on loss of joint operation
Utang pajak	2u, 40b	56.617.336	78.147.274	69.516.493	Taxes payable
Beban masih harus dibayar	2f, 24	628.515.790	513.833.849	477.428.793	Accrued expenses
Liabilitas jangka panjang yang jatuh tempo dalam satu tahun					Current portion of long-term liabilities
Utang bank	2f, 25	15.956.001	-	21.841.304	Bank loan
Utang retensi	2f, 26	24.057.696	26.678.624	26.015.934	Retention payables
Jumlah Liabilitas Jangka Pendek		1.777.039.950	1.557.919.991	1.225.647.395	Total Current Liabilities

*) Disajikan kembali – lihat Catatan 49

*) Restated – see Note 49

**PT TOTAL BANGUN PERSADA Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASI
(Lanjutan)
31 DESEMBER 2015, 31 DESEMBER 2014 DAN
1 JANUARI 2014
(Disajikan dalam Ribuan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT TOTAL BANGUN PERSADA Tbk
AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION
(Continued)
DECEMBER 31, 2015, DECEMBER 31, 2014 AND
JANUARY 1, 2014
(Expressed in Thousands of Rupiah, unless otherwise stated)**

	Catatan/ Notes	31 Desember 2015/ December 31, 2015	31 Desember 2014/ December 31, 2014 *)	1 Januari 2014/ January 1, 2014 *)	
LIABILITAS JANGKA PANJANG					NON-CURRENT LIABILITIES
Liabilitas jangka panjang - dikurangi bagian yang jatuh tempo dalam satu tahun					Long-term liabilities - less current portion
Utang bank	2f, 25	23.643.999	-	71.445.489	Bank loan
Utang retensi	2f, 26	35.669.324	30.797.965	26.450.181	Retention payables
Jaminan sewa	2f	2.755.325	2.512.244	2.343.524	Rental deposits
Liabilitas diestimasi atas imbalan kerja	2q, 27	140.729.399	124.666.669	103.633.753	Estimated liabilities on employee benefits
Jumlah Liabilitas Jangka Panjang		202.798.047	157.976.878	203.872.947	Total Non-Current Liabilities
Jumlah Liabilitas		1.979.837.997	1.715.896.869	1.429.520.342	Total Liabilities
EKUITAS					EQUITY
Ekuitas yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk					Equity attributable to owners of the parent entity
Modal saham - nilai nominal Rp 100 per saham (Rupiah penuh)					Capital stock - par value Rp 100 per share (full amount)
Modal dasar - 5.000.000.000 saham					Authorized capital - 5,000,000,000 shares
Modal ditempatkan dan disetor penuh - 3.410.000.000 saham	28	341.000.000	341.000.000	341.000.000	Issued and fully paid - 3,410,000,000 shares
Tambahan modal disetor	1b, 2v, 29	3.869.416	3.869.416	3.869.416	Additional paid-in capital
Saldo laba					Retained earnings
Telah ditentukan penggunaannya	31	70.000.000	60.000.000	50.000.000	Appropriated
Belum ditentukan penggunaannya	31	434.540.518	355.441.992	319.463.640	Unappropriated
Komponen ekuitas lain		(779.401)	5.748.273	16.702.030	Other component equity
Sub-jumlah		848.630.533	766.059.681	731.035.086	Sub-total
Kepentingan nonpengendali	30	17.684.090	1.789.845	65.863.049	Non-controlling interests
Jumlah Ekuitas		866.314.623	767.849.526	796.898.135	Total Equity
JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS		2.846.152.620	2.483.746.395	2.226.418.477	TOTAL LIABILITIES AND EQUITY

*) Disajikan kembali - lihat Catatan 49

*) Restated - see Note 49

**PT TOTAL BANGUN PERSADA Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN
KOMPREHENSIF LAIN KONSOLIDASI
UNTUK TAHUN YANG BERAKHIR PADA TANGGAL-
TANGGAL 31 DESEMBER 2015 DAN 2014
(Disajikan dalam Ribuan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT TOTAL BANGUN PERSADA Tbk
AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF PROFIT OR LOSS AND
OTHER COMPREHENSIVE INCOME
FOR THE YEARS ENDED
DECEMBER 31, 2015 AND 2014
(Expressed in Thousands of Rupiah, unless otherwise stated)**

	Catatan/ Notes	31 Desember 2015/ December 31, 2015	31 Desember 2014/ December 31, 2014 *)	
PENDAPATAN USAHA	2g, 2s, 32, 39	2.266.168.030	2.106.349.117	REVENUES
BEBAN POKOK PENDAPATAN	2s, 33	(1.923.848.297)	(1.798.723.177)	COST OF REVENUES
LABA KOTOR		342.319.733	307.625.940	GROSS PROFIT
LABA PROYEK KERJASAMA OPERASI	2s, 15b, 34	62.307.011	22.518.908	INCOME FROM JOINT OPERATIONS
LABA KOTOR SETELAH PROYEK KERJASAMA OPERASI		404.626.744	330.144.848	GROSS PROFIT AFTER INCOME FROM JOINT OPERATIONS
Pendapatan lain-lain	2f, 2s, 35	78.966.748	100.490.760	Other income
Beban umum dan administrasi	2s, 36	(176.123.121)	(151.743.708)	General and administrative expenses
Beban pendanaan	2f, 2s, 37	(109.589)	-	Financing expenses
Beban pajak final	2u, 40e	(65.793.075)	(62.416.990)	Final tax expenses
Beban lain-lain	2s, 38	(44.208.300)	(36.145.325)	Other expenses
LABA SEBELUM TAKSIRAN BEBAN PAJAK PENGHASILAN		197.359.407	180.329.585	INCOME BEFORE PROVISION FOR INCOME TAX EXPENSE
TAKSIRAN BEBAN PAJAK PENGHASILAN - KINI	2u, 40c	(6.066.496)	(14.922.722)	PROVISION FOR INCOME TAX EXPENSE – CURRENT
LABA TAHUN BERJALAN		191.292.911	165.406.863	INCOME FOR THE YEAR
PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN				OTHER COMPREHENSIVE INCOME
POS-POS YANG TIDAK AKAN DIREKLASIFIKASI KE LABA RUGI:				ITEMS NOT TO BE RECLASSIFIED TO PROFIT OR LOSS:
Kerugian aktuarial	2q, 27	(6.527.814)	(10.948.940)	Actuarial losses
JUMLAH LABA KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN		184.765.097	154.457.923	TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR
Jumlah laba (rugi) tahun berjalan yang dapat diatribusikan kepada:				Total income (loss) for the year that can be attributed to:
Pemilik entitas induk		191.398.526	165.328.352	Owners of parent entity
Kepentingan nonpengendali	2c	(105.615)	78.511	Non-controlling interests
LABA TAHUN BERJALAN		191.292.911	165.406.863	INCOME FOR THE YEAR

*) Disajikan kembali – lihat Catatan 49

*) Restated – see Note 49

**PT TOTAL BANGUN PERSADA Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN
KOMPREHENSIF LAIN KONSOLIDASI (Lanjutan)
UNTUK TAHUN YANG BERAKHIR PADA TANGGAL-
TANGGAL 31 DESEMBER 2015 DAN 2014
(Disajikan dalam Ribuan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT TOTAL BANGUN PERSADA Tbk
AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF PROFIT OR LOSS AND
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (Continued)
FOR THE YEARS ENDED
DECEMBER 31, 2015 AND 2014
(Expressed in Thousands of Rupiah, unless otherwise stated)**

	Catatan/ Notes	31 Desember 2015/ December 31, 2015	31 Desember 2014/ December 31, 2014 *)	
Jumlah laba (rugi) komprehensif tahun berjalan yang dapat diatribusikan kepada:				<i>Total comprehensive income (loss) for the year that can be attributed to:</i>
Pemilik entitas induk		184.870.852	154.374.595	<i>Owners of parent entity</i>
Kepentingan nonpengendali	2c, 30	(105.755)	83.328	<i>Non-controlling interests</i>
JUMLAH LABA KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN		<u>184.765.097</u>	<u>154.457.923</u>	TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR
LABA PER SAHAM DASAR (Rupiah penuh)	2x, 41	56,13	48,48	BASIC EARNINGS PER SHARE full amount)

*) Disajikan kembali – lihat Catatan 49

*) Restated – see Note 49

PT WIJAYA KARYA (PERSERO), Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN
Yang berakhir 31 Desember 2015 dan 2014
(Disajikan dalam ribuan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT WIJAYA KARYA (PERSERO), Tbk.
AND ITS SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION
Ended of December 31, 2015 and 2014
(Expressed in thousand Rupiah, unless otherwise stated)

ASET	2015		Disajikan Kembali / As Restated Note 54		ASSETS
	31 Des / Dec 31	Catatan /	2014		
ASET LANCAR			31 Des / Dec 31	1 Jan / Jan 1	CURRENT ASSETS
Kas dan Setara Kas	2.560.120.483	2e,2g,3	2.300.892.182	1.386.707.038	Cash and Cash Equivalent
Piutang Usaha (setelah dikurangi akumulasi penurunan nilai piutang sebesar Rp170.242.281, Rp168.866.816 dan Rp171.034.371 per 31 Desember 2015, 31 Desember dan 1 Januari 2014)					Trade Receivables (Net of accumulated allowance for impairment of Rp170.242.281,- Rp 168,866,816 and Rp 171,034,371 as of December 31,2015 , December 31 and January 1, 2014)
Pihak Ketiga	1.910.721.466	2i,4a	1.271.025.540	1.137.676.813	Third Parties
Pihak Berelasi	871.258.690	2f,2i,4a	691.807.092	341.617.671	Related Parties
Piutang Retensi (setelah dikurangi akumulasi penurunan nilai piutang sebesar Rp2.620.593 , Rp2.025.563, dan Rp 7.034.772 per 31 Desember 2015 , 31 Desember dan 1 Januari 2014)					Retention Receivables (Net of accumulated allowance for impairment of Rp 2,620,593 , Rp 2,025,563 and Rp 7,034,772 as of December 31,2015 , December 31, and January 1, 2014)
	662.948.555	2f,2i,5a	567.875.358	601.391.092	
Tagihan Bruto Pemberi Kerja	3.244.397.788	2j,6	2.369.859.861	1.962.335.244	Due From Customer
Pendapatan Yang Akan Diterima	251.510.864	7	82.846.239	67.393.902	Accrued Income
Piutang Lain-Lain (setelah dikurangi akumulasi penurunan nilai piutang sebesar Rp15.449.931 , Rp 32.409.759, dan Rp 32.455.935 per 31 Desember 2015 , 31 Desember dan 1 Januari 2014)					Other Receivables (Net of accumulated allowance for impairment Rp 15,449,931, Rp 32,409,759 and Rp 32,455,935 as of as of December 31, 2015 , December 31 and January 1, 2014)
	391.270.718	2i,8	108.655.649	51.512.772	
Persediaan	1.031.277.931	2k,9	817.307.342	1.118.390.356	Inventories
Uang Muka	439.641.163	10	384.431.063	312.164.168	Advance
Pajak Dibayar Dimuka	529.036.987	2ac,26	425.794.117	487.346.315	Prepaid Tax
Biaya Dibayar Dimuka	465.274.857	2l,11	241.370.431	307.029.645	Prepaid Expense
Jaminan Usaha	22.643.681	12	18.760.917	8.703.062	Business Guarantee
Aset Real Estate	70.033.233	2k,16a	90.434.701	62.117.671	Real Estate Assets
Bagian lancar dari Piutang Sewa					Current portion of Long Term
Jangka Panjang	110.148.921	2o, 15	110.148.921	115.150.881	Lease Receivable
Jumlah Aset Lancar	12.560.285.337		9.481.209.413	7.959.536.630	Total Current Assets
ASET TIDAK LANCAR					NON-CURRENT ASSETS
Investasi Pada Entitas Asosiasi	300.607.375	2m,14	227.137.428	196.682.571	Investment in Associates
Piutang Jatuh Tempo Diatas 1 (satu) Tahun :					Receivables With Maturities Greater Than 1 (One) Year :
Piutang Usaha	13.402.337	2i,4b	40.182.013	23.802.489	Account Receivables
Piutang Retensi	9.564.163	2f,2i,5b	16.461.906	53.539.571	Retention Receivables
Piutang sewa jangka panjang	278.925.495	2o, 15	389.074.416	523.857.640	Longterm lease Receivables
Aset Real Estate					Real Estate Assets
Tanah Belum Dikembangkan	255.036.889	2k,16b	142.006.418	138.436.667	Land For Development
Persediaan Real Estate	870.590.596	2k,17	745.845.647	484.995.133	Real Estate Inventories
Properti Investasi	392.040.421	2n,18	380.048.382	64.270.034	Investment Property
Aset Tetap (setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar Rp 927.296.347, Rp693.320.132 and Rp 505.726.266 per 31 Desember 2015, 31 Desember dan 1 Januari 2014)					Fixed Assets (Net of accumulated depreciation of Rp927.296.347, Rp693,320,132 and Rp 505,726,266,for December 31,2015 , December 31 and January 1, 2014)
	3.184.400.114	2o,19	2.676.043.079	1.640.292.113	
Investasi Pada Ventura Bersama	1.597.379.391	2q,20	1.669.608.387	1.351.608.048	Investment in Joint Venture
Goodwill	4.847.052	2aa,21	4.847.052	4.847.052	Goodwill
Aset Keuangan Lainnya	67.860.215	2m,13	37.532.807	34.752.021	Other financial Assets
Aset Lain-Lain	41.182.944	22	71.074.985	71.743.353	Other Assets
Aset Pajak Tangguhan	26.283.705	2ac,26	28.147.824	46.599.378	Deferred Tax Assets
Jumlah Aset Tidak Lancar	7.042.120.697		6.428.010.344	4.635.426.070	Total Non-Current Assets
JUMLAH ASET	19.602.406.034		15.909.219.757	12.594.962.700	TOTAL ASSETS

Lihat catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan secara keseluruhan.

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

**PT WIJAYA KARYA (PERSERO), Tbk.
DAN ENTITAS ANAK**
LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN
Yang berakhir 31 Desember 2015 dan 2014
(Disajikan dalam ribuan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT WIJAYA KARYA (PERSERO), Tbk.
AND ITS SUBSIDIARIES**
CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION
Ended of December 31, 2015 and 2014
(Expressed in thousand Rupiah, unless otherwise stated)

	2015		Catatan / Notes	Disajikan Kembali / As Restated Note 54 2014				
	31 Des / Dec 31			31 Des / Dec 31		1 Jan / Jan 1		
LIABILITAS DAN EKUITAS							LIABILITIES AND EQUITY	
LIABILITAS JANGKA PENDEK							CURRENT LIABILITIES	
Pinjaman Jangka Pendek	1.221.822.355		23	928.515.444		278.244.460	Short Term Loans	
Utang Usaha							Trade Payables	
Pihak Ketiga	4.287.019.827		2h,24	3.842.802.356		3.063.774.077	Third Parties	
Pihak Berelasi	36.378.547		2h,2f,24	60.004.589		24.743.514	Related Parties	
Utang Lain-lain	96.482.975		2h,25	71.112.786		28.041.856	Other Payables	
Kewajiban Bruto Pemberi Kerja	13.224.506		2j,6	9.641.161		139.444.458	Due to Customer	
Utang Pajak	177.085.029		2ac,26	168.940.523		224.841.517	Tax Payables	
Uang Muka Dari Pelanggan	477.381.896		2r,27	316.364.321		376.770.933	Advance From Customers	
Biaya Yang Masih Harus Dibayar	3.285.172.048		28	2.120.553.384		2.123.554.489	Accrued Expenses	
Pendapatan Yang Diterima								
Dimuka	406.959.558		29	178.593.992		915.460.846	Unearned Revenue	
Bagian jangka pendek dari jangka panjang:							Current portion of Long Term Loan	
Pinjaman Jangka Menengah	249.000.000		2h,32	541.000.000		-	Medium Term Loan	
Pinjaman Jangka Panjang	324.706.736		34	221.620.359		122.357.153	Long Term Loan	
Utang Sewa Pembiayaan	22.300.954		33	16.893.554		1.236.158	Lease Payables	
Jumlah Liabilitas Jangka Pendek	10.597.534.431			8.476.042.469		7.298.469.461	Total Current Liabilities	
LIABILITAS JANGKA PANJANG							NON-CURRENT LIABILITIES	
Liabilitas Imbalan Pasca Kerja	200.490.168		2u,30	181.284.262		171.158.028	Employee Benefits Liabilities	
Liabilitas Pajak Tangguhan	11.170.726		2ac,26	2.162.275		518.310	Deferred Tax Liabilities	
Uang Muka Proyek Jangka Panjang	1.662.677.044		2v,31	1.049.416.204		714.562.781	Advance for Long Term Projects	
Bagian jangka panjang setelah dikurangi bagian jangka pendek							Current portion of Long Term Loan after net of current portion short Term	
Pinjaman Jangka Menengah	975.000.000		32	800.000.000		466.000.000	Medium Term Loan	
Pinjaman Jangka Panjang	671.067.024		34	475.104.845		802.103.213	Long Term Loan	
Utang Sewa Pembiayaan	46.365.276		33	48.454.961		2.552.190	Lease Payables	
Jumlah Liabilitas Jangka Panjang	3.566.770.238			2.556.422.547		2.156.894.522	Total Non-Current Liabilities	
JUMLAH LIABILITAS	14.164.304.669			11.032.465.016		9.455.363.983	TOTAL LIABILITIES	
EKUITAS							EQUITY	
Ekuitas yang dapat diatribusi-kan kepada pemilik entitas induk							Equity attributable to owners of parents entity	
Modal Saham							Share Capital	
Modal Dasar 16.000.000.000 saham, nilai nominal Rp100 (Rupiah penuh) per saham. Modal ditempatkan dan disetor sejumlah 6.149.225.000 saham, per 31 Desember 2015 dan 31 Desember 2014, 6.139.968.000 saham per 1 Januari 2014.	614.922.500		36	614.922.500		613.996.800	Authorized Capital 16,000,000,000 shares, par value of Rp100 (full amount) per share. Issued and paid up capital are 6,149,225,000 shares in December 31, 2015 and December 31, 2014, 6,139,968,000 shares in January 1, 2014.	
Modal Saham yang diperoleh kembali	(10.272.110)		2t,37	(10.272.110)		(10.272.110)	Treasury stock	
Tambahkan Modal Disetor	715.858.789		2s,38	715.858.789		713.746.342	Additional Paid-in Capital	
Perubahan ekuitas pada							Changes in Equity of Subsidiary Company	
Entitas Anak	1.127.249.357			1.127.249.357		405.870.807		
Komponen ekuitas lainnya	(85.818.147)			(83.224.401)		(75.607.792)	Others Component Equity	
Saldo Laba	2.013.224.280			1.523.052.638		1.213.868.634	Retained Earnings	
Sub Jumlah	4.375.164.669			3.887.586.773		2.861.602.681	Sub Total	
Kepentingan Non Pengendali	1.062.936.696		35	989.167.968		277.996.036	Non Controlling Interest	
Total Ekuitas	5.438.101.365			4.876.754.741		3.139.598.717	Total Equity	
JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS	19.602.406.034			15.909.219.757		12.594.962.700	TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	

Lihat catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan secara keseluruhan.

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

**PT WIJAYA KARYA (PERSERO), Tbk.
DAN ENTITAS ANAK**
LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN
Untuk tahun yang berakhir tanggal 31 Desember 2015 dan 2014
(Disajikan dalam ribuan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT WIJAYA KARYA (PERSERO), Tbk.
AND ITS SUBSIDIARIES**
STATEMENT OF INCOME AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME
For the years ended December 31, 2015 and 2014
(Expressed in thousand Rupiah, unless otherwise stated)

	2015	Catatan / Notes	Disajikan Kembali / As Restated note 54 2014	
PENJUALAN BERSIH	13.620.101.419	2w,41	12.463.216.288	NET SALES
BEBAN POKOK PENJUALAN	(11.965.441.022)	2w,42	(11.038.646.789)	COST OF SALES
LABA KOTOR	1.654.660.397		1.424.569.499	GROSS PROFIT
LABA (RUGI) PADA VENTURA BERSAMA	288.402.591	2q,43	369.757.130	PROFIT (LOSS) FROM JOINT VENTURE
LABA KOTOR SETELAH VENTURA BERSAMA	1.943.062.988		1.794.326.629	GROSS PROFIT AFTER JOINT VENTURES
BEBAN USAHA				OPERATING EXPENSES
Beban Penjualan	(7.695.193)	2w,44a	(6.838.756)	Sales Expenses
Beban Umum dan Administrasi	(421.462.453)	2w,44b	(386.009.513)	General and Administrative Expenses
Jumlah Beban Usaha	(429.157.646)		(392.848.269)	Total Operating Expenses
LABA USAHA	1.513.905.342		1.401.478.361	OPERATING INCOME
PENDAPATAN (BEBAN) LAIN-LAIN		45		OTHER INCOME (EXPENSE)
Pendapatan Bunga	59.686.089		73.500.762	Interest Income
Laba (Rugi) Selisih Kurs	28.350.510		(2.039.829)	Gain (loss) in Foreign Exchange
Beban dari Pendanaan	(431.409.359)		(197.704.174)	Funding Expense (Interest)
Beban Penurunan Nilai Piutang	(30.500.231)		(46.244.153)	Allowance for Impairment
Bagian laba (Rugi) Entitas Asosiasi	(5.514.535)		(7.123.198)	Gain (loss) Associated Entity
Lain-lain Bersih	(36.436.057)		(82.678.307)	Others - Net
Jumlah Pendapatan (Beban) Lain-Lain	(415.823.583)		(262.288.899)	Total Other Income (Expense)
LABA SEBELUM PAJAK PENGHASILAN	1.098.081.759		1.139.189.462	PROFIT BEFORE INCOME TAX
Beban Pajak Penghasilan	(395.076.705)	2 ac, 26	(395.420.359)	Expenses Income Tax
LABA BERSIH	703.005.054		743.769.103	NET INCOME
PENDAPATAN KOMPREHENSIF LAIN SETELAH PAJAK				OTHER COMPREHENSIVE INCOME AFTER TAX
Pendapatan (beban) komprehensif lainnya yang tidak direklasifikasi ke laba rugi :				Other Comprehensive Income that will not be reclassified Subsequently to profit or loss
Keuntungan (Kerugian) aktuarial Atas Program Imbal kerja Pasti	6.306.290		(7.616.608)	Actuarial Gain (Loss) of Defined Benefit Plan
JUMLAH PENDAPATAN KOMPREHENSIF PERIODE BERJALAN	709.311.344		736.152.495	OTHER COMPREHENSIVE INCOME FOR THE PERIOD
LABA YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KE :				INCOME ATTRIBUTABLE TO :
- PEMILIK ENTITAS INDUK	625.043.905		608.154.698	PARENT ENTITY OWNER -
- KEPENTINGAN NON PENGENDALI	77.961.149	35	135.614.405	NON CONTROLLING INTEREST -
JUMLAH	703.005.054		743.769.103	TOTAL
JUMLAH LABA (RUGI) KOMPREHENSIF YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA :				TOTAL COMPREHENSIVE INCOME ATTRIBUTABLE TO :
- PEMILIK ENTITAS INDUK	631.350.195		600.538.090	PARENT ENTITY OWNER -
- KEPENTINGAN NON PENGENDALI	77.961.149	35	135.614.405	NON CONTROLLING INTEREST -
JUMLAH	709.311.344		736.152.495	TOTAL
Laba Bersih Per Saham Dasar (Rupiah penuh)	101,81	2ad,40	99,06	Net Earning Per Share (Full amount)

Lihat catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan secara keseluruhan.

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

**PT WASKITA KARYA (PERSERO) Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN POSISI KEUANGAN
KONSOLIDASIAN**
Per 31 Desember 2015 dan 2014
dan 1 Jan 2014/ 31 Des 2013
(Dalam Rupiah Penuh)

**PT WASKITA KARYA (PERSERO) Tbk
AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF
FINANCIAL POSITION**
As of December 31, 2015 and 2014 and
Jan 1, 2014/ Dec 31, 2013
(In Full of Rupiah)

	Catatan/ Notes	2015 Rp	2014 Rp	1 Jan 2014/ 31 Des 2013 Jan 1, 2014/ Dec 31, 2013 Disajikan Kembali/ Restatement Rp	
ASET					ASSETS
ASET LANCAR					CURRENT ASSETS
Kas dan Setara Kas	2.d, 2.g, 2.u, 4, 50, 52, 55	5,511,188,078,778	1,675,283,272,031	1,119,694,010,726	Cash and Cash Equivalents
Investasi Jangka Pendek	2.e, 5	10,663,933,745	24,276,133,745	24,276,133,745	Short-Term Investments
Piutang Usaha					Accounts Receivable
Pihak-pihak Berelasi					Related Parties
(Setelah dikurangi penyisihan kerugian penurunan nilai per 31 Des 2015, 2014 dan 2013 masing-masing sebesar Rp 55.748.255.674, Rp 7.748.255.674 dan Rp 7.748.255.674)	2.g, 2.u, 6, 52, 55	1,082,777,494,682	832,159,176,754	901,253,562,349	(Net of allowance for impairment losses as of Dec 31, 2015, 2014 and 2013 amounting to Rp 55,748,255,674, Rp 7,748,255,674 and Rp 7,748,255,674, respectively)
Pihak-pihak Ketiga					Third Parties
(Setelah dikurangi penyisihan kerugian penurunan nilai per 31 Des 2015, 2014 dan 2013 masing-masing sebesar Rp 28.988.278.078, Rp 20.718.167.026 dan Rp 21.018.167.026)	2.g, 6	3,570,819,356,766	1,474,599,220,935	809,119,783,209	(Net of allowance for impairment losses as of Dec 31, 2015, 2014 and 2013 amounting to Rp 20,518,167,026, Rp 28,988,278,078 and Rp 21,018,167,026, respectively)
Piutang Retensi					Retention Receivables
Pihak-pihak Berelasi					Related Parties
(Setelah dikurangi penyisihan kerugian penurunan nilai per 31 Des 2015, 2014 dan 2013 masing-masing sebesar Rp 633.868.682, Rp 633.868.682, dan Rp 582.732.318)	2.g, 2.h, 2.u, 7, 52, 55	259,039,506,370	221,781,483,775	169,351,405,807	(Net of allowance for impairment losses as of Dec 31, 2015, 2014 and 2013 amounting to Rp 633,868,682, Rp 633,868,682, and Rp 582,732,318, respectively)
Pihak-pihak Ketiga					Third Parties
(Setelah dikurangi penyisihan kerugian penurunan nilai per 31 Desember 2015, 2014 dan 2013 masing-masing sebesar Rp 26.600.300.717, Rp 24.853.072.166 dan Rp 10.979.157.852)	2.g, 2.h, 7	472,579,536,373	397,236,046,660	436,426,866,952	(Net of allowance for impairment losses as of Dec 31, 2015, 2014 and 2013 amounting to Rp 26,600,300,717, Rp 24,853,072,166 and Rp 10,979,157,852, respectively)
Piutang Lain Lain Jangka Pendek					Other Short Term Receivable
Pihak-pihak Berelasi					Related Parties
(Setelah dikurangi penyisihan kerugian penurunan nilai per 31 Des 2015, 2014 dan 2013 masing-masing sebesar Nihil)	2.g, 2.u, 8, 55	66,146,998,456	12,299,258,510	2,821,916,547	(Net of allowance for impairment losses as of Dec 31, 2015, 2014 and 2013 amounting to Rp Nil, respectively)
Pihak-pihak Ketiga	2.g, 8	61,622,632,188	10,089,881,358	23,110,295,840	Third Parties
Persediaan					Inventories
(Setelah dikurangi penyisihan kerugian penurunan nilai per 31 Des 2015, 2014 dan 2013 masing-masing sebesar Rp Nihil dan Rp 387.727.364)	2.k, 9	826,384,135,639	604,279,265,976	292,226,654,318	(Net of allowance for impairment losses as of Dec 31, 2015, 2014 and 2013 amounting to Rp Nil and Rp 387,727,364, respectively)
Tagihan Bruto Kepada Pengguna Jasa Jangka Pendek					Gross Amount Due from Customers Short Term
Pihak-pihak Berelasi					Related Parties
(Setelah dikurangi penyisihan kerugian penurunan nilai per 31 Des 2015, 2014 dan 2013 masing-masing sebesar Nihil)	2.g, 2.i, 2.u, 10, 52, 55	2,489,076,603,668	1,442,130,580,567	1,083,452,352,377	(Net of allowance for impairment losses as of Dec 31, 2015, 2014 and 2013 amounting to Rp Nil, respectively)
Pihak-pihak Ketiga					Third Parties
(Setelah dikurangi penyisihan kerugian penurunan nilai per 31 Des 2015, 2014 dan 2013 masing-masing sebesar Nihil)	2.g, 2.i, 10	2,090,638,381,950	2,451,544,875,217	2,145,743,116,214	(Net of allowance for impairment losses as of Dec 31, 2015, 2014 and 2013 amounting to Rp Nil, respectively)
Pajak Dibayar di Muka	11.a	679,791,479,899	554,591,396,734	497,284,212,750	Prepaid Taxes
Uang Muka dan Biaya Dibayar di Muka	2.j, 12	854,122,804,233	229,709,462,098	193,572,457,296	Advances and Prepayments
Aset Keuangan Dimiliki Hingga Jatuh Tempo	2.g, 55	100,000,000,000	175,000,000,000	--	Held-to-Maturity Financial Assets
Jumlah Aset Lancar		<u>18,074,850,942,748</u>	<u>10,104,980,054,360</u>	<u>7,698,332,768,130</u>	Total Current Assets
ASET TIDAK LANCAR					NON CURRENT ASSETS
Aset Keuangan Dimiliki Hingga Jatuh Tempo	2.g, 13	--	--	175,000,000,000	Held-to-Maturity Financial Assets
Investasi Pada Entitas Asosiasi	2.e, 2.g, 15	421,812,733,291	7,314,904,399	8,391,719,214	Investment in Associates
Piutang Lain - lain Jangka Panjang					Other Long Term Receivable
Pihak-pihak Berelasi					Related Parties
(Setelah dikurangi penyisihan kerugian penurunan nilai per 31 Des, 2015, 2014 dan 2013 masing-masing sebesar Rp 75.144.307.748)	2.g, 2.u, 8, 55	134,806,056,785	42,343,795,058	--	(Net of allowance for impairment losses as of Dec 31, 2015, 2014 and 2013 amounting to Rp 75,144,307,748, respectively)
Pihak-pihak Ketiga					Third Parties
(Setelah dikurangi penyisihan kerugian penurunan nilai per 31 Des, 2015, 2014 dan 2013 masing-masing sebesar Rp 1.050.000.000, dan Rp Nihil)		71,519,462,085	--	--	(Net of allowance for impairment losses as of Dec 31, 2015, 2014 and 2013 amounting to Rp 1,050,000,000 and Rp Nil, respectively)
Tagihan Bruto Kepada Pengguna Jasa Jangka Panjang					Gross Amount Due From Customer Long Term
Pihak-pihak Berelasi					Related Parties
(Setelah dikurangi penyisihan kerugian penurunan nilai per 31 Des, 2015, 2014 dan 2013 masing-masing sebesar Rp 6.203.338.028, Rp 5.058.797.015 dan nihil)	2.g, 2.i, 2.u, 10, 52, 55	344,646,059,310	83,094,821,996	15,537,320,597	(Net of allowance for impairment losses as of Dec 31, 2015, 2014 and 2013 amounting to Rp 6,203,338,028, Rp 5,058,797,015 and Rp Nil, respectively)
Pihak-pihak Ketiga					Third Parties
(Setelah dikurangi penyisihan kerugian penurunan nilai per 31 Des, 2015, 2014 dan 2013 masing-masing sebesar Rp 82.934.418.664, Rp 72.323.935.184 dan Rp 18.711.661.837)	2.g, 2.i, 10	180,320,281,930	293,749,233,904	67,543,025,307	(Net of allowance for impairment losses as of Dec 31, 2015, 2014 and 2013 amounting to Rp 82,934,418,664, Rp 72,323,935,184 and Rp 18,711,661,837, respectively)
Aset Ventura Bersama					Joint Ventures Assets
Pihak-pihak Berelasi	2.t, 2.x, 14, 55	79,262,844,195	129,725,775,791	86,522,119,653	Related Parties
Pihak-pihak Ketiga	2.x, 14	1,070,777,187,726	597,918,829,942	247,749,169,378	Third Parties
Properti Investasi	2.i, 16	259,970,000,000	--	15,107,359,107	Investment Properties
Investasi Jangka Panjang Lainnya	2.g, 2.f, 17	540,222,000,000	628,099,473,502	37,500,000,000	Other Long-Term Investments
Aset Tetap					Fixed Assets
(Setelah dikurangi akumulasi penyusutan per 31 Des, 2015, 2014 dan 2013 masing-masing sebesar Rp 389.211.700.479, Rp 250.310.632.910 dan Rp 212.345.234.374)	2.m, 18	1,923,143,995,454	621,791,835,556	415,439,953,161	(Net of accumulated depreciation as of Dec 31, 2015, 2014 and 2013 amounting to Rp 389,211,700,479, Rp 250,310,632,910 and Rp 212,345,234,374, respectively)
Goodwill	19	1,390,680,768,376	--	--	Goodwill
Aset Tak Berwujud - Hak Penguasaan Jalan Tol	21	5,580,331,981,281	--	--	Intangible Assets - Toll Concession Rights
Aset Lain-lain	2.n, 20	236,766,864,287	33,022,620,340	21,179,803,073	Other Assets
Jumlah Aset Tidak Lancar		<u>12,234,260,234,720</u>	<u>2,437,061,290,488</u>	<u>1,089,970,469,490</u>	Total Non Current Assets
JUMLAH ASET		<u>30,309,111,177,468</u>	<u>12,542,041,344,848</u>	<u>8,788,303,237,620</u>	TOTAL ASSETS

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

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

**PT WASKITA KARYA (PERSERO) Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN POSISI KEUANGAN
KONSOLIDASIAN**
Per 31 Desember 2015 dan 2014
dan 1 Jan 2014/ 31 Des 2013
(Dalam Rupiah Penuh)

**PT WASKITA KARYA (PERSERO) Tbk
AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF
FINANCIAL POSITION**
As of December 31, 2015 and 2014 and
Jan 1, 2014/ Dec 31, 2013
(In Full of Rupiah)

	Catatan/ Notes	2015 Rp	2014 Rp	1 Jan 2014/ 31 Des 2013 Jan 1, 2014/ Dec 31, 2013 Disajikan Kembali/ Restatement Rp	
LIABILITAS DAN EKUITAS					LIABILITIES AND EQUITY
LIABILITAS JANGKA PENDEK					CURRENT LIABILITIES
Utang Bank Jangka Pendek					Short-Term Bank Loans
Pihak-pihak Berelasi	2.g, 2.u, 22, 55	2,518,601,553,926	1,442,610,372,842	775,057,780,977	Related Parties
Pihak-Pihak Ketiga	2.g, 22	675,303,787,903	474,519,121,449	99,750,000,000	Third Parties
Utang Lembaga Keuangan Non Bank Jangka Pendek	23	289,295,363,429	--	--	Short Term - Loan to Financial Institution Non Bank
Utang Usaha	2.g, 24	5,472,021,465,464	2,571,795,443,930	2,291,267,516,562	Accounts Payable
Utang Bruto Subkontraktor Pihak ketiga	2.g, 2.q, 25	3,300,532,692,708	2,700,536,843,335	1,794,739,896,979	Gross Amount Due to Third Parties Subcontractors
Beban Akumul	27	116,289,393,949	98,727,643,520	22,720,456,222	Accrued Expenses
Utang Pajak	2.v, 11.b	439,395,881,176	104,179,351,411	97,227,415,293	Taxes Payables
Uang Muka Kontrak Jangka Pendek	2.g, 26	739,316,732,456	289,435,745,772	301,858,934,306	Advances on Short-Term Contract
Utang Bank Jangka Panjang Jatuh Tempo Dalam Satu Tahun	2.u, 29	5,000,000,000	--	--	Long Term Bank Loan - Less Current Portion
Liabilitas Jangka Pendek Lainnya	28	109,054,738,263	46,349,033,617	44,517,408,520	Other Current Liabilities
Jumlah Liabilitas Jangka Pendek		<u>13,664,811,609,274</u>	<u>7,728,153,555,876</u>	<u>5,427,139,408,859</u>	Total Current Liabilities
LIABILITAS JANGKA PANJANG					NON CURRENT LIABILITIES
Utang Bank Jangka Panjang					Long-Term Bank Loans
Pihak-pihak Berelasi	2.u, 29	1,684,237,750,617	--	--	Related Parties
Pihak-Pihak Ketiga	2.u, 29	191,636,337,983	--	--	Third Parties
Uang Muka Kontrak Jangka Panjang					Advances on Long-Term Contract
Pihak-pihak Berelasi	2.g, 2.u, 34, 55	368,916,361,382	50,267,698,667	53,651,216,655	Related Parties
Pihak-Pihak Ketiga	2.g, 34	907,187,037,951	665,481,479,077	176,030,912,945	Third Parties
Utang Bunga Jangka Panjang	2.u, 30	262,552,936,305	--	--	Long-Term Interest Payable
Utang Lain-lain Jangka Panjang					Other Payables - Long Term
Pihak-pihak Berelasi	33	41,406,913,603	3,652,128,645	--	Related Parties
Pihak-Pihak Ketiga	33	745,445,185,584	--	--	Third Parties
Utang Obligasi - Bersih	1.c, 2.g, 2.c, 32	2,670,634,541,106	1,245,656,603,967	748,044,637,281	Bonds Payables- Net
Utang Pembelian Aset Tetap Jangka Panjang	31	143,649,189	--	--	Long-Term - Purchases of Fixed Assets
Liabilitas Imbalan Kerja	35	67,931,986,811	83,851,191,564	58,680,496,634	Employees Benefits Liabilities
Jumlah Liabilitas Jangka Panjang		<u>6,940,092,700,530</u>	<u>2,048,909,101,920</u>	<u>1,036,407,263,515</u>	Total Non Current Liabilities
Jumlah Liabilitas		<u>20,604,904,309,804</u>	<u>9,777,062,657,796</u>	<u>6,463,546,672,374</u>	Total Liabilities
EKUITAS					EQUITY
Modal Saham					Share Capital
Modal Saham - Nilai Nominal Rp 100 per Saham pada 31 Desember 2015, 2014 dan 2013					Capital Stock - Rp 100 par Value per Share for December 31, 2015, 2014 and 2013, respectively
Modal Dasar - 1 Saham Seri A Dwi Warna dan 25.999.999.999 Saham Seri B pada 31 Desember 2015, 2014 dan 2013					Authorized Capital - 1 share of Dwi Warna Serie A and 25,999,999,999 Shares of Serie B in December 31, 2015, 2014 and 2013
Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh - 1 Saham Seri A Dwi Warna dan 13.572.249.330.999, 9.727.504.205 dan 9.632.325.999 Saham Seri B pada 31 Desember 2015, 2014 dan 2013	1.c, 36	1,357,249,331,000	972,750,420,500	963,223,600,000	Subscribed and Fully Paid Capital - 1 share of Dwi Warna Serie A and 13,572,493,330,999, 9,727,504,205 and 9,632,325,999 Shares of Serie B for December 31, 2015, 2014 and 2013
Tambahan Modal Disetor	37	5,881,546,426,030	880,789,372,315	831,137,834,545	Additional Paid-in Capital
Opsi Saham	38	74,986,760	43,362,737,418	28,929,895,522	Share Options
Saldo Laba	39				Retained Earnings
Telah Ditentukan Penggunaannya		368,738,372,808	268,432,270,328	194,820,273,829	Appropriated
Belum Ditentukan Penggunaannya		1,564,422,743,777	738,248,011,522	410,390,201,904	Unappropriated
Selisih Revaluasi Aset Tetap		492,150,702,338	--	--	Differences on Revaluation of Fixed Assets
Pendapatan Komprehensif Lainnya	2.s	(117,087,420,814)	(144,463,651,493)	(104,780,487,354)	Other Comprehensive Income
Jumlah yang Dapat Diatribusikan Kepada Pemilik Entitas Induk		<u>9,547,095,141,899</u>	<u>2,759,119,160,590</u>	<u>2,323,721,318,446</u>	Amount Attributable to Owners of the parent
Kepentingan Entitas Non Pengendali	1.b, 47	157,111,725,765	5,859,526,461	1,035,246,799	Non Controlling Interest
Jumlah Ekuitas		<u>9,704,206,867,663</u>	<u>2,764,978,687,052</u>	<u>2,324,756,565,246</u>	Total Equity
JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS		<u>30,309,111,177,468</u>	<u>12,542,041,344,848</u>	<u>8,788,303,237,620</u>	TOTAL LIABILITIES AND EQUITY

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

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

**PT WASKITA KARYA (PERSERO) Tbk
 DAN ENTITAS ANAK
 LAPORAN LABA RUGI DAN PENDAPATAN
 KOMPREHENSIF LAINNYA KONSOLIDASIAN**

Untuk Tahun-tahun yang Berakhir Pada Tanggal
 31 Desember 2015 dan 2014
 (Dalam Rupiah Penuh)

**PT WASKITA KARYA (PERSERO) Tbk
 AND SUBSIDIARIES
 CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS AND
 OTHER COMPREHENSIVE INCOME**

For the Years Ended as of
 December 31, 2015 and 2014
 (In Full of Rupiah)

	Catatan/ Notes	2015 Rp	2014 Rp	
Pendapatan Usaha	2.r, 40, 55	14,152,752,847,612	10,286,813,284,004	Revenues
Beban Pokok Pendapatan	2.r, 41	(12,231,514,814,135)	(9,177,916,819,076)	Cost of Revenues
Laba Bruto		1,921,238,033,477	1,108,896,464,928	Gross Profit
Pendapatan Bersih Ventura Bersama Konstruksi	2.x, 2.r, 42	11,599,215,444	197,115,673,963	Net Revenue of Construction Joint Ventures
Laba Bruto Setelah Ventura Bersama		1,932,837,248,921	1,306,012,138,891	Gross Profit After Joint Ventures
Beban Penjualan	2.r, 43	(37,410,897,783)	(25,515,527,498)	Selling Expenses
Beban Umum dan Administrasi	2.r, 43	(480,433,300,070)	(394,685,832,696)	General and Administrative Expenses
Pendapatan Bunga		72,801,139,476	43,440,081,356	Interest Income
Keuntungan (Kerugian) Selisih Kurs - Bersih	2.r, 2.s	13,191,493,550	(3,454,169,963)	Gain (Loss) on Foreign Exchange Rates - Net
Keuntungan Penjualan Aset Tetap	2.m, 18	539,455,112	--	Gain on Sale of Fixed Assets
Selisih Penilaian Properti Investasi	16	92,241,255,128	--	Differences on Revaluation of Investment Property
Pendapatan Lainnya	45	185,652,343,033	37,019,667,482	Other Income
Beban Lain-lain - Bersih	46	(39,918,754,375)	(13,075,647,154)	Other Expenses - Net
Laba Sebelum Pajak dan Beban Keuangan		1,739,499,982,992	949,740,710,418	Income Before Tax and Financial Charges
Beban Keuangan	2.s, 44	(340,008,402,044)	(183,596,366,642)	Financial Charges
Bagian Laba Bersih Entitas Asosiasi	2.e, 15	(1,487,457,144)	(185,095,601)	Equity in Net Income of Associates
Laba Sebelum Pajak		1,398,004,123,804	765,959,248,175	Income Before Tax
Beban Pajak Penghasilan Kini	2.v, 11.c	(365,747,796,160)	(254,389,167,647)	Income Tax Expenses
Manfaat Pajak Tagguhan		15,334,345,130	--	Deferred Income Tax
Laba Bersih Tahun Berjalan		1,047,590,672,774	511,570,080,528	Net Income for the Year
Pendapatan Komprehensif Lain				Other Comprehensive Income
Pos-pos yang Tidak Akan Direklasifikasi ke Laba Rugi				The Items that May Be Not Subsequently Reclassified to Profit and Loss
Selisih Revaluasi Aset Tetap		492,150,702,338	--	Differences on Revaluation of Fixed Assets
Kerugian Aktuarial atas Program Manfaat Pasti		26,337,194,385	(35,527,983,395)	Actuarial Loss on Employees Benefits Program
Pos-pos yang Akan Direklasifikasi ke Laba Rugi				The Items that May Be Subsequently Reclassified to Profit and Loss
Selisih Kurs Penjabaran Laporan Keuangan dalam Valuta Asing	2.t	1,039,036,294	(4,155,180,744)	Exchange Rate Difference From Financial Statements Translation
Laba Komprehensif Tahun Berjalan		1,567,117,605,791	471,886,916,389	Total Comprehensive Income
LABA BERSIH YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA:				TOTAL NET INCOME FOR THE YEAR ATTRIBUTABLE TO:
Pemilik Entitas Induk		1,047,738,098,920	511,887,800,866	Owners of the Parent
Kepentingan Nonpengendali	1.b, 47	(147,426,146)	(317,720,338)	Non-Controlling Interest
JUMLAH		1,047,590,672,774	511,570,080,528	TOTAL
LABA KOMPREHENSIF YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA:				TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR ATTRIBUTABLE TO:
Pemilik Entitas Induk		1,567,265,031,937	471,886,916,389	Owners of the Parent
Kepentingan Nonpengendali	1.b, 47	(147,426,146)	(317,720,338)	Non-Controlling Interest
JUMLAH		1,567,117,605,791	471,569,196,051	TOTAL
LABA PER SAHAM	48	90.18	51.90	EARNINGS PER SHARE

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

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

LAMPIRAN
LAPORAN
KEUANGAN
TAHUN 2016

**PT ACSET INDONUSA Tbk
DAN ENTITAS ANAK/AND SUBSIDIARIES**

Lampiran 1/1 Schedule

**LAPORAN POSISI KEUANGAN
KONSOLIDASIAN
31 DESEMBER 2016 DAN 2015**
(Disajikan dalam jutaan Rupiah,
kecuali dinyatakan lain)

**CONSOLIDATED STATEMENTS OF
FINANCIAL POSITION
31 DECEMBER 2016 AND 2015**
(Expressed in millions of Rupiah,
unless otherwise stated)

	<u>Catatan/ Notes</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	
Aset				Assets
Aset lancar				Current assets
Kas dan setara kas	4	139,215	60,671	Cash and cash equivalents
Piutang usaha, bersih				Trade receivables, net
- Pihak ketiga	5	152,931	182,725	Third parties -
- Pihak berelasi	5,29	11,738	3,857	Related parties -
Piutang non-usaha				Non-trade receivables
- Pihak ketiga	5	124,112	89,473	Third parties -
- Pihak berelasi	5,29	3,875	873	Related parties -
Piutang retensi, bersih				Retention receivables, net
- Pihak ketiga	6	44,114	54,923	Third parties -
- Pihak berelasi	6,29	3,058	-	Related parties -
Persediaan	7	2,748	3,470	Inventories
Jumlah kontraktual tagihan bruto pemberi kerja, bersih				Gross contractual amount due from customers, net
- Pihak ketiga	8	930,055	653,816	Third parties -
- Pihak berelasi	8,29	103,630	29,193	Related parties -
Uang muka	9	177,649	191,490	Advances
Biaya dibayar dimuka	10	12,908	7,960	Prepaid expenses
Pajak dibayar dimuka - lain-lain	21a	7,308	158	Prepaid taxes - others
Proyek dalam pelaksanaan				Projects under construction
- Pihak ketiga	8	343,348	300,720	Third parties -
- Pihak berelasi	8,29	24,713	11,581	Related parties -
Aset lain-lain jangka pendek		<u>10,978</u>	<u>-</u>	Other current assets
		<u>2,092,380</u>	<u>1,590,910</u>	
Aset tidak lancar				Non-current assets
Aset tetap, bersih	11	370,306	310,061	Fixed assets, net
Investasi pada entitas asosiasi dan ventura bersama	12	20,098	5,380	Investment in associate and joint venture
Uang muka - jangka panjang	9	16,113	8,051	Long-term advances
Aset lain-lain jangka panjang		<u>4,274</u>	<u>15,096</u>	Other non-current assets
		<u>410,791</u>	<u>338,588</u>	
Jumlah aset		<u><u>2,503,171</u></u>	<u><u>1,929,498</u></u>	Total assets

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

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



PT ACSET INDONUSA Tbk
DAN ENTITAS ANAK/AND SUBSIDIARIES

Lampiran 1/2 Schedule

LAPORAN POSISI KEUANGAN
KONSOLIDASIAN
31 DESEMBER 2016 DAN 2015
(Disajikan dalam jutaan Rupiah,
kecuali dinyatakan lain)

CONSOLIDATED STATEMENTS OF
FINANCIAL POSITION
31 DECEMBER 2016 AND 2015
(Expressed in millions of Rupiah,
unless otherwise stated)

	Catatan/ Notes	2016	2015	
Liabilitas jangka pendek				Current liabilities
Utang usaha				Trade payables
- Pihak ketiga	13	313,591	333,022	Third parties -
- Pihak berelasi	13,29	5,631	4,020	Related parties -
				Non-trade payables
Utang non-usaha - pihak ketiga		27,443	36,689	- third parties
Utang pajak - lain-lain	21b	30,552	22,364	Taxes payable - others
Pendapatan diterima di muka				Unearned revenues
- Pihak ketiga	14	451,846	374,795	Third parties -
- Pihak berelasi	14,29	2,167	29,850	Related parties -
Akrual	15	34,507	8,951	Accruals
Utang bank	16	255,000	-	Bank loans
Utang kepada pemegang saham	17,29	-	350,000	Loan from shareholders
Bagian jangka pendek dari utang jangka panjang				Current portion of long-term debts
-				
- Liabilitas sewa pembiayaan				Finance lease liabilities -
- Pihak ketiga	18	-	99	Third parties -
- Pihak berelasi	18,29	1,419	-	Related parties -
- Pinjaman lain-lain				Other borrowings -
- Pihak ketiga	19	17,509	17,495	Third parties -
- Pihak berelasi	19,29	18,205	16,459	Related parties -
Liabilitas imbalan kerja	20	7,464	5,643	Employee benefit obligations
		<u>1,165,334</u>	<u>1,199,387</u>	
Liabilitas jangka panjang				Non-current liabilities
Utang jangka panjang, setelah dikurangi bagian jangka pendek				Long-term debt, net of current portion
- Liabilitas sewa pembiayaan				Finance lease liabilities -
- Pihak ketiga	18	-	62	Third parties -
- Pihak berelasi	18,29	148	-	Related parties -
- Pinjaman lain-lain				Other borrowings -
- Pihak ketiga	19	10,138	27,659	Third parties -
- Pihak berelasi	19,29	10,189	28,488	Related parties -
Liabilitas imbalan kerja	20	16,137	9,043	Employee benefit obligations
		<u>36,612</u>	<u>65,252</u>	
Jumlah liabilitas		<u>1,201,946</u>	<u>1,264,639</u>	Total liabilities

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

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



PT ACSET INDONUSA Tbk
DAN ENTITAS ANAK/AND SUBSIDIARIES

Lampiran 1/3 Schedule

**LAPORAN POSISI KEUANGAN
KONSOLIDASIAN
31 DESEMBER 2016 DAN 2015**
(Disajikan dalam jutaan Rupiah,
kecuali dinyatakan lain)

**CONSOLIDATED STATEMENTS OF
FINANCIAL POSITION
31 DECEMBER 2016 AND 2015**
(Expressed in millions of Rupiah,
unless otherwise stated)

	<u>Catatan/ Notes</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	
Ekuitas yang diatribusikan kepada pemilik entitas induk				Equity attributable to owners of the parent
Modal saham - modal dasar 1.600.000.000 saham biasa, modal ditempatkan dan disetor penuh sebesar 700.000.000 (2015: 500.000.000) saham biasa, dengan nilai nominal Rp 100 (nilai penuh) per lembar saham	23	70,000	50,000	Share capital - authorised capital 1,600,000,000 ordinary shares, issued and fully paid capital 700,000,000 (2015 : 500,000,000) ordinary shares, with par value of Rp 100 (full amount) per share
Tambahan modal disetor	1b	808,252	231,796	Additional paid-in capital
Saldo laba				Retained earnings
- Dicadangkan	24	10,000	3,000	Appropriated -
- Belum dicadangkan		413,812	380,116	Unappropriated -
Selisih kurs dari penjabaran laporan keuangan dalam valuta asing		<u>(1,013)</u>	<u>(1,001)</u>	Exchange difference on financial statements translation in foreign currency
		1,301,051	663,911	
Kepentingan nonpengendali	22	<u>174</u>	<u>948</u>	Non-controlling interest
Jumlah ekuitas		<u>1,301,225</u>	<u>664,859</u>	Total equity
Jumlah liabilitas dan ekuitas		<u>2,503,171</u>	<u>1,929,498</u>	Total liabilities and equity

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

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

**PT ACSET INDONUSA Tbk
DAN ENTITAS ANAK/AND SUBSIDIARIES**

Lampiran 2/1 Schedule

**LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN
KOMPREHENSIF LAIN KONSOLIDASIAN
UNTUK TAHUN YANG BERAKHIR
31 DESEMBER 2016 DAN 2015**

(Disajikan dalam jutaan Rupiah,
kecuali laba per saham)

**CONSOLIDATED STATEMENTS OF PROFIT OR
LOSS AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME
FOR THE YEARS ENDED
31 DECEMBER 2016 AND 2015**

(Expressed in millions of Rupiah,
except earnings per share)

	<u>Catatan/ Notes</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	
Pendapatan bersih	26	1,794,002	1,356,868	<i>Net revenue</i>
Beban pokok pendapatan	27	<u>(1,514,363)</u>	<u>(1,132,494)</u>	<i>Cost of revenue</i>
Laba bruto		<u>279,639</u>	<u>224,374</u>	Gross profit
Beban penjualan	27	(1,955)	(1,201)	<i>Selling expenses</i>
Beban umum dan administrasi	27	(95,588)	(92,257)	<i>General and administrative expenses</i>
Beban pajak final	2u	(57,129)	(41,481)	<i>Final tax expenses</i>
Biaya keuangan	28	(68,283)	(52,331)	<i>Finance costs</i>
Penghasilan keuangan	28	15,218	2,167	<i>Finance income</i>
Bagian atas laba/(rugi) bersih entitas asosiasi dan ventura bersama	12	3,391	(739)	<i>Share of profit/(loss) of associate and joint venture</i>
(Beban)/penghasilan lain-lain, bersih		<u>(7,152)</u>	<u>4,000</u>	<i>Other (expense)/income, net</i>
Laba sebelum pajak penghasilan		68,141	42,532	Profit before income tax
Beban pajak penghasilan	21c	<u>(586)</u>	<u>(310)</u>	<i>Income tax expense</i>
Laba tahun berjalan		<u>67,555</u>	<u>42,222</u>	<i>Profit for the year</i>
(Beban)/penghasilan komprehensif lain				Other comprehensive (expense)/income
Pos yang tidak akan direklasifikasi ke laba rugi				Item that will not be reclassified to profit or loss
Pengukuran kembali liabilitas imbalan kerja		(3,183)	2,898	<i>Remeasurement of employee benefit obligations</i>
Pos yang akan direklasifikasi ke laba rugi				Item that will be reclassified to profit or loss
Selisih kurs dari penjabaran laporan keuangan dalam valuta asing		<u>(12)</u>	<u>266</u>	<i>Exchange difference on financial statements translation in foreign currency</i>
(Beban)/penghasilan komprehensif lain tahun berjalan		<u>(3,195)</u>	<u>3,164</u>	Other comprehensive (expense)/income for the year
Jumlah penghasilan komprehensif tahun berjalan		<u><u>64,360</u></u>	<u><u>45,386</u></u>	Total comprehensive income for the year

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

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



PT ACSET INDONUSA Tbk
DAN ENTITAS ANAK/AND SUBSIDIARIES

Lampiran 2/2 Schedule

LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN
KOMPREHENSIF LAIN KONSOLIDASIAN
UNTUK TAHUN YANG BERAKHIR
31 DESEMBER 2016 DAN 2015

(Disajikan dalam jutaan Rupiah,
kecuali laba per saham)

CONSOLIDATED STATEMENTS OF PROFIT OR
LOSS AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME
FOR THE YEARS ENDED
31 DECEMBER 2016 AND 2015

(Expressed in millions of Rupiah,
except earnings per share)

	Catatan/ Notes	2016	2015	
Laba setelah pajak yang diatribusikan kepada:				Profit after tax attributable to:
- Pemilik entitas induk		68,329	41,918	Owners of the parent -
- Kepentingan non-pengendali		<u>(774)</u>	<u>304</u>	Non-controlling interest -
		<u>67,555</u>	<u>42,222</u>	
Jumlah penghasilan/(beban) komprehensif yang diatribusikan kepada:				Total comprehensive income/(expense) attributable to:
- Pemilik entitas induk		65,134	45,082	Owners of the parent -
- Kepentingan non-pengendali		<u>(774)</u>	<u>304</u>	Non-controlling interest -
		<u>64,360</u>	<u>45,386</u>	
Laba per saham (dinyatakan dalam Rupiah penuh)				Earnings per share
- Dasar dan dilusian	32	<u>111</u>	<u>84</u>	(expressed in full Rupiah) Basic and diluted -

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

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

**PT ADHI KARYA (Persero) Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN POSISI KEUANGAN
KONSOLIDASIAN**
31 Desember 2016, 2015, dan 2014
(Disajikan dalam Rupiah Penuh,
Kecuali Dinyatakan Lain)

**PT ADHI KARYA (Persero) Tbk
AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS
OF FINANCIAL POSITION**
December 31, 2016, 2015, and 2014
(Expressed in Full Amount of Rupiah,
Unless Otherwise Stated)

	<i>Catatan/ Notes</i>	31 Desember 2016/ December 31, 2016	31 Desember 2015/ December 31, 2015*	31 Desember 2014/ December 31, 2014*	
ASET					ASSETS
Aset Lancar					Current Assets
Kas dan Setara Kas	3b, 4	3.364.910.489.288	4.317.347.903.384	811.411.723.393	Cash and Cash Equivalents
Piutang Usaha	3c, 5				Trade Receivables
Pihak Berelasi	3u				Related Parties
<i>(Setelah dikurangi penyisihan kerugian penurunan nilai Rp20.844.269.866, Rp19.468.104.044, dan Rp19.468.104.044 per 31 Desember 2016, 2015, dan 2014)</i>		496.818.405.799	300.036.993.527	258.397.773.214	<i>(Net off allowance for impairment losses Rp20,844,269,866, Rp19,468,104,044, and Rp19,468,104,044 as of 31 December 2016, 2015, and 2014)</i>
Pihak Ketiga					Third Parties
<i>(Setelah dikurangi penyisihan kerugian penurunan nilai Rp202.226.821.993, Rp95.980.144.267, dan Rp120.978.670.867 per 31 Desember 2016, 2015, dan 2014)</i>		2.410.179.583.531	1.931.710.921.979	1.695.502.639.777	<i>(Net off allowance for impairment losses Rp202,226,821,993, Rp95,980,144,267, and Rp120,978,670,867 as of 31 December 2016, 2015, and 2014)</i>
Piutang Retensi	3c,3d, 6				Retention Receivables
Pihak Berelasi	3u	672.807.468.546	635.633.508.744	554.351.047.079	Related Parties
Pihak Ketiga					Third Parties
<i>(Setelah dikurangi penyisihan kerugian penurunan nilai Rp22.283.348.300, Rp22.283.348.300, dan Rp19.158.865.029 per 31 Desember 2016, 2015, dan 2014)</i>		391.223.339.468	444.010.342.275	387.394.876.486	<i>(Net off allowance for impairment losses Rp22,283,348,300, Rp22,283,348,300, and Rp19,158,865,029 as of December 31, 2016, 2015, and 2014)</i>
Tagihan Bruto Pemberi Kerja	3c, 3e, 7				Gross Amount Due from Customers
Pihak Berelasi	3u				Related Parties
<i>(Setelah dikurangi penyisihan kerugian penurunan nilai Rp6.488.106.400, Rp6.488.106.400, dan Rp6.488.106.400 per 31 Desember 2016, 2015, dan 2014)</i>		1.974.754.155.951	973.087.318.057	1.187.417.011.461	<i>(Net off allowance for impairment losses Rp6,488,106,400, Rp6,488,106,400, and Rp6,488,106,400 as of December 31, 2016, 2015, and 2014)</i>
Pihak Ketiga					Third Parties
<i>(Setelah dikurangi penyisihan kerugian penurunan nilai Rp94.788.475.192, Rp83.356.068.940, dan Rp153.032.797.750 per 31 Desember 2016, 2015, dan 2014)</i>		3.856.302.467.023	2.120.045.609.271	1.429.816.010.167	<i>(Net off allowance for impairment loss Rp94,788,475,192, Rp83,356,068,940, and Rp153,032,797,750 as of December 31, 2016, 2015, and 2014)</i>
Persediaan	3g, 8	131.016.052.721	162.650.778.629	132.013.517.468	Inventories
Uang Muka	9	192.951.529.361	175.336.623.395	183.607.503.710	Advance Payments
Biaya Dibayar di Muka	3f, 3h, 10	338.921.423.028	1.216.509.049.102	814.053.429.715	Prepaid Expenses
Pajak Dibayar di Muka	3v, 11a	751.956.201.422	857.435.799.861	622.516.778.227	Prepaid Taxes
Aset Real Estat	3i, 12a	2.145.441.813.829	1.557.347.649.217	1.089.412.066.524	Real Estate Assets
Aset Lancar Lainnya	13	108.125.145.101	--	--	Other Current Assets
Jumlah Aset Lancar		16.835.408.075.068	14.691.152.497.441	9.165.894.377.221	Total Current Assets
Aset Tidak Lancar					Noncurrent Assets
Aset Pajak Tangguhan	3v, 11d	--	--	14.733.917	Deferred Tax Assets
Piutang Lain-lain Jangka Panjang	3c, 14	20.960.345.041	6.396.900.359	36.374.118.437	Other Long-Term Receivables
Aset Real Estat	3i, 12b	744.015.538.151	47.757.602.787	5.132.984.482	Real Estate Assets
Investasi pada Ventura Bersama	3j, 15	336.214.193.003	368.089.859.107	363.654.939.623	Investment in Joint Ventures
Properti Investasi	3m, 16				Investment Properties
<i>(Setelah dikurangi akumulasi penyusutan Rp31.227.508.092 Rp20.591.776.175, dan Rp10.897.664.650 per 31 Desember 2016, 2015, dan 2014)</i>		354.541.896.708	329.881.126.825	356.221.665.867	<i>(Net off accumulated depreciation Rp31,227,508,092 Rp20,591,776,175, and Rp10,897,664,650 as of 31 December 2016, 2015, and 2014)</i>
Aset Tetap					Fixed Assets
<i>(Setelah dikurangi akumulasi penyusutan Rp203.860.655.610 Rp148.087.843.309, dan Rp117.053.716.557 per 31 Desember 2016, 2015, dan 2014)</i>		1.459.815.811.733	1.099.426.730.319	496.095.844.221	<i>(Net off accumulated depreciation Rp203,860,655,610 Rp148,087,843,309, and Rp117,053,716,557 as of 31 December 2016, 2015, and 2014)</i>
Investasi Jangka Panjang Lainnya	3k, 17	9.728.937.291	31.550.360.000	7.600.000.000	Other Long - Term Investment
Aset Lain-lain	3c, 3l, 18	334.751.162.284	186.808.438.041	27.893.020.506	Other Assets
Jumlah Aset Tidak Lancar		3.260.027.884.211	2.069.911.017.438	1.292.987.307.053	Total Noncurrent Assets
JUMLAH ASET		20.095.435.959.279	16.761.063.514.879	10.458.881.684.274	TOTAL ASSETS

*) Reklasifikasi Akun Lihat Catatan 49

Account Reclassification See Note 49 *)

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

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

**PT ADHI KARYA (Persero) Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN POSISI KEUANGAN
KONSOLIDASIAN (lanjutan)**
31 Desember 2016, 2015, dan 2014
(Disajikan dalam Rupiah Penuh,
Kecuali Dinyatakan Lain)

**PT ADHI KARYA (Persero) Tbk
AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS
OF FINANCIAL POSITION (continued)**
December 31, 2016, 2015, and 2014
(Expressed in Full Amount of Rupiah,
Unless Otherwise Stated)

	<i>Catatan/ Notes</i>	31 Desember 2016/ December 31, 2016	31 Desember 2015/ December 31, 2015*	31 Desember 2014/ December 31, 2014*	
LIABILITAS DAN EKUITAS					LIABILITIES AND EQUITY
LIABILITAS JANGKA PENDEK					CURRENT LIABILITIES
Utang Usaha	3c, 20				Trade Payables
Pihak Berelasi	3u	352.296.853.000	13.960.196.994	23.150.723.308	Related Parties
Pihak Ketiga		8.020.404.222.280	6.475.349.377.274	4.900.061.986.107	Third Parties
Utang Bank dan					Bank Loans and
Lembaga Keuangan Lainnya	21	2.344.158.690.960	1.115.499.100.000	658.000.000.000	Other Financial Institution
Utang Pajak	3v, 11b	387.638.614.371	435.488.344.468	279.847.706.524	Taxes Payable
Uang Muka Pemberi Kerja	22	731.705.536.299	692.207.413.831	494.513.341.101	Advances Receipts
Pendapatan Diterima di Muka	23	45.586.747.673	114.043.746.934	77.196.379.347	Unearned Revenues
Beban Akrua	24	351.922.306.484	326.019.655.515	353.848.926.719	Accrued Expenses
Utang Obligasi	3o, 27	374.855.721.333	--	--	Bond Payables
Utang Retensi	3q, 25	231.650.014.691	214.287.609.254	220.811.939.708	Retention Payables
Utang Sukuk	3p, 30	125.000.000.000	--	--	Sukuk Payables
Liabilitas Jangka Pendek Lainnya	26	79.150.840.023	27.606.570.064	33.187.953.318	Other Current Liabilities
Jumlah Liabilitas Jangka Pendek		13.044.369.547.114	9.414.462.014.334	7.040.618.956.132	Total Current Liabilities
LIABILITAS JANGKA PANJANG					NON CURRENT LIABILITIES
Liabilitas Pajak Tangguhan	3v, 11d	19.073.405.641	2.111.695.802	--	Deferred Tax Liabilities
Utang Retensi	25	9.835.252.983	11.413.752.457	7.034.546.407	Retention Payables
Uang Muka Pemberi Kerja	22	80.215.745.439	84.453.499.926	48.155.670.181	Advances Receipts
Utang Bank dan					Bank Loans and
Lembaga Keuangan Lainnya	21	428.929.000.000	504.736.874.400	113.500.000.000	Other Financial Institution
Utang Obligasi	3o, 27	874.095.288.938	1.248.298.729.988	1.247.628.720.991	Bond Payables
Utang Lain-lain	28	82.668.090	285.556.515	400.440.917	Other Payables
Liabilitas Imbalan Kerja	3w, 29	71.055.088.176	83.169.594.621	110.762.804.445	Liabilities for Employment Benefits
Utang Sukuk	30	125.000.000.000	250.000.000.000	250.000.000.000	Sukuk Payables
Jumlah Liabilitas Jangka Panjang		1.608.286.449.267	2.184.469.703.709	1.777.482.182.941	Total Non Current Liabilities
JUMLAH LIABILITAS		14.652.655.996.381	11.598.931.718.043	8.818.101.139.073	TOTAL LIABILITIES
EKUITAS					EQUITY
Ekuitas yang Dapat Diatribusikan kepada Pemilik Entitas Induk					Equity Attributable to Owners of the Parent Company
Modal Saham - Nilai Nominal					Capital Stock - Rp 100 par Value per
Rp 100 per Saham Modal Dasar					Authorized Capital - 5.440.000.000
- 5.440.000.000 Saham Modal					Shares Subscribed and Paid Up Capital
Ditempatkan dan Disetor Penuh					
- 3.560.849.376 Saham	31	356.084.937.600	356.084.937.600	180.132.000.000	- 3.560.849.376 Shares
Tambahan Modal Disetor	32	2.588.834.418.817	2.587.944.479.627	50.004.090.079	Additional Paid in Capital
Selisih Transaksi dengan					Difference in Transaction with
Pihak Non Pengendali	34	3.117.842.245	3.117.842.245	3.117.842.245	Non Controlling Interest
Saldo Laba	33				Retained Earnings
Ditentukan Penggunaannya		1.808.381.348.947	1.452.215.456.967	1.187.954.751.131	Appropriated
Belum Ditentukan Penggunaannya		216.064.887.564	366.299.149.999	238.170.606.371	Unappropriated
Komponen Ekuitas Lainnya	34, 49				Other Components of Equity
Selisih Penjabaran					Difference in Foreign Currency
Mata Uang Asing		2.388.664.810	2.547.059.748	1.751.501.902	Translation
Kerugian Aktuarial Atas Program Imbalan Pasti		(6.689.006.767)	(28.629.474.845)	(27.309.269.570)	Actuarial Loss of Defined Benefits Plan
Surplus Revaluasi Tanah		465.072.871.745	414.247.786.785	--	Surplus on Revaluation of Land
Ekuitas yang Dapat Diatribusikan kepada Pemilik Entitas Induk		5.433.255.964.961	5.153.827.238.126	1.633.821.522.158	Equity Attributable to Owners of the Parent
Kepentingan Non Pengendali	35	9.523.997.937	8.304.558.710	6.959.023.043	Non Controlling Interest
JUMLAH EKUITAS		5.442.779.962.898	5.162.131.796.836	1.640.780.545.201	TOTAL EQUITY
JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS		20.095.435.959.279	16.761.063.514.879	10.458.881.684.274	TOTAL LIABILITIES AND EQUITY

*) Reklasifikasi Akun Lihat Catatan 49

Account Reclassification See Note 49 *)

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

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

**PT ADHI KARYA (Persero) Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN LABA RUGI DAN
PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN
KONSOLIDASIAN**

Untuk Tahun-tahun yang Berakhir
31 Desember 2016 dan 2015
(Disajikan dalam Rupiah Penuh,
Kecuali Dinyatakan Lain)

**PT ADHI KARYA (Persero) Tbk
AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF
PROFIT OR LOSS AND OTHER
COMPREHENSIVE INCOME**

For the Years Ended
December 31, 2016 and 2015
(Expressed in Full Amount of Rupiah,
Unless Otherwise Stated)

	Catatan/ Notes	31 Desember 2016/ December 31, 2016	31 Desember 2015/ December 31, 2015*	
PENDAPATAN USAHA	3r, 36	11.063.942.850.707	9.389.570.098.578	REVENUES
BEBAN POKOK PENDAPATAN LABA KOTOR	3r, 37	<u>9.948.797.443.385</u> 1.115.145.407.322	<u>8.414.925.778.081</u> 974.644.320.497	COST OF REVENUES GROSS PROFITS
Bagian Laba Ventura Bersama LABA KOTOR SETELAH BAGIAN LABA VENTURA BERSAMA	3j, 38	<u>69.424.391.857</u> 1.184.569.799.179	<u>32.079.515.472</u> 1.006.723.835.969	Share of Profit of Joint Ventures GROSS PROFITS AFTER SHARE OF PROFIT OF JOINT VENTURES
BEBAN USAHA				OPERATING EXPENSES
Penjualan	3r	(22.073.899.516)	(19.579.158.970)	Selling
Umum dan Administrasi	3r, 39	(433.904.804.042)	(375.914.412.800)	Administrative and General
JUMLAH BEBAN USAHA		<u>(455.978.703.558)</u> (455.978.703.558)	<u>(395.493.571.770)</u> (395.493.571.770)	TOTAL OPERATING EXPENSES
LABA USAHA		<u>728.591.095.621</u> 728.591.095.621	<u>611.230.264.199</u> 611.230.264.199	PROFIT FROM OPERATION
Pendapatan (Beban) Lainnya - Bersih	3r, 41,49	141.990.592.775	271.578.852.855	Other Income (Charges) - Net
Beban Keuangan	3r, 3s, 40	(257.959.232.782)	(136.718.019.874)	Financial Charge
LABA SEBELUM PAJAK		<u>612.622.455.614</u> 612.622.455.614	<u>746.091.097.181</u> 746.091.097.181	PROFIT BEFORE TAX
Beban Pajak Penghasilan	3r, 3v, 11c	(297.514.672.479)	(281.065.549.175)	Income Tax Expenses
LABA PERIODE BERJALAN		<u>315.107.783.135</u> 315.107.783.135	<u>465.025.548.006</u> 465.025.548.006	PROFIT FOR THE PERIOD
PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN SETELAH PAJAK				OTHER COMPREHENSIVE INCOME AFTER TAX
Pos-pos yang Tidak Akan Direklasifikasi ke Laba Rugi				Item that Will Not Be Reclassified Subsequently to Profit or Loss
Keuntungan (Kerugian) Aktuarial atas Program Imbalan Pasti	3w, 29	21.940.468.078	(1.320.205.275)	Actuarial Gain (Loss) of Defined Benefit Plans
Surplus Revaluasi Tanah	43	<u>67.766.779.946</u> 89.707.248.024	<u>414.253.053.435</u> 412.932.848.160	Surplus on Revaluation of Land
Pos-pos yang Akan Direklasifikasi ke Laba Rugi				Item that Will Be Reclassified Subsequently to Profit or Loss
Selisih Penjabaran Mata Uang Asing	3t	(158.394.938)	795.557.846	Difference in Foreign Currency Translation
PENGHASILAN KOMPREHENSIF PERIODE BERJALAN		<u>404.656.636.221</u> 404.656.636.221	<u>878.753.954.011</u> 878.753.954.011	COMPREHENSIVE INCOME FOR THE PERIOD
LABA YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA				PROFIT ATTRIBUTABLE TO
Pemilik Entitas Induk	42	313.451.016.555	463.685.278.990	Owner of The Parent
Kepentingan Non Pengendali	35	<u>1.656.766.580</u> 1.656.766.580	<u>1.340.269.016</u> 1.340.269.016	Non Controlling Interest
JUMLAH		<u>315.107.783.135</u> 315.107.783.135	<u>465.025.548.006</u> 465.025.548.006	TOTAL
LABA KOMPREHENSIF YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA				COMPREHENSIVE INCOME ATTRIBUTABLE TO
Pemilik Entitas Induk		402.999.869.641	877.408.418.344	Owner of The Parent
Kepentingan Non Pengendali		<u>1.656.766.580</u> 1.656.766.580	<u>1.345.535.668</u> 1.345.535.668	Non Controlling Interest
JUMLAH		<u>404.656.636.221</u> 404.656.636.221	<u>878.753.954.012</u> 878.753.954.012	TOTAL
LABA PER SAHAM DASAR	3y, 42	88,03	202,83	BASIC EARNING PER SHARE

*) Reklasifikasi Akun Lihat Catatan 49

Account Reclassification See Note 49 *)

**PT NUSA RAYA CIPTA Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN POSISI KEUANGAN
KONSOLIDASIAN**
Per 31 Desember 2016 dan 2015
(Dalam Rupiah Penuh)

**PT NUSA RAYA CIPTA Tbk
AND SUBSIDIARY
CONSOLIDATED STATEMENTS OF
FINANCIAL POSITION**
As of December 31, 2016 and 2015
(In Full Rupiah)

ASET	Catatan / Notes	2016 Rp	2015 Rp	ASSETS
ASET LANCAR				CURRENT ASSETS
Kas dan Setara Kas	4	446,727,061,674	338,182,545,046	Cash and Cash Equivalents
Piutang Proyek	5			Trade Receivables
Pihak Berelasi	35	13,581,400,204	5,727,014,736	Related Parties
Pihak Ketiga		224,732,627,646	360,201,370,655	Third Parties
Piutang Retensi	6			Retention Receivables
Pihak Berelasi	35	14,178,270,720	34,095,834,461	Related Parties
Pihak Ketiga		240,506,591,177	214,237,586,878	Third Parties
Tagihan Bruto Kepada Pemberi Kerja	7			Gross Amount Due from Customers
Pihak Berelasi	35	13,335,555,577	30,717,439,085	Related Parties
Pihak Ketiga		604,550,856,386	453,417,983,722	Third Parties
Aset Keuangan Lancar Lainnya	8	34,283,748,456	34,628,176,707	Others Current Financial Assets
Uang Muka	9	32,892,293,462	30,211,304,074	Advances
Pajak Dibayar di Muka	19.b	--	485,737,800	Prepaid Tax
Biaya Dibayar di Muka		182,310,322	106,252,494	Prepaid Expenses
Total Aset Lancar		1,624,970,715,624	1,502,011,245,658	Total Current Assets
ASET TIDAK LANCAR				NON-CURRENT ASSETS
Piutang Pihak Berelasi Non-Usaha	10, 35	7,292,742,931	7,059,211,756	Non-Trade Related Parties Receivables
Investasi pada Ventura Bersama	11	379,740,536,813	357,993,472,728	Investments in Joint Venture
Investasi Jangka Panjang Lainnya	12	892,117,944	892,117,944	Other Non-Current Investment
Properti Investasi	13	24,251,932,146	6,650,812,008	Investment Property
Aset Tetap	14	94,895,999,048	118,991,557,861	Fixed Assets
Aset Keuangan Tidak Lancar Lainnya	15	2,169,750,600	1,492,966,751	Other Non-Current Financial Assets
Total Aset Tidak Lancar		509,243,079,482	493,080,139,048	Total Non-Current Assets
TOTAL ASET		2,134,213,795,106	1,995,091,384,706	TOTAL ASSETS

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

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

**PT NUSA RAYA CIPTA Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN POSISI KEUANGAN
KONSOLIDASIAN (Lanjutan)
Per 31 Desember 2016 dan 2015
(Dalam Rupiah Penuh)**

**PT NUSA RAYA CIPTA Tbk
AND SUBSIDIARY
CONSOLIDATED STATEMENTS OF
FINANCIAL POSITION (Continued)
As of December 31, 2016 and 2015
(In Full Rupiah)**

LIABILITAS DAN EKUITAS	Catatan / Notes	2016 Rp	2015 Rp	LIABILITIES AND EQUITY
LIABILITAS				LIABILITIES
LIABILITAS JANGKA PENDEK				SHORT TERM LIABILITIES
Utang Usaha				Trade Payables
Pihak Ketiga	17	508,635,938,430	372,372,518,496	Third Parties
Utang Lain-lain				Other Payables
Pihak Ketiga	18	67,217,825,605	82,018,895,070	Third Parties
Utang Pajak	19.a	21,886,787,352	29,000,161,467	Taxes Payable
Beban Akrua		154,675,000	20,000,000	Accrued Expenses
Uang Muka dari Pelanggan	20			Advances from Customers
Pihak Berelasi	35	4,538,609,335	7,931,626,582	Related Parties
Pihak Ketiga		273,115,746,051	322,066,353,269	Third Parties
Total Liabilitas Jangka Pendek		875,549,581,773	813,409,554,884	Total Short Term Liabilities
LIABILITAS JANGKA PANJANG				LONG TERM LIABILITIES
Utang Pihak Berelasi Non-Usaha	22, 35	49,843,316,866	38,408,748,125	Non-Trade Related Parties Payables
Liabilitas Imbalan Kerja	21	67,161,092,615	56,639,928,520	Employment Benefits Liabilities
Total Liabilitas Jangka Panjang		117,004,409,481	95,048,676,645	Total Long Term Liabilities
TOTAL LIABILITAS		992,553,991,254	908,458,231,529	TOTAL LIABILITIES
EKUITAS				EQUITY
Ekuitas yang Dapat Diatribusikan kepada Pemilik Entitas Induk				Equity Attributable to Owners of the Parent Entity
Modal Saham - Nilai Nominal Rp100 per saham				Capital Stock - Par Value Rp100 per Share
Modal Dasar - 8.000.000.000 saham				Authorized - 8,000,000,000 shares
Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh - 2.496.258.344 dan 2.496.257.846 per 31 Desember 2016 dan 2015	23	249,625,834,400	249,625,784,600	Issued and Fully Paid in Capital - 2,496,258,344 and 2,496,257,846 As of December 31, 2016 and 2015
Tambahan Modal Disetor - Neto	24	342,472,165,654	337,001,006,554	Additional Paid-in Capital
Saham Treasuri	26	(35,025,193,299)	(30,109,175,159)	Treasury Stock
Saldo Laba				Retained Earnings
Telah Ditentukan Penggunaannya	25	15,000,000,000	10,000,000,000	Appropriated
Belum Ditentukan Penggunaannya		569,586,932,660	520,115,471,572	Unappropriated
		1,141,659,739,415	1,086,633,087,567	
Kepentingan Nonpengendali	27	64,437	65,610	Non-Controlling Interest
TOTAL EKUITAS		1,141,659,803,852	1,086,633,153,177	TOTAL EQUITY
TOTAL LIABILITAS DAN EKUITAS		2,134,213,795,106	1,995,091,384,706	TOTAL LIABILITIES AND EQUITY

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

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

**PT NUSA RAYA CIPTA Tbk
DAN ENTITAS ANAK**
**LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN
KOMPREHENSIF LAIN KONSOLIDASIAN**
Untuk Tahun-tahun yang Berakhir
pada Tanggal 31 Desember 2016 dan 2015
(Dalam Rupiah Penuh)

**PT NUSA RAYA CIPTA Tbk
AND SUBSIDIARY**
**CONSOLIDATED STATEMENTS OF PROFIT OR
LOSS AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME**
For The Years Ended
December 31, 2016 and 2015
(In Full Rupiah)

	Catatan / Notes	2016 Rp	2015 Rp	
PENDAPATAN	28, 36	2,476,348,809,009	3,600,623,912,590	REVENUE
BEBAN POKOK PENDAPATAN	29	(2,223,271,266,338)	(3,276,361,965,139)	COST OF REVENUE
LABA BRUTO		253,077,542,671	324,261,947,451	GROSS PROFIT
Pendapatan Lainnya	32.a	27,252,757,995	53,269,334,090	Other Income
Beban Umum dan Administrasi	30	(131,133,241,426)	(147,629,447,846)	General and Administrative Expenses
Beban Lainnya	32.b	(6,790,021,345)	(43,479,026,014)	Other Expenses
LABA USAHA		142,407,037,895	186,422,807,681	OPERATING INCOME
Beban Pajak Penghasilan Final	31	(72,174,304,407)	(100,363,023,083)	Final Income Tax Expenses
Beban Keuangan		(83,533,958)	(94,182,901)	Financial Expenses
Bagian Laba Ventura Bersama	11	30,942,067,440	112,341,654,010	Equity in Net Income of Joint Venture
LABA SEBELUM PAJAK		101,091,266,970	198,307,255,707	INCOME BEFORE TAX
Beban Pajak Penghasilan	19.b	--	--	Income Tax Expenses
LABA TAHUN BERJALAN		101,091,266,970	198,307,255,707	INCOME FOR THE YEAR
PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN				OTHER COMPREHENSIVE INCOME
Pos yang Tidak akan Direklasifikasi ke Laba Rugi				Items that will not be Reclassified to Profit or Loss
Pengukuran Kembali atas Program Imbalan Pasti	21	(6,621,248,639)	(7,080,554,922)	Remeasurement on Defined Benefit Plans
Penghasilan Komprehensif Lain Tahun Berjalan		(6,621,248,639)	(7,080,554,922)	Other Comprehensive Income for the Year
TOTAL PENGHASILAN KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN		94,470,018,331	191,226,700,785	TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR
LABA TAHUN BERJALAN YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA :				INCOME FOR THE YEAR ATTRIBUTABLE TO:
Pemilik Entitas Induk		101,091,268,143	198,307,256,874	Owners of Parent Entity
Kepentingan Nonpengendali	27	(1,173)	(1,167)	Non Controlling Interest
		101,091,266,970	198,307,255,707	
TOTAL PENGHASILAN KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA :				TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR ATTRIBUTABLE TO:
Pemilik Entitas Induk		94,470,019,504	191,226,701,952	Owners of Parent Entity
Kepentingan Nonpengendali	27	(1,173)	(1,167)	Non Controlling Interest
		94,470,018,331	191,226,700,785	
LABA PER SAHAM - DASAR	33	41	80	EARNINGS PER SHARE - BASIC
LABA PER SAHAM - DILUSIAN	33	41	80	EARNINGS PER SHARE - DILUTED

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

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

PT PP (PERSERO) Tbk. DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN
31 DESEMBER 2016 DAN 2015
(Dinyatakan dalam rupiah penuh, kecuali dinyatakan lain)

PT PP (PERSERO) Tbk. AND ITS SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION
31 DECEMBER 2016 AND 2015
(Expressed in full IDR, unless otherwise stated)

	Catatan / Notes	31 Desember / December 2016	31 Desember / December 2015 *)	31 Desember / December 2014 *)	
ASET					ASSETS
ASET LANCAR					CURRENT ASSETS
Kas dan Setara Kas	3d, 3i, 6	9.125.168.951.448	3.025.394.461.065	2.408.126.221.637	Cash and Cash Equivalents
Investasi Jangka Pendek	3o,7	298.908.828.335	276.900.000.000	202.500.000.000	Short-Term Investments
Piutang Usaha - setelah dikurangi penurunan nilai wajar piutang usaha	3f, 3j, 8, 53				Account Receivables - net of impairment of account receivable
Pihak Ketiga		4.394.528.245.138	2.444.173.039.673	1.898.034.063.453	Third Parties
Pihak-Pihak Berelasi		381.508.527.771	483.197.184.267	402.129.991.089	Related Parties
Piutang Retensi - setelah dikurangi penurunan nilai wajar piutang retensi	3f, 3k, 9, 53				Retention Receivables - net of impairment of retention receivable
Pihak Ketiga		770.290.080.579	738.753.730.497	528.792.383.693	Third Parties
Pihak-Pihak Berelasi		467.377.333.512	441.723.249.562	278.473.048.342	Related Parties
Tagihan Bruto Kepada Pemberi Kerja - setelah dikurangi penurunan nilai wajar tagihan bruto	3d, 3f, 3i, 10, 53				Gross Receivables from Project Owners - net of impairment of gross receivable
Pihak Ketiga		2.230.995.314.168	2.601.499.854.105	3.125.387.360.541	Third Parties
Pihak-Pihak Berelasi		2.674.901.960.872	2.119.821.478.300	1.011.575.520.283	Related Parties
Piutang Lain-Lain	3j, 11, 53				Other Receivables
Pihak Ketiga		404.587.858	247.315.921	25.851.925.861	Third Parties
Pihak-Pihak Berelasi		234.341.021.991	3.640.001.869	1.762.313.451	Related Parties
Persediaan	3m, 12	2.655.638.456.048	2.498.625.335.323	2.502.496.930.309	Inventories
Uang Muka Ventura Bersama	3i, 13	3.000.000.000	3.000.000.000	156.073.913.556	Advance Payments of Joint Venture
Uang Muka	3u, 14	216.241.379.717	48.602.192.221	138.086.542.967	Advances
Pajak Dibayar Dimuka	3y, 15a	335.573.320.224	467.771.455.951	462.183.693.383	Prepaid Taxes
Beban Dibayar Dimuka	3n, 16	534.150.511.793	259.322.122.429	329.626.652.178	Prepaid Expenses
Jaminan	17	20.996.120.922	17.864.013.374	6.231.177.840	Guarantees
Jumlah Aset Lancar		<u>24.344.024.640.376</u>	<u>15.430.535.434.557</u>	<u>13.477.331.738.583</u>	Total Current Assets
ASET TIDAK LANCAR					NON CURRENT ASSETS
Piutang Usaha Jangka Panjang - setelah dikurangi bagian lancar	3j, 8	249.387.113.602	-	-	Long Term Account Receivables - less current Portion
Piutang Lain-lain	11	273.845.840.377	787.024.728	787.024.728	Other Receivables
Tanah Akan Dikembangkan	3m, 12	1.348.698.763.640	247.992.592.095	172.372.120.118	Land For Development
Investasi Pada Entitas Asosiasi	3d, 3t, 18	486.336.312.193	272.134.035.052	147.393.344.309	Investment in Associated Company
Investasi Jangka Panjang Lainnya	3o, 3t, 19	174.899.050.000	73.799.050.000	67.799.050.000	Long Term Investment Others
Properti Investasi - setelah dikurangi akumulasi penyusutan	3d, 3p, 20, 22	113.375.946.005	113.375.946.005	2.875.843.950	Investment Property - net of accumulated depreciation
Aset Tetap - setelah dikurangi akumulasi penyusutan	3d, 3q, 3r, 21,22	4.177.882.676.836	2.989.066.252.798	709.713.843.323	Fixed Assets - net of accumulated depreciation
Aset Tidak Berwujud	3c, 3d, 23	43.111.906.819	31.294.167.690	881.771.194	Intangible Assets
Aset Lain-lain	24	21.204.317.542	-	-	Other Assets
Jumlah Aset Tidak Lancar		<u>6.888.741.927.014</u>	<u>3.728.449.068.368</u>	<u>1.101.822.997.622</u>	Total Non Current Assets
JUMLAH ASET		<u>31.232.766.567.390</u>	<u>19.158.984.502.925</u>	<u>14.579.154.736.205</u>	TOTAL ASSETS
*) Disajikan kembali dan reklasifikasi					*) Restated and reclassified

(Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian merupakan bagian tidak terpisahkan dari Laporan Keuangan Konsolidasian)

(The accompanying Notes to the Consolidated Financial Statements are an integral part of the Consolidated Financial Statements)

PT PP (PERSERO) Tbk. DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN
31 DESEMBER 2016 DAN 2015
(Dinyatakan dalam rupiah penuh, kecuali dinyatakan lain)

PT PP (PERSERO) Tbk. AND ITS SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION
31 DECEMBER 2016 AND 2015
(Expressed in full IDR, unless otherwise stated)

	Catatan / Notes	31 Desember / December 2016	31 Desember / December 2015 *)	31 Desember / December 2014 *)	
LIABILITAS DAN EKUITAS					LIABILITY AND EQUITY
LIABILITAS JANGKA PENDEK					CURRENT LIABILITIES
Utang Bank - Jangka Pendek					Short Term Bank Loans
Pihak Ketiga	3f, 25, 53	872.144.844.804	199.143.037.687	90.063.303.630	Third Parties
Pihak-Pihak Berelasi		1.123.928.242.844	1.147.275.079.906	801.804.504.414	Related Parties
Utang Non Bank - Pihak Berelasi	26	551.745.719.919	375.695.286.919	674.830.453.584	Non Bank Loans - Related Parties
Utang Usaha					Trade Payables
Pihak Ketiga	3f, 3g, 3h, 27,	9.766.949.763.386	7.123.479.327.187	6.472.632.306.878	Third Parties
Pihak-Pihak Berelasi	53	470.292.178.077	248.270.355.607	106.094.484.768	Related Parties
Utang Pajak	3y, 15b	218.961.542.312	138.662.532.691	34.722.714.899	Taxes Payable
Liabilitas Pajak Penghasilan Final	15c	254.425.542.460	209.119.306.049	220.288.930.001	Final Income Tax Liabilities
Pendapatan Diterima Dimuka	3u, 28	7.776.715.419	9.626.335.196	13.675.419.607	Unearned Revenue
Beban Yang Masih Harus Dibayar	29	491.115.263.276	324.088.272.363	333.076.365.289	Accrued Expenses
Utang Bank dan Lembaga Keuangan Jangka Panjang					Bank Loans and Long Term Financial Institutions
Yang Jatuh Tempo dalam Waktu Satu Tahun					of current portion
Pihak Ketiga	3f, 3g, 35, 53	77.276.995.262	-	-	Third Parties
Pihak-Pihak Berelasi		442.833.932.673	101.463.487.421	10.218.181.818	Related Parties
Bagian Liabilitas Jangka Panjang Yang					Long Term Liabilities
Jatuh Tempo dalam Waktu Satu Tahun					Current Portion
Surat Berharga Jangka Menengah	3g, 3h, 30	630.000.000.000	-	-	Medium Term Notes
Uang Muka Pemberi Pekerjaan dan Konsumen	3g, 3h, 31	675.300.885.291	697.645.031.616	622.848.893.032	Advances from Project Owners and Consumers
Utang Sewa Guna Usaha	3g, 3h, 32	9.245.086.950	14.492.096.002	15.228.989.589	Leasing Payable
Utang Jangka Pendek Lainnya	33	286.602.353.879	181.524.529.462	22.733.559.982	Other Short Term Liabilities
Jumlah Liabilitas Jangka Pendek		<u>15.878.599.066.552</u>	<u>10.770.484.678.106</u>	<u>9.418.218.107.491</u>	Total Current Liabilities
LIABILITAS JANGKA PANJANG					NON CURRENT LIABILITIES
Liabilitas Program Imbalan Kerja	3d, 3v, 34	12.756.775.999	2.062.851.175	2.035.274.908	Liabilities of Employment Benefits
Utang Bank dan Lembaga Keuangan Jangka Panjang					Bank Loans and Long Term Financial Institutions
setelah Dikurangi Yang Jatuh Tempo dalam Waktu Satu Tahun	35, 53				Less current portion
Pihak Ketiga		313.202.632.977	29.036.221.948	6.554.299.639	Third Parties
Pihak-Pihak Berelasi		837.061.540.838	496.728.002.074	420.111.025.477	Related Parties
Liabilitas Jangka Panjang					Long Term Liabilities
setelah Dikurangi Yang Jatuh Tempo dalam Waktu Satu Tahun					Less current portion
Surat Berharga Jangka Menengah	3g, 3h, 30	300.000.000.000	330.000.000.000	330.000.000.000	Medium Term Notes
Uang Muka Pemberi Pekerjaan dan Utang Sewa Guna Usaha	3g, 3h, 31	775.054.366.562	911.779.722.569	830.416.264.838	Advances from Project Owners and Leasing Payable
Utang Sewa Guna Usaha	3g, 3h, 32	35.296.229.637	25.831.545.955	50.398.875.372	Bonds Payable
Utang Obligasi	3s, 36	1.597.559.346.694	998.635.662.420	698.318.179.052	Bonds Payable
Utang Jangka Panjang Lainnya	37	687.079.100.720	447.129.872.292	490.205.114.082	Other Long Term Liabilities
Jumlah Liabilitas Jangka Panjang		<u>4.558.009.993.427</u>	<u>3.241.203.878.433</u>	<u>2.828.039.033.368</u>	Total Non Current Liabilities
Jumlah Liabilitas		<u>20.436.609.059.979</u>	<u>14.011.688.556.539</u>	<u>12.246.257.140.859</u>	Total Liabilities

*) Disajikan kembali dan reklasifikasi

*) Restated and reclassified

(Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian merupakan bagian tidak terpisahkan dari Laporan Keuangan Konsolidasian)

(The accompanying Notes to the Consolidated Financial Statements are an integral part of the Consolidated Financial Statements)

PT PP (PERSERO) Tbk. DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN
31 DESEMBER 2016 DAN 2015
(Dinyatakan dalam rupiah penuh, kecuali dinyatakan lain)

PT PP (PERSERO) Tbk. AND ITS SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION
31 DECEMBER 2016 AND 2015
(Expressed in full IDR, unless otherwise stated)

	Catatan / Notes	31 Desember / December 2016	31 Desember / December 2015 *)	31 Desember / December 2014 *)	EQUITY
EKUITAS					EQUITY
Ekuitas yang dapat diatribusikan kepada:					Equity attributable to:
Pemilik Entitas Induk					Owners of the Company
Modal Saham - Nilai Nominal Rp100 per 31 Desember 2016 dan 2015					Share Capital-par value IDR100 per share as at 31 December 2016 and 2015
Modal Dasar - 15.000.000.000 Saham					Authorized Capital-15,000,000,000 shares
Modal Ditempatkan dan Disetor 6.199.897.354 dan 4.842.436.500 saham masing-masing per 31 Desember 2016 dan 31 Desember 2015	38	619.989.735.400	484.243.650.000	484.243.650.000	Issued and Paid Up Capital 6,199,897,354 and 4,842,436,500 shares each as of 31 December 2016 and 31 December 2015
Tambahan Modal Disetor	39	4.709.829.020.084	462.018.090.364	462.018.090.364	Additional Paid-in Capital
Selisih Transaksi dengan Pihak Nonpengendali		255.864.120.167	255.864.120.167	-	Difference in Transaction with Noncontrolling Interest
Selisih Lebih Revaluasi Aset Tetap		1.330.167.992.101	1.193.468.915.718	-	Surplus of Fixed Asset Revaluation
Pengukuran Kembali Program Pensiun Imbalan Pasti		(41.533.319.366)	(30.468.377.667)	(29.322.995.961)	Remeasurement Employee Benefit Pension Program
Saldo Laba :					Retained Earnings :
Ditentukan Penggunaannya		1.898.169.590.913	1.304.796.685.463	881.502.725.618	Appropriated
Belum Ditentukan Penggunaannya		1.023.369.469.788	740.177.541.834	533.406.543.587	Unappropriated
Jumlah		9.795.856.609.087	4.410.100.625.879	2.331.848.013.608	Total
Kepentingan Non Pengendali	41	1.000.300.898.324	737.195.320.507	1.049.581.738	Non Controlling Interest
Jumlah Ekuitas		10.796.157.507.411	5.147.295.946.386	2.332.897.595.346	Total Equity
JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS		31.232.766.567.390	19.158.984.502.925	14.579.154.736.205	TOTAL LIABILITIES AND EQUITY
*) Disajikan kembali dan reklasifikasi					*) Restated and reclassified

(Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian merupakan bagian tidak terpisahkan dari Laporan Keuangan Konsolidasian)

(The accompanying Notes to the Consolidated Financial Statements are an integral part of the Consolidated Financial Statements)

PT PP (PERSERO) Tbk. DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN LABA RUGI DAN
PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN KONSOLIDASIAN
UNTUK TAHUN YANG BERAKHIR 31 DESEMBER 2016 DAN 2015
(Dinyatakan dalam Rupiah penuh, kecuali dinyatakan lain)

PT PP (PERSERO) Tbk. AND ITS SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF PROFIT OR LOSS
AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME
AND FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2016 AND 2015
(Expressed in full IDR, unless otherwise stated)

	Catatan / Notes	31 Desember / December 2016	31 Desember / December 2015	
Pendapatan Usaha	3w, 3x, 42	16.458.884.219.698	14.217.372.867.769	Operating Revenues
Beban Pokok Penjualan	3w, 3x, 43	(14.003.354.538.043)	(12.210.412.121.484)	Cost of Goods Sold
Laba Kotor		2.455.529.681.655	2.006.960.746.285	Gross Profit
Beban Usaha				Operating Expenses
Pegawai	3w, 44	328.431.003.722	287.701.963.983	Employees
Umum		119.705.230.256	96.071.384.547	General
Penyusutan		31.208.838.050	21.286.576.550	Depreciation
Pemasaran		7.985.267.997	4.882.303.216	Marketing
Jumlah Beban Usaha		487.330.340.025	409.942.228.296	Total Operating Expenses
Laba Usaha		1.968.199.341.630	1.597.018.517.989	Operating Income
Pendapatan (Beban) Lain-lain:				Others Income (Expenses)
Pendapatan Lainnya	45	106.942.815.145	121.459.238.692	Other Income
Beban Lainnya	46	(38.569.794.410)	(61.118.943.610)	Other Expenses
Beban Penurunan Nilai Piutang	47	(79.040.033.315)	(63.954.616.817)	Impairment
Beban Pendanaan / Bunga	48	(408.739.515.709)	(372.986.744.301)	Funding / Interest Expenses
Bagian Laba Ventura Bersama	49	155.067.559.826	66.924.769.110	Profit From Joint Venture
Bagian Laba Entitas Asosiasi	50	(250.227.144)	46.190.743	Income From Associated Company
Laba Sebelum Pajak Penghasilan		1.703.610.146.023	1.287.388.411.806	Profit Before Income Tax
Penghasilan (Beban) Pajak	3y, 15d			Income Tax (Expenses)
Pajak Kini				Current Tax
Pajak Final		(534.694.905.667)	(434.761.337.347)	Final Tax
Pajak Tidak Final		(17.483.349.483)	(7.209.412.928)	Non Final Tax
Jumlah Penghasilan (Beban) Pajak		(552.178.255.150)	(441.970.750.275)	Total Income (Expenses) Tax
Laba Tahun Berjalan dari Operasi Yang Dilanjutkan		1.151.431.890.873	845.417.661.531	Current Profit of Continued Operations
Penghasilan Komprehensif Lain				Other Comprehensive Income
Pos Yang Tidak Akan Direklasifikasi ke Laba (Rugi)				Post That Will Not Be Reclassified to Income (Loss)
Selisih Lebih Revaluasi Aset Tetap	22	139.331.683.698	1.230.310.306.034	Gain on Fixed Asset Revaluation
Laba (Rugi) Aktuarial Program Imbalan Kerja	3d, 3v, 34	(11.064.941.699)	(1.145.381.706)	Gain (Loss) on Employment Benefit Plan Actuarial
Pajak Penghasilan Terkait Dengan Pos Yang Tidak Direklasifikasi	15	(2.632.607.315)	(36.841.390.316)	Income Tax Not Related To The Reclassified Post
		125.634.134.684	1.192.323.534.012	
Pos Yang Akan Direklasifikasi ke Laba (Rugi)				Post That Will Be Reclassified to Income (Loss)
Jumlah Penghasilan Komprehensif Lain Tahun Berjalan		125.634.134.684	1.192.323.534.012	Total Other Current Comprehensive Income
Jumlah Laba (Rugi) dan Penghasilan Komprehensif Lain Tahun Berjalan		1.277.066.025.557	2.037.741.195.543	Total Income (Loss) and Other Current Comprehensive Income
Laba yang dapat diatribusikan kepada :				Income distributed to:
Pemilik entitas induk		1.023.369.469.788	740.177.541.834	Parent Company's shareholders
Kepentingan nonpengendali	41	128.062.421.085	105.240.119.697	Non controlling interest
		1.151.431.890.873	845.417.661.531	
Jumlah Laba (Rugi) dan Penghasilan Komprehensif Lain Tahun Berjalan yang dapat diatribusikan kepada:				Total Income (Loss) and Other Current Comprehensive Income distributable to:
Pemilik entitas induk		1.149.003.604.472	1.932.501.075.846	Parent Company's shareholders
Kepentingan nonpengendali	41	128.062.421.085	105.240.119.697	Non controlling interest
		1.277.066.025.557	2.037.741.195.543	
Laba per Saham Dasar (dalam rupiah) :	3ac, 51	210	153	Earning Per Share Authorized Capital (IDR)

(Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian merupakan bagian tidak terpisahkan dari Laporan Keuangan Konsolidasian)

(The accompanying Notes to the Consolidated Financial Statements are an integral part of the Consolidated Financial Statements)

**PT SURYA SEMESTA INTERNUSA Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN POSISI KEUANGAN
KONSOLIDASIAN**

Per 31 Desember 2016 dan 2015
(Dalam Rupiah Penuh, kecuali dinyatakan lain)

**PT SURYA SEMESTA INTERNUSA Tbk
AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL
POSITION**

As of December 31, 2016 and 2015
(In Full Rupiah, unless otherwise stated)

	Catatan/ Notes	2016 Rp	2015 Rp	
ASET				ASSETS
Aset Lancar				Current Assets
Kas dan Setara Kas	4, 55, 56	1,519,976,715,533	923,632,276,474	Cash and Cash Equivalents
Piutang Usaha	3, 5, 55, 56			Trade Receivables
Pihak Berelasi	51	5,161,387	882,146,884	Related Parties
Pihak Ketiga		284,040,238,919	420,336,330,928	Third Parties
Tagihan Bruto kepada Pemberi Kerja	3, 6	604,550,856,386	453,417,983,722	Gross Amount Due From Owners
Aset Keuangan Lancar Lainnya	7, 55, 56	63,950,656,842	59,329,429,103	Other Current Financial Assets
Piutang Retensi	8, 55			Retention Receivables
Pihak Berelasi	51	--	3,029,385,488	Related Parties
Pihak Ketiga		240,506,591,177	214,237,586,878	Third Parties
Persediaan	9	391,697,516,147	475,737,693,459	Inventories
Uang Muka	10	245,589,395,802	295,105,266,640	Advances
Pajak di Bayar di Muka	26a	20,286,870,492	41,725,389,857	Prepaid Taxes
Biaya di Bayar di Muka	11	10,074,956,404	12,337,644,938	Prepaid Expenses
Jumlah Aset Lancar		3,380,678,959,089	2,899,771,134,371	Total Current Assets
Aset Tidak Lancar				Non-Current Assets
Piutang Kepada Pihak Berelasi	12, 51, 55	27,219,546,188	17,008,283,000	Due from Related Party
Aset Pajak Tangguhan	3, 26d	40,656,613,060	23,133,500,851	Deferred Tax Assets
Investasi Pada Entitas Asosiasi	13	1,326,868,002	2,275,466,001	Investment in Associates
Investasi Tersedia untuk Dijual	14, 55	1,802,500,000	1,813,900,000	Investment Available for Sale
Investasi Pada Ventura Bersama	15	854,386,848,487	860,247,682,439	Investment in Joint Ventures
Investasi Jangka Panjang Lainnya	16	419,280,975,971	472,574,715,503	Other Non Current Investment
Aset Real Estat	17	606,939,047,188	370,170,523,952	Real Estate Assets
Properti Investasi	3, 18	605,045,719,513	624,730,604,144	Investment Properties
Aset Tetap	3, 19, 57	1,182,205,359,283	1,129,632,103,330	Fixed Assets
Uang Muka Lain-lain	20	64,813,929,025	47,317,143,544	Other Advances
Aset Tidak Lancar Lainnya	21, 56	11,091,961,812	15,248,407,855	Other-Non Current Assets
Jumlah Aset Tidak Lancar		3,814,769,368,529	3,564,152,330,619	Total Non-Current Assets
JUMLAH ASET		7,195,448,327,618	6,463,923,464,990	TOTAL ASSETS

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

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

**PT SURYA SEMESTA INTERNUSA Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN POSISI KEUANGAN
KONSOLIDASIAN (Lanjutan)
Per 31 Desember 2016 dan 2015
(Dalam Rupiah Penuh, kecuali dinyatakan lain)**

**PT SURYA SEMESTA INTERNUSA Tbk
AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL
POSITION (Continued)
As of December 31, 2016 and 2015
(In Full Rupiah, unless otherwise stated)**

	Catatan/ Notes	2016 Rp	2015 Rp	
LIABILITAS				LIABILITIES
Liabilitas Jangka Pendek				Current Liabilities
Pinjaman Bank Jangka Pendek	22, 55	--	200,000,000,000	Short Term Bank Loans
Utang Usaha kepada Pihak Ketiga	23, 55, 56, 57	538,365,763,891	416,666,972,301	Trade Payable to Third Parties
Liabilitas Keuangan Jangka Pendek Lainnya	24, 55, 56			Other Short Term Financial Liabilities
Pihak Berelasi	51	86,643,994,117	36,669,229,570	Related Parties
Pihak Ketiga		120,045,835,899	161,974,896,399	Third Parties
Utang Muka dari Pelanggan	25	4,373,238,294	370,540,946,188	Advances from Customers
Utang Pajak	26b	38,101,412,656	48,454,998,079	Taxes Payable
Beban Akrual	3, 27, 55, 56	36,863,333,452	52,371,241,806	Accrued Expenses
Pendapatan Diterima di Muka - Jangka Pendek	56	26,240,776,630	23,721,485,121	Unearned Income - Short Term Portion
Pinjaman Jangka Panjang yang Jatuh Tempo dalam Waktu Satu Tahun	55			Current Maturities of Long Term Loans
Bank	29	202,905,679,873	129,957,028,047	Bank
Utang Obligasi	33	548,883,432,032	--	Bonds Payable
Utang Lain-lain Pihak Ketiga	30	711,019,818	205,625,000	Other Payable to Third Parties
Utang Muka Proyek	31	273,115,746,051	317,618,395,813	Project Advances
Provisi Pengembangan Tanah dan Lingkungan	3, 28	20,103,231,325	98,615,534,984	Provision for Land and Environmental Development
Jumlah Liabilitas Jangka Pendek		1,896,353,464,038	1,856,796,353,308	Total Current Liabilities
Liabilitas Jangka Panjang				Non-Current Liabilities
Pendapatan Diterima di Muka Jangka Panjang setelah Dikurangi Bagian Jangka Pendek	56	3,681,350,275	12,310,736,550	Long-term Unearned Income - Net of Current Portion
Liabilitas Pajak Tangguhan	3, 26d	35,347,627,993	38,017,235,313	Deferred Tax Liabilities
Liabilitas Imbalan Kerja	3, 50	152,869,325,573	150,119,403,379	Employment Benefits Liabilities
Pinjaman Jangka Panjang Setelah Dikurangi Bagian yang Jatuh Tempo dalam Waktu Satu Tahun	55			Long-Term Loans - Net of Current Maturities
Bank	29	815,151,565,686	499,425,793,612	Bank
Utang Obligasi	33	889,162,394,250	547,543,550,468	Bonds Payable
Utang Lain-lain Pihak Ketiga	30	311,268,974	137,083,332	Other Payable to Third Parties
Jaminan dari Pelanggan	32, 56	49,744,251,486	21,573,757,480	Tenants' Deposits
Jumlah Liabilitas Jangka Panjang		1,946,267,784,237	1,269,127,560,134	Total Non-Current Liabilities
JUMLAH LIABILITAS		3,842,621,248,275	3,125,923,913,442	TOTAL LIABILITIES
EKUITAS				EQUITY
Ekuitas yang dapat diatribusikan kepada Pemilik Entitas Induk				Equity Attributable to Owner of the Parent Entity
Modal Saham				Capital Stock
Nilai Nominal Rp125 per Saham				Par Value Rp125 per Share
Modal Dasar - 6.400.000.000 Saham				Authorized - 6,400,000,000 shares
Modal Ditempatkan dan Disetor - 4.705.249.440 Saham	34	588,156,180,000	588,156,180,000	Subscribed and Paid-up Capital - 4,705,249,440 shares
Tambahan Modal Disetor	35	290,374,540,166	286,976,697,091	Additional Paid-in Capital
Selisih Transaksi dengan Pihak Nonpengendali	36	150,529,011,762	150,529,011,762	Difference in Transaction with Non-Controlling Interest
Saham Treasuri	37	(26,125,100,911)	(26,125,100,911)	Treasury Stock
Saldo Laba				Retained Earnings
Ditentukan Penggunaannya	40	30,600,000,000	25,600,000,000	Appropriated
Tidak Ditentukan Penggunaannya		1,887,407,388,148	1,894,221,657,059	Unappropriated
Penghasilan Komprehensif Lain	7	(9,022,123,550)	(10,918,864,136)	Other Comprehensive Income
		2,911,919,895,615	2,908,439,580,865	
Kepentingan Nonpengendali	38	440,907,183,728	429,559,970,683	Non-Controlling Interest
Jumlah Ekuitas		3,352,827,079,343	3,337,999,551,548	Total Equity
JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS		7,195,448,327,618	6,463,923,464,990	TOTAL LIABILITIES AND EQUITY

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

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

**PT SURYA SEMESTA INTERNUSA Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN
KOMPREHENSIF LAIN KONSOLIDASIAN**
Untuk Tahun-tahun yang Berakhir pada
Tanggal 31 Desember 2016 dan 2015
(Dalam Rupiah Penuh, kecuali dinyatakan lain)

**PT SURYA SEMESTA INTERNUSA Tbk
AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF PROFIT OR
LOSS AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME**
For the Years Ended
December 31, 2016 and 2015
(In Full Rupiah, unless otherwise stated)

	Catatan/ Notes	2016 Rp	2015 Rp	
PENDAPATAN USAHA	41	3,796,963,231,798	4,867,889,109,212	REVENUES
BEBAN LANGSUNG	42	(2,728,012,339,086)	(3,689,000,479,619)	DIRECT COSTS
LABA BRUTO		1,068,950,892,712	1,178,888,629,593	GROSS PROFIT
Beban Penjualan	43	(48,280,342,318)	(55,028,325,667)	Selling Expenses
Beban Umum dan Administrasi	44	(587,974,077,734)	(566,049,712,191)	General and Administrative Expenses
Pendapatan Lainnya	47	47,747,032,408	146,484,044,859	Other Revenues
Beban lainnya	48	(39,465,178,856)	(56,821,172,478)	Other Expenses
LABA USAHA		440,978,326,212	647,473,464,116	OPERATING PROFIT
Beban Pajak Penghasilan Final	45	(103,446,022,255)	(156,953,947,002)	Final Income Tax Expense
Beban Keuangan	22, 29, 33, 46	(180,760,428,687)	(139,693,517,893)	Financial Expenses
Bagian Laba (Rugi) Entitas Asosiasi/ Ventura Bersama	13, 15, 16	(63,529,349,353)	41,417,733,592	Equity in Net Earning (Loss) of Associates/Joint Ventures
LABA SEBELUM PAJAK		93,242,525,917	392,243,732,813	INCOME BEFORE TAX
MANFAAT (BEBAN) PAJAK PENGHASILAN	3, 26c	7,612,321,720	(9,061,504,550)	INCOME TAX BENEFIT (EXPENSE)
LABA TAHUN BERJALAN		100,854,847,637	383,182,228,263	INCOME FOR THE CURRENT YEAR
PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN				OTHER COMPREHENSIVE INCOME
Pos yang Tidak akan Direklasifikasi ke Laba Rugi				Item That Will Not be Reclassified to Profit or Loss
Pengukuran Kembali atas Program Imbalan Pasti	3, 50	(26,963,493,233)	(14,794,661,296)	Remeasurement on Defined Benefit Plans
Pajak Penghasilan Terkait Pos yang Tidak akan Direklasifikasi ke Laba Rugi	26d	4,263,730,809	1,242,110,400	Income Tax Related to Item That Will Not Reclassified to Profit or Loss
		(22,699,762,424)	(13,552,550,896)	
Pos-pos yang akan Direklasifikasi ke Laba Rugi				Items That Will be Reclassified to Profit or Loss
Selisih Kurs Penjabaran Laporan Keuangan dalam Valuta Asing		606,900,836	(582,705,380)	Exchange Rate Difference on Translating Financial Statements in Foreign Currency
Aset Keuangan Tersedia untuk Dijual	7	1,289,839,750	(361,357,354)	Financial Aset Available for Sale
		1,896,740,586	(944,062,734)	
Penghasilan Komprehensif Lain Tahun Berjalan Setelah Pajak		(20,803,021,838)	(14,496,613,630)	Other Comprehensive Income Current Years After Tax
JUMLAH PENGHASILAN KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN		80,051,825,799	368,685,614,633	TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE CURRENT YEAR
LABA TAHUN BERJALAN YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA :				INCOME FOR THE CURRENT YEAR ATTRIBUTABLE TO:
Pemilik Entitas Induk		62,465,060,263	302,463,001,170	Owners of the Parent Entity
Kepentingan Nonpengendali		38,389,787,374	80,719,227,093	Non-Controlling Interest
		100,854,847,637	383,182,228,263	
JUMLAH PENGHASILAN KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA :				TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE CURRENT YEAR ATTRIBUTABLE TO:
Pemilik Entitas Induk		45,425,719,317	291,211,725,785	Owners of the Parent Entity
Kepentingan Nonpengendali	38	34,626,106,482	77,473,888,848	Non-Controlling Interest
		80,051,825,799	368,685,614,633	
LABA PER SAHAM				EARNING PER SHARE
Dasar & Dilusian	49	13.38	64.77	Basic & Diluted

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

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

**PT TOTAL BANGUN PERSADA Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASI
31 DESEMBER 2016 DAN 2015
(Disajikan dalam Ribuan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT TOTAL BANGUN PERSADA Tbk
AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION
DECEMBER 31, 2016 AND 2015
(Expressed in Thousands of Rupiah, unless otherwise stated)**

	Catatan/ Notes	2016	2015	
ASET				ASSETS
ASET LANCAR				CURRENT ASSETS
Kas dan setara kas	2e, 2f, 2v, 4	655.987.513	732.979.863	Cash and cash equivalents
Investasi jangka pendek	2f, 5	112.269.591	75.556.590	Short-term investments
Piutang usaha	2f, 2g, 2v, 6			Accounts receivable
Pihak berelasi	40	45.050.164	41.682.385	Related parties
Pihak ketiga – setelah dikurangi penyisihan penurunan nilai piutang sebesar Rp 59.826.105 pada tahun 2016 dan Rp 38.826.105 pada tahun 2015		311.950.539	309.165.963	Third parties – net of allowance for impairment of receivables of Rp 59,826,105 in 2016 and Rp 38,826,105 in 2015
Piutang retensi	2f, 2j, 2v, 7			Retention receivables
Pihak ketiga – setelah dikurangi penyisihan penurunan nilai piutang sebesar Rp 1.333.725 pada tahun 2016 dan 2015		308.495.269	235.285.540	Third parties – net of allowance for impairment of receivables of Rp 1,333,725 in 2016 and 2015
Tagihan bruto kepada pemberi kerja	2f, 2g, 2k, 8			Gross amount due from customers
Pihak berelasi	40	796.119	32.000	Related party
Pihak ketiga		413.548.741	415.781.301	Third parties
Uang muka sub kontraktor	9	134.187.744	139.309.256	Advances to subcontractors
Piutang lain-lain	2f, 2g, 10			Other receivables
Pihak berelasi	40	37.820.960	38.983.462	Related parties
Pihak ketiga		11.198.214	10.467.186	Third parties
Persediaan	2i, 11	16.491.169	6.482.080	Inventories
Biaya dibayar di muka	2l, 12	1.269.583	1.879.685	Prepaid expenses
Pajak dibayar di muka	2w, 41a	45.074.175	28.668.703	Prepaid taxes
Aset lancar lainnya	13	7.294.795	16.324.182	Other current assets
Aset tidak lancar yang dimiliki untuk dijual	2m, 14	183.506.855	183.506.855	Non-current assets held for sale
Jumlah Aset Lancar		2.284.941.431	2.236.105.051	Total Current Assets
ASET TIDAK LANCAR				NON-CURRENT ASSETS
Penyertaan saham – bersih	2o, 15	102.321.115	52.930.131	Investments in shares of stock – net
Jaminan deposito	2f, 16	202.660.000	274.236.090	Guarantee deposits
Uang muka	17	-	43.406.545	Advance
Persediaan tanah dalam pengembangan	2h, 18	130.220.000	-	Inventory of land under development
Properti investasi – setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar Rp 27.205.264 pada tahun 2016 dan Rp 24.530.802 pada tahun 2015	2n, 2r, 19	38.207.705	39.455.293	Investment property – net of accumulated depreciation of Rp 27,205,264 in 2016 and Rp 24,530,802 in 2015
Aset tetap – setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar Rp 158.100.832 pada tahun 2016 dan Rp 131.475.749 pada tahun 2015	2p, 2r, 20	186.495.179	194.298.289	Fixed assets – net of accumulated depreciation of Rp 158,100,832 in 2016 and Rp 131,475,749 in 2015
Aset tidak lancar lainnya	2f, 2q, 21	5.714.482	5.721.221	Other non-current assets
Jumlah Aset Tidak Lancar		665.618.481	610.047.569	Total Non-Current Assets
JUMLAH ASET		2.950.559.912	2.846.152.620	TOTAL ASSETS

**PT TOTAL BANGUN PERSADA Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASI
(Lanjutan)
31 DESEMBER 2016 DAN 2015
(Disajikan dalam Ribuan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT TOTAL BANGUN PERSADA Tbk
AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION
(Continued)
DECEMBER 31, 2016 AND 2015
(Expressed in Thousands of Rupiah, unless otherwise stated)**

	Catatan/ Notes	2016	2015	
LIABILITAS DAN EKUITAS				LIABILITIES AND EQUITY
LIABILITAS JANGKA PENDEK				CURRENT LIABILITIES
Utang usaha	2f, 2g, 2v, 22			Accounts payable
Pihak berelasi	40	-	1.180.825	Related parties
Pihak ketiga		188.935.254	154.461.268	Third parties
Uang muka pelanggan				Advances from customers
Pihak ketiga	23	778.838.429	869.436.018	Third parties
Utang lain - lain	2f, 2g, 24			Other payables
Pihak berelasi	40	4.432.893	5.410.194	Related parties
Pihak ketiga		3.484.730	21.404.822	Third parties
Utang pajak	2w, 41b	74.846.316	56.617.336	Taxes payable
Beban masih harus dibayar	2f, 25	697.631.464	628.515.790	Accrued expenses
Liabilitas jangka panjang yang jatuh tempo dalam satu tahun				Current portion of long-term liabilities
Utang bank	2f, 26	8.632.082	15.956.001	Bank loan
Utang retensi	2f, 27	27.371.062	24.057.696	Retention payables
Jumlah Liabilitas Jangka Pendek		1.784.172.230	1.777.039.950	Total Current Liabilities
LIABILITAS JANGKA PANJANG				NON-CURRENT LIABILITIES
Liabilitas jangka panjang - dikurangi bagian yang jatuh tempo dalam satu tahun				Long-term liabilities - less current portion
Utang bank	2f, 26	16.999.209	23.643.999	Bank loan
Utang retensi	2f, 27	40.004.072	35.669.324	Retention payables
Jaminan sewa	2f	2.853.416	2.755.325	Rental deposits
Liabilitas diestimasi atas imbalan kerja	2s, 28	163.920.693	140.729.399	Estimated liabilities on employee benefits
Jumlah Liabilitas Jangka Panjang		223.777.390	202.798.047	Total Non-Current Liabilities
Jumlah Liabilitas		2.007.949.620	1.979.837.997	Total Liabilities

**PT TOTAL BANGUN PERSADA Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASI
(Lanjutan)
31 DESEMBER 2016 DAN 2015
(Disajikan dalam Ribuan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT TOTAL BANGUN PERSADA Tbk
AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION
(Continued)
DECEMBER 31, 2016 AND 2015
(Expressed in Thousands of Rupiah, unless otherwise stated)**

	Catatan/ Notes	2016	2015	
EKUITAS				EQUITY
Ekuitas yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk				Equity attributable to owners of the parent entity
Modal saham – nilai nominal Rp 100 per saham (Rupiah penuh)				Capital stock – par value Rp 100 per share (full amount)
Modal dasar – 5.000.000.000 saham				Authorized capital – 5,000,000,000 shares
Modal ditempatkan dan disetor penuh – 3.410.000.000 saham	29	341.000.000	341.000.000	Issued and fully paid – 3,410,000,000 shares
	1b, 2w, 2x,			
Tambahan modal disetor	30	4.728.478	3.869.416	Additional paid-in capital
Saldo laba				Retained earnings
Telah ditentukan penggunaannya	32	70.000.000	70.000.000	Appropriated
Belum ditentukan penggunaannya	32	521.157.695	434.540.518	Unappropriated
Komponen ekuitas lain	2s, 28	(11.654.480)	(779.401)	Other equity component
Sub-jumlah		925.231.693	848.630.533	Sub-total
Kepentingan nonpengendali	31	17.378.599	17.684.090	Non-controlling interests
Jumlah Ekuitas		942.610.292	866.314.623	Total Equity
JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS		2.950.559.912	2.846.152.620	TOTAL LIABILITIES AND EQUITY

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

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

**PT TOTAL BANGUN PERSADA Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN
KOMPREHENSIF LAIN KONSOLIDASI
UNTUK TAHUN YANG BERAKHIR PADA TANGGAL-
TANGGAL 31 DESEMBER 2016 DAN 2015
(Disajikan dalam Ribuan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT TOTAL BANGUN PERSADA Tbk
AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF PROFIT OR LOSS AND
OTHER COMPREHENSIVE INCOME
FOR THE YEARS ENDED
DECEMBER 31, 2016 AND 2015
(Expressed in Thousands of Rupiah, unless otherwise stated)**

	Catatan/ Notes	2016	2015	
PENDAPATAN USAHA	2g, 2u, 33	2.379.016.258	2.266.168.030	REVENUES
BEBAN POKOK PENDAPATAN	2u, 34	(1.958.867.647)	(1.923.848.297)	COST OF REVENUES
LABA KOTOR		420.148.611	342.319.733	GROSS PROFIT
LABA PROYEK VENTURA BERSAMA – BERSIH	2u, 15b, 35	60.220.550	62.307.011	INCOME FROM JOINT VENTURE – NET
LABA KOTOR SETELAH PROYEK VENTURA BERSAMA		480.369.161	404.626.744	GROSS PROFIT AFTER INCOME FROM JOINT VENTURE
Pendapatan lain-lain	2f, 2u, 36	58.533.076	78.966.748	Other income
Beban umum dan administrasi	2u, 37	(196.649.565)	(176.123.121)	General and administrative expenses
Beban pendanaan	2f, 2u, 38	(4.141.277)	(109.589)	Financing expenses
Beban pajak final	2w, 41e	(69.850.857)	(65.793.075)	Final tax expenses
Beban lain-lain	2u, 39	(42.401.439)	(44.208.300)	Other expenses
LABA SEBELUM TAKSIRAN BEBAN PAJAK PENGHASILAN		225.859.099	197.359.407	INCOME BEFORE PROVISION FOR INCOME TAX EXPENSE
TAKSIRAN BEBAN PAJAK PENGHASILAN – KINI	2w, 41c	(4.571.715)	(6.066.496)	PROVISION FOR INCOME TAX EXPENSE – CURRENT
LABA TAHUN BERJALAN		221.287.384	191.292.911	INCOME FOR THE YEAR
PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN				OTHER COMPREHENSIVE INCOME
POS-POS YANG TIDAK AKAN DIREKLASIFIKASI KE LABA RUGI:				ITEMS NOT TO BE RECLASSIFIED TO PROFIT OR LOSS:
Kerugian aktuarial	2s, 28	(10.875.830)	(6.527.814)	Actuarial losses
JUMLAH LABA KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN		210.411.554	184.765.097	TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR
Jumlah laba (rugi) tahun berjalan yang dapat diatribusikan kepada:				Total income (loss) for the year that can be attributed to:
Pemilik entitas induk		223.017.177	191.398.526	Owners of the parent entity
Kepentingan nonpengendali	2c, 31	(1.729.793)	(105.615)	Non-controlling interests
LABA TAHUN BERJALAN		221.287.384	191.292.911	INCOME FOR THE YEAR

**PT TOTAL BANGUN PERSADA Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN
KOMPREHENSIF LAIN KONSOLIDASI (Lanjutan)
UNTUK TAHUN YANG BERAKHIR PADA TANGGAL-
TANGGAL 31 DESEMBER 2016 DAN 2015
(Disajikan dalam Ribuan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT TOTAL BANGUN PERSADA Tbk
AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF PROFIT OR LOSS AND
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (Continued)
FOR THE YEARS ENDED
DECEMBER 31, 2016 AND 2015
(Expressed in Thousands of Rupiah, unless otherwise stated)**

	Catatan/ Notes	2016	2015	
Jumlah laba (rugi) komprehensif tahun berjalan yang dapat diatribusikan kepada:				<i>Total comprehensive income (loss) for the year that can be attributed to:</i>
Pemilik entitas induk		212.142.098	184.870.852	<i>Owners of parent entity</i>
Kepentingan nonpengendali	2c, 31	(1.730.544)	(105.755)	<i>Non-controlling interests</i>
JUMLAH LABA KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN		210.411.554	184.765.097	TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR
LABA PER SAHAM DASAR (Rupiah penuh)	2z, 42	65,40	56,13	BASIC EARNINGS PER SHARE (Full amount)

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

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

**PT WIJAYA KARYA (PERSERO), Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN**
Yang Berakhir Pada 31 Desember 2016 dan 2015.
(Disajikan dalam ribuan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT WIJAYA KARYA (PERSERO), Tbk.
AND ITS SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION**
Ended of December 31, 2016 and 2015
(Expressed in thousand Rupiah, unless otherwise stated)

ASET	Catatan / Notes	31 Des / Dec 31 2016	31 Des / Dec 31 2015 *)	ASSETS
ASET LANCAR				CURRENT ASSETS
Kas dan Setara Kas	2e,2g,3	9,269,999,584	2,560,120,483	Cash and Cash Equivalent
Piutang Usaha (setelah dikurangi akumulasi penurunan nilai piutang sebesar Rp196.573.572 dan Rp170.242.281 per 31 Desember 2016 dan 2015)				Trade Receivables (Net of accumulated allowance for impairment of Rp196,573,572 and Rp170,242,281 as of December 31,2016 and 2015)
Pihak Ketiga	2i,4a	1,553,025,502	1,844,445,009	Third Parties
Pihak Berelasi	2f,2i,4a	1,177,259,537	937,535,147	Related Parties
Piutang Retensi (setelah dikurangi akumulasi penurunan nilai piutang sebesar Rp8.162.524 dan Rp2.620.593 per 31 Desember 2016 dan 2015)				Retention Receivables (Net of accumulated allowance for impairment of Rp 8,162,524 and Rp2.620.593 as of December 31, 2016 and 2015).
Pihak Ketiga	2f,2i,5a	613,585,364	457,531,585	Third Parties
Pihak Berelasi		218,675,368	205,416,970	Related Parties
Tagihan Bruto Pemberi Kerja Pihak Ketiga	2j,6	2,207,768,831	1,733,563,354	Due From Customer Third Parties
Pihak Berelasi		1,763,089,366	1,510,834,434	Related Parties
Pendapatan Yang Akan Diterima	7	384,204,648	251,510,864	Accrued Income
Piutang Lain-Lain (setelah dikurangi akumulasi penurunan nilai piutang sebesar Rp 18.247.613 dan Rp15.449.931 per 31 Desember 2016 dan 2015)				Other Receivables (Net of accumulated allowance for impairment Rp 18,247,613 and Rp15,449,931 as of December 31, 2016 and 2015)
Pihak Ketiga	2i,8	77,931,227	76,695,192	Third Parties
Pihak Berelasi	2i,8	330,861,256	314,575,526	Related Parties
Persediaan	2k,9	1,247,710,293	1,031,277,931	Inventories
Uang Muka	10	544,324,318	439,641,163	Advance
Pajak Dibayar Dimuka	2ac,26	757,785,883	529,036,987	Prepaid Tax
Biaya Dibayar Dimuka	2l,11	595,314,817	465,274,857	Prepaid Expense
Jaminan Usaha	12	212,396,373	22,643,681	Business Guarantee
Aset Real Estate	2k,16a	488,416,640	70,033,233	Real Estate Assets
Bagian lancar dari Piutang Sewa Jangka Panjang	2o, 15	110,148,921	110,148,921	Current portion of Long Term Lease Receivable
Jumlah Aset Lancar		21,552,497,929	12,560,285,337	Total Current Assets
ASET TIDAK LANCAR				NON-CURRENT ASSETS
Investasi Pada Entitas Asosiasi	2m,14	439,202,330	300,607,375	Investment in Associates
Piutang Jatuh Tempo Diatas 1 (satu) tahun :				Receivables With Maturities More Than 1 (One) Year :
Piutang Usaha	2i,4b	1,205,686,625	13,402,337	Account Receivables
Piutang Retensi	2f,2i,5b	16,807,664	9,564,163	Retention Receivables
Piutang sewa jangka panjang	2o, 15	168,794,166	278,925,495	Longterm lease Receivables
Aset Real Estate				Real Estate Assets
Tanah Belum Dikembangkan	2k,16b	258,905,609	275,446,573	Land For Development
Persediaan Real Estate	2k,17	1,215,601,512	850,180,912	Real Estate Inventories
Properti Investasi	2n,18	462,488,276	392,040,421	Investment Property
Aset Tetap (setelah dikurangi akumulasi penyusutan masing-masing Rp1.210.771.920 dan Rp927.296.347 untuk per 31 Desember 2016 dan 2015).				Fixed Assets (Net of accumulated depreciation of Rp1,210,771,920 and Rp927,296,347 for December 31,2016 and 2015).
Investasi Pada Ventura Bersama	2o,19	3,465,843,202	3,184,400,114	
Goodwill	2q,20	2,114,559,007	1,597,379,391	Investment in Joint Venture Goodwill
Aset Keuangan Lainnya	2aa,21	66,370,132	4,847,052	Other financial Assets
Aset Lain-Lain	2m,13	89,450,795	67,860,215	Other Assets
Aset Pajak Tangguhan	22	22,103,225	41,182,944	Other Assets
Aset Pajak Tangguhan	2ac,26	18,229,018	26,283,705	Deferred Tax Assets
Jumlah Aset Tidak Lancar		9,544,041,561	7,042,120,697	Total Non-Current Assets
JUMLAH ASET		31,096,539,490	19,602,406,034	TOTAL ASSETS

*) Diterbitkan kembali (Catatan No. 53)

Reissued (Note No. 53) *)

Lihat catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan secara keseluruhan.

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

**PT WIJAYA KARYA (PERSERO), Tbk.
DAN ENTITAS ANAK**
LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN
Yang Berakhir Pada 31 Desember 2016 dan 2015.
(Disajikan dalam ribuan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT WIJAYA KARYA (PERSERO), Tbk.
AND ITS SUBSIDIARIES**
CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION
Ended of December 31, 2016 and 2015
(Expressed in thousand Rupiah, unless otherwise stated)

	Catatan / Notes	31 Des / Dec 31 2016	31 Des / Dec 31 2015	
LIABILITAS DAN EKUITAS				LIABILITIES AND EQUITY
LIABILITAS JANGKA PENDEK				CURRENT LIABILITIES
Pinjaman Jangka Pendek	23			Short Term Loans
Pihak Ketiga		2,752,415,707	618,502,788	Third Parties
Pihak Berelasi		1,959,410,812	603,319,568	Related Parties
Utang Usaha				Trade Payables
Pihak Ketiga	2h,24	4,639,771,929	4,287,019,827	Third Parties
Pihak Berelasi	2h,2f,24	40,471,632	36,378,547	Related Parties
Utang Lain-lain	2h,25	236,196,353	96,482,974	Other Payables
Kewajiban Bruto Pemberi Kerja	2j,6	-	13,224,506	Due to Customer
Utang Pajak	2ac,26	188,857,241	177,085,029	Tax Payables
Uang Muka Dari Pelanggan	2r,27	719,322,819	477,381,896	Advance From Customers
Biaya Yang Masih Harus Dibayar	28	3,249,414,450	3,285,172,048	Accrued Expenses
Pendapatan Yang Diterima				
Dimuka	29	125,127,131	406,959,558	Unearned Revenue
Bag.jangka pendek dari jangka panjang:				Current portion of Long Term Loan
Pinjaman Jangka Menengah	2h,32	250,000,000	249,000,000	Medium Term Loan
Pinjaman Jangka Panjang	34	426,401,179	324,706,736	Long Term Loan
Utang Sewa Pembiayaan	33	18,772,830	22,300,954	Lease Payables
Jumlah Liabilitas Jangka Pendek		14,606,162,083	10,597,534,431	Total Current Liabilities
LIABILITAS JANGKA PANJANG				NON-CURRENT LIABILITIES
Liabilitas Imbalan Pasca Kerja	2u,30	243,072,993	200,490,168	Employee Benefits Liabilities
Liabilitas Pajak Tanggahan	2ac,26	31,490,610	11,170,726	Deferred Tax Liabilities
Uang Muka Proyek Jangka Panjang	2v,31	2,376,225,829	1,662,677,044	Advance for Long Term Projects
Bagian jangka panjang setelah dikurangi bagian jangka pendek				Current portion of Long Term Loan after net of current portion short Term
Pinjaman Jangka Menengah	32	975,000,000	975,000,000	Medium Term Loan
Pinjaman Jangka Panjang	34	313,807,933	671,067,024	Long Term Loan
Utang Sewa Pembiayaan	33	52,064,738	46,365,276	Lease Payables
Jumlah Liabilitas Jangka Panjang		3,991,662,103	3,566,770,238	Total Non-Current Liabilities
JUMLAH LIABILITAS		18,597,824,186	14,164,304,669	TOTAL LIABILITIES
EKUITAS				EQUITY
Ekuitas yang dapat diatribusi-kan kepada pemilik entitas induk				Equity attributable to owners of parent entity
Modal Saham				Share Capital
Modal Dasar 16.000.000.000 saham, nilai nominal Rp100 (Rupiah penuh) per saham. Modal ditempatkan dan disetor sejumlah 8.969.951.370 dan 6.149.225.000 saham, per 31 Desember 2016 dan 2015	36	896,995,137	614,922,500	Authorized Capital 16,000,000,000 shares, par value of Rp100 (full amount) per share. Issued and paid up capital are 8,969,951.370 and 6,149,225,000 shares in December 31,2016 and 2015
Modal Saham diperoleh kembali	2t,37	(10,272,110)	(10,272,110)	Treasury stock
Tambahkan Modal Disetor	2s,38	6,541,965,120	715,858,789	Additional Paid-in Capital
Perubahan ekuitas pada				Changes in Equity of
Entitas Anak		1,399,403,884	1,127,249,357	Subsidiary Company
Komponen ekuitas lainnya				Others Component Equity
Selisih Penilaian Aset		14,626,146	14,626,146	Difference of Asset Valuation
Pengukuran kembali Imbalan Pasti	2e.1	(118,719,949)	(100,444,293)	Remeasurement employee benefit
Saldo Laba		2,627,883,218	2,013,224,280	Retained Earnings
Sub Jumlah		11,351,881,446	4,375,164,669	Sub Total
Kepentingan Non Pengendali	35	1,146,833,858	1,062,936,696	Non Controlling Interest
Total Ekuitas		12,498,715,304	5,438,101,365	Total Equity
JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS		31,096,539,490	19,602,406,034	TOTAL LIABILITIES AND EQUITY

*) Diterbitkan kembali (Catatan No. 53)

Reissued (Note No. 53) *)

Lihat catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan secara keseluruhan.

See the accompanying Notes to the consolidated Financial Statements which are an integral part of the financial satements

PT WIJAYA KARYA (PERSERO), Tbk.
 DAN ENTITAS ANAK
 LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN
 Untuk periode yang berakhir 31 Desember 2016 dan 2015
 (Disajikan dalam ribuan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT WIJAYA KARYA (PERSERO), Tbk.
 AND ITS SUBSIDIARIES
 CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION
 For the period ended December 31, 2016 and 2015
 (Expressed in thousand Rupiah, unless otherwise stated)

	Catatan / Notes	2016	2015	
PENJUALAN BERSIH	2w, 41	15,668,832,513	13,620,101,419	NET SALES
BEBAN POKOK PENJUALAN	2w, 42	(13,441,729,089)	(11,965,441,022)	COST OF SALES
LABA KOTOR		2,227,103,424	1,654,660,397	GROSS PROFIT
LABA (RUGI) PADA VENTURA BERSAMA	2q, 43	378,836,006	288,402,591	PROFIT (LOSS) FROM JOINT VENTURE
LABA KOTOR SETELAH VENTURA BERSAMA		2,605,939,430	1,943,062,988	JOINT VENTURES
BEBAN USAHA				OPERATING EXPENSES
Beban Penjualan		(9,094,812)	(7,695,193)	Sales Expenses
Beban Umum dan Administrasi	2w, 44a	(517,840,941)	(421,462,453)	General and Administrative Expenses
Jumlah Beban Usaha		(526,935,753)	(429,157,646)	Total Operating Expenses
LABA USAHA		2,079,003,677	1,513,905,342	OPERATING INCOME
PENDAPATAN (BEBAN) LAIN-LAIN	45			OTHER INCOME (EXPENSE)
Pendapatan Bunga		50,971,372	59,686,089	Interest Income
Laba (Rugi) Selisih Kurs		(5,445,321)	28,350,510	Gain (loss) in Foreign Exchange
Beban Pajak Penghasilan Final		(365,015,329)	(346,788,000)	Final Income Tax Expenses
Beban dari Pendanaan		(435,314,128)	(431,409,359)	Funding Expense (Interest)
Beban Penurunan Nilai Piutang		(46,400,343)	(30,500,231)	Allowance for Impairment
Bagian laba (Rugi) Entitas Asosiasi		(38,190,543)	(5,514,535)	Gain (loss) Associated Entity
Lain-lain Bersih		(9,119,070)	(36,436,057)	Others - Net
Jumlah Pendapatan (Beban) Lain-Lain		(848,513,362)	(762,611,583)	Total Other Income (Expense)
LABA SEBELUM PAJAK PENGHASILAN		1,230,490,315	751,293,759	PROFIT BEFORE INCOME TAX
Beban Pajak Penghasilan	2ac,26	(83,345,393)	(48,288,705)	Income Tax Expenses
LABA BERSIH		1,147,144,922	703,005,054	NET INCOME
PENDAPATAN KOMPREHENSIF LAIN SETELAH PAJAK				OTHER COMPREHENSIVE INCOME AFTER TAX
Pendapatan (beban) komprehensif lainnya yang tidak direklasifikasi ke laba rugi :				Other Comprehensive Income that will not be reclassified Subsequently to profit or loss
Selisih Penilaian Aset				Difference of Asset Valuation
Keuntungan (Kerugian) aktuarial Atas Program Imbal kerja Pasti		(18,275,656)	6,306,290	Actuarial Gain (Loss) of Defined Benefit Plan
JUMLAH PENDAPATAN KOMPREHENSIF PERIODE BERJALAN		1,128,869,266	709,311,344	OTHER COMPREHENSIVE INCOME FOR THE PERIOD
LABA YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KE :				INCOME ATTRIBUTABLE TO :
- PEMILIK ENTITAS INDUK		1,011,827,718	625,044,000	PARENT ENTITY OWNER -
- KEPENTINGAN NON PENGENDALI	35	135,317,204	77,961,054	NON CONTROLLING INTEREST -
JUMLAH		1,147,144,922	703,005,054	TOTAL
JUMLAH LABA (RUGI) KOMPREHENSIF YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA :				TOTAL COMPREHENSIVE INCOME ATTRIBUTABLE TO :
- PEMILIK ENTITAS INDUK		993,552,062	631,350,290	PARENT ENTITY OWNER -
- KEPENTINGAN NON PENGENDALI	35	135,317,204	77,961,054	NON CONTROLLING INTEREST -
JUMLAH		1,128,869,266	709,311,344	TOTAL
Laba Bersih Per Saham Dasar (Rupiah penuh)	2ad, 40	158.64	101.81	Net Earning Per Share (Full amount)

*) Diterbitkan kembali (Catatan No. 53)

Reissued (Note No. 53) *)

Lihat catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan secara keseluruhan.

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

**PT WASKITA KARYA (PERSERO) Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN POSISI KEUANGAN
KONSOLIDASIAN
31 Desember 2016 dan 2015
(Dalam Rupiah Penuh)**

**PT WASKITA KARYA (PERSERO) Tbk
AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF
FINANCIAL POSITION
December 31, 2016 and 2015
(In Full of Rupiah)**

	Catatan/ Notes	2016 Rp	2015 *) Rp	
ASET				ASSETS
ASET LANCAR				CURRENT ASSETS
Kas dan Setara Kas	4, 49, 51, 54	10,653,780,768,186	5,511,188,078,778	Cash and Cash Equivalents
Investasi Jangka Pendek	5	10,663,933,745	10,663,933,745	Short-Term Investments
Piutang Usaha				Accounts Receivable
Pihak Berelasi	6, 51, 54	1,356,258,910,298	1,174,449,804,260	Related Parties
Pihak Ketiga	6	882,248,225,510	1,209,920,204,557	Third Parties
Piutang Retensi				Retention Receivables
Pihak Berelasi	7, 51, 54	376,206,099,216	259,039,506,370	Related Parties
Pihak Ketiga	7	590,491,229,164	472,579,536,373	Third Parties
Piutang Lain-lain Jangka Pendek				Other Short-Term Receivable
Pihak Berelasi	8, 54	2,777,923,712,427	66,146,998,456	Related Parties
Pihak Ketiga	8	2,839,950,478,332	61,622,632,188	Third Parties
Persediaan	9	2,556,731,823,542	826,384,135,639	Inventories
Tagihan Bruto Kepada Pengguna Jasa Jangka Pendek				Gross Amount Due from Customers Short Term
Pihak Berelasi	10, 51, 54	5,485,979,232,464	2,489,076,603,668	Related Parties
Pihak Ketiga	10	5,485,823,365,384	2,090,638,381,950	Third Parties
Pajak Dibayar di Muka	11.a	1,159,442,786,800	679,791,479,899	Prepaid Taxes
Uang Muka dan Biaya Dibayar Dimuka	12	2,706,956,927,690	854,122,804,233	Advances and Prepayments
Aset Keuangan Dimiliki Hingga Jatuh Tempo	13	--	100,000,000,000	Held-to-Maturity Financial Assets
JUMLAH ASET LANCAR		36,882,457,492,758	15,805,624,100,116	TOTAL CURRENT ASSETS
ASET TIDAK LANCAR				NON CURRENT ASSETS
Investasi Pada Entitas Asosiasi dan Ventura Bersama	14	2,070,700,688,368	1,571,852,765,211	Investment in Associates and Joint Ventures
Piutang Usaha Jangka Panjang				Long-Term Accounts Receivables
Pihak Berelasi	6	3,004,936,546,247	2,269,226,842,631	Related Parties
Piutang Lain - lain Jangka Panjang				Other Long-Term Receivable
Pihak Berelasi	8, 54	138,109,649,163	134,806,056,785	Related Parties
Pihak Ketiga	7	163,751,585,254	71,519,462,085	Third Parties
Tagihan Bruto Kepada Pengguna Jasa Jangka Panjang				Gross Amount Due From Customer Long Term
Pihak Berelasi	10, 51, 54	1,424,497,716,017	344,646,059,310	Related Parties
Pihak Ketiga	10	713,419,726,684	180,320,281,930	Third Parties
Properti Investasi	15	53,410,531,080	259,970,000,000	Investment Properties
Investasi Jangka Panjang Lainnya	16	548,404,046,393	540,222,000,000	Other Long-Term Investments
Aset Tetap	17	3,275,335,187,968	1,923,143,995,454	Fixed Assets
Goodwill	18	1,710,769,397,469	1,390,680,768,376	Goodwill
Aset TakBerwujud - Hak Pengusahaan Jalan Tol	20	11,153,743,927,058	5,580,331,981,281	Intangible Assets - Toll Concession Rights
Aset Pajak Tangguhan	11.e	187,307,694,607	182,046,127,094	Deferred Tax Assets
Aset Lain-lain	19	98,337,532,964	54,720,737,194	Other Assets
JUMLAH ASET TIDAK LANCAR		24,542,724,229,272	14,503,487,077,351	TOTAL NON CURRENT ASSETS
JUMLAH ASET		61,425,181,722,030	30,309,111,177,468	TOTAL ASSETS

*) Reklasifikasi, Catatan 3

*) Reclassification, Note 3

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

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

**PT WASKITA KARYA (PERSERO) Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN POSISI KEUANGAN
KONSOLIDASIAN
(LANJUTAN)
31 Desember 2016 dan 2015
(Dalam Rupiah Penuh)**

**PT WASKITA KARYA (PERSERO) Tbk
AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF
FINANCIAL POSITION
(CONTINUED)
December 31, 2016 and 2015
(In Full of Rupiah)**

	Catatan/ Notes	2016 Rp	2015 *) Rp	
LIABILITAS DAN EKUITAS				LIABILITIES AND EQUITY
LIABILITAS JANGKA PENDEK				CURRENT LIABILITIES
Utang Bank Jangka Pendek				Short-Term Bank Loans
Pihak Berelasi	21, 54	6,799,481,486,230	2,518,601,553,926	Related Parties
Pihak Ketiga	21	5,263,565,665,599	675,303,787,903	Third Parties
Utang Lembaga Keuangan Non Bank				Loan to Financial Institution Non Bank
Jangka Pendek	22	3,281,288,365,177	289,295,363,429	Short Term
Utang Usaha	23			Accounts Payable
Pihak Berelasi		3,183,978,598,849	273,582,133,368	Related Parties
Pihak Ketiga		4,177,716,473,050	5,198,439,332,096	Third Parties
Utang Bruto Subkontraktor Pihak ketiga	24	7,291,439,066,228	3,300,532,692,708	Gross Amount Due to Third Parties Subcontractors
Beban Akrual	26	339,496,785,106	116,289,393,949	Accrued Expenses
Utang Pajak	11.b	409,814,781,584	439,395,881,176	Taxes Payables
Liabilitas Pajak Tangguhan		780,510,744	--	
Uang Muka Kontrak Jangka Pendek	25	469,063,906,539	739,316,732,456	Advances on Short-Term Contract
Bagian Jangka Pendek dari:				Current Portion of :
Utang Bank Jangka Panjang	28	5,392,000,000	5,000,000,000	Long-Term Bank Loans
Utang Pembelian Aset Tetap Jangka Panjang		224,284,004	--	Long-Term - Purchases of Fixed Assets
Liabilitas Jangka Pendek Lainnya	27	239,293,798,492	109,054,738,263	Other Short Term Payables
TOTAL LIABILITAS JANGKA PENDEK		31,461,535,721,603	13,664,811,609,274	TOTAL CURRENT LIABILITIES
LIABILITAS JANGKA PANJANG				NON-CURRENT LIABILITIES
Utang Bank Jangka Panjang				Long-Term Bank Loans
Pihak Berelasi	28	4,002,281,339,698	1,684,237,750,617	Related Parties
Pihak Ketiga	28	145,607,418,903	191,636,337,983	Third Parties
Utang Lembaga Keuangan Non Bank				Loan to Financial Institution Non Bank
Jangka Panjang	22	175,000,000,000	--	Long Term
Uang Muka Kontrak Jangka Panjang				Advances on Long-Term Contract
Pihak Berelasi	33, 54	219,672,160,581	368,916,361,382	Related Parties
Pihak Ketiga	33	1,058,642,634,766	907,187,037,951	Third Parties
Utang Bunga Jangka Panjang	29	--	262,552,936,305	Long-Term Interest Payable
Utang Lain-lain Jangka Panjang	32			Other Payables - Long Term
Pihak Berelasi		853,981,129	41,406,913,603	Related Parties
Pihak Ketiga		1,953,199,902,151	745,445,185,584	Third Parties
Utang Obligasi - Bersih	31	5,567,525,204,668	2,670,634,541,106	Bonds Payable - Net
Utang Pembelian Aset Tetap Jangka Panjang	30	305,251,684	143,649,189	Long-Term - Purchases of Fixed Assets
Liabilitas Imbalan Kerja	34	67,339,549,900	67,931,986,811	Employee Benefit Liabilities
JUMLAH LIABILITAS JANGKA PANJANG		13,190,427,443,480	6,940,092,700,531	TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES
JUMLAH LIABILITAS		44,651,963,165,082	20,604,904,309,805	TOTAL LIABILITIES
EKUITAS				EQUITY
Modal Saham				Share Capital
Modal Saham - Nilai Nominal Rp 100 per Saham pada				Share Capital - Rp 100 par Value per Share for
31 Desember 2016 dan 31 Desember 2015				December 31, 2016 and December 31, 2015, respectively
Modal Dasar - 1 Saham Seri A Dwi Warna dan				Authorized Capital - 1 share of Dwi Warna Serie A and
25.999.999.999 Saham Seri B pada				25,999,999,999 Shares of Serie B in
31 Desember 2016 dan 31 Desember 2015				December 31, 2016 and December 31, 2015, respectively
Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh -				Subscribed and Fully Paid Capital
1 Saham Seri A Dwi Warna dan,				1 share of Dwi Warna Serie A and
13.573.280.850 dan 13.572.249.330.999 Saham Seri B				13,573,280,850 and 13,572,493,310 Shares of Serie B
pada 31 Desember 2016 dan 31 Desember 2015	35	1,357,365,455,000	1,357,249,331,000	for December 31, 2016 and December 31, 2015
Tambahan Modal Disetor	36	5,882,676,892,384	5,881,621,412,790	Additional Paid-in Capital
Saldo Laba				Retained Earnings
Telah Ditentukan Penggunaannya	38	578,285,992,592	368,738,372,808	Appropriated
Belum Ditentukan Penggunaannya	38	2,755,875,621,660	1,435,901,518,452	Unappropriated
Komponen Ekuitas Lainnya		495,349,287,477	503,584,506,849	Other Component of Equity
Jumlah Ekuitas yang Dapat Diatribusikan				Total Equity Attributable to
Kepada Pemilik Entitas Induk		11,069,553,249,113	9,547,095,141,899	Owners of Parent
Kepentingan Non Pengendali	46	5,703,665,307,835	157,111,725,765	Non Controlling Interest
JUMLAH EKUITAS		16,773,218,556,948	9,704,206,867,664	TOTAL EQUITY
JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS		61,425,181,722,030	30,309,111,177,468	TOTAL LIABILITIES AND EQUITY

*) Reklasifikasi, Catatan 3

*) Reclassification, Note 3

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

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

**PT WASKITA KARYA (PERSERO) Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN
KOMPREHENSIF LAIN KONSOLIDASIAN**
Untuk Tahun-tahun yang Berakhir
31 Desember 2016 dan 2015
(Dalam Rupiah Penuh)

**PT WASKITA KARYA (PERSERO) Tbk
AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF PROFIT
OR LOSS AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME**
For the Years Ended
December 31, 2016 and 2015
(In Full of Rupiah)

	Catatan/ Notes	2016 Rp	2015*) Rp	
Pendapatan Usaha	39, 54	23,788,322,626,347	14,152,752,847,612	Revenues
Beban Pokok Pendapatan	40	(19,820,484,367,904)	(12,231,514,814,135)	Cost of Revenues
LABA BRUTO		3,967,838,258,444	1,921,238,033,477	GROSS PROFIT
Beban Penjualan	41	(33,152,971,997)	(37,410,897,783)	Selling Expenses
Beban Umum dan Administrasi	41	(755,129,622,061)	(480,433,300,070)	General and Administrative Expenses
Beban Pajak Final	11.d	(324,304,470,013)	(280,914,489,064)	Current Income Tax
Pendapatan Bunga		187,483,177,298	72,801,139,476	Interest Income
Keuntungan (Kerugian) Selisih Kurs - Bersih		(732,320,345)	13,191,493,550	Gain (Loss) on Foreign Exchange Rates - Net
Keuntungan Penjualan Aset Tetap		--	539,455,112	Gain on Sale of Fixed Assets
Selisih Penilaian Properti Investasi		--	92,241,255,128	Difference on Revaluation of Investment Property
Pendapatan Lain - lain	42	147,474,747,992	185,652,343,033	Other Income
Beban Lain-lain - Bersih	43	(43,695,297,650)	(39,918,754,375)	Other Expenses - Net
LABA SEBELUM PAJAK DAN BEBAN KEUANGAN		3,145,781,501,668	1,446,986,278,484	PROFIT BEFORE TAX AND FINANCIAL CHARGES
Beban Keuangan	44	(982,835,623,286)	(340,008,402,044)	Financial Charges
Bagian Laba (Rugi) Bersih Entitas Asosiasi dan Ventura Bersama	14, 45	(7,356,804,963)	10,111,758,300	Equity in Net Income (Loss) of Associates and Joint Ventures
LABA SEBELUM PAJAK		2,155,589,073,419	1,117,089,634,740	PROFIT BEFORE TAX
Beban Pajak Penghasilan	11.c	(342,520,456,635)	(69,498,961,966)	Income Tax Expenses
LABA TAHUN BERJALAN		1,813,068,616,784	1,047,590,672,774	PROFIT FOR THE YEAR
PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN				OTHER COMPREHENSIVE INCOME
Pos-pos yang Tidak Akan Direklasifikasi ke Laba Rugi				Item that May Not Be Subsequently Reclassified to Profit and Loss
Surplus Revaluasi Aset Tetap dan Aset Takberwujud		(4,509,463,998)	510,501,181,407	Revaluation Surplus on Fixed Assets and Intangible Assets
Pengukuran Kembali Program Imbalan Pasti - Bersih		4,350,078,844	7,986,715,316	Remeasurement of Defined Benefit Plans - Net
Pos-pos yang Akan Direklasifikasi ke Laba Rugi				Item that May Be Subsequently Reclassified to Profit and Loss
Selisih Kurs Penjabaran Laporan Keuangan dalam Valuta Asing		(3,725,755,374)	1,039,036,294	Exchange Difference on Translation of Financial Statements in Foreign Currencies
Penghasilan Komprehensif Lain Tahun Berjalan		(3,885,140,528)	519,526,933,017	Total Other Comprehensive For The Year
TOTAL LABA KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN		1,809,183,476,256	1,567,117,605,791	TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR
LABA BERSIH YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA:				NET INCOME ATTRIBUTABLE TO:
Pemilik Entitas Induk		1,713,260,616,725	1,047,738,098,920	Owners of the Parent
Kepentingan Nonpengendali	46	99,808,000,059	(147,426,146)	Non-Controlling Interest
JUMLAH		1,813,068,616,784	1,047,590,672,774	TOTAL
LABA KOMPREHENSIF YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA:				COMPREHENSIVE INCOME ATTRIBUTABLE TO:
Pemilik Entitas Induk		1,709,375,476,197	1,567,265,031,937	Owners of the Parent
Kepentingan Nonpengendali	46	99,808,000,059	(147,426,146)	Non-Controlling Interest
JUMLAH		1,809,183,476,256	1,567,117,605,791	TOTAL
LABA PER SAHAM	47			EARNING PER SHARE
Dasar		147.48	90.19	Basic
Dilusian		147.47	90.18	Diluted

*) Reklasifikasi, Catatan 3

*) Reclassification, Note 3

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

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

LAMPIRAN
LAPORAN
KEUANGAN
TAHUN 2017



**PT ACSET INDONUSA Tbk
DAN ENTITAS ANAK/AND SUBSIDIARIES**

Lampiran 1/1 Schedule

**LAPORAN POSISI KEUANGAN
KONSOLIDASIAN
31 DESEMBER 2017 DAN 2016**
(Disajikan dalam jutaan Rupiah,
kecuali dinyatakan lain)

**CONSOLIDATED STATEMENTS OF
FINANCIAL POSITION
31 DECEMBER 2017 AND 2016**
(Expressed in millions of Rupiah,
unless otherwise stated)

Aset	Catatan/ Notes	2017	2016	Assets
Aset lancar				Current assets
Kas dan setara kas	5	215,119	139,215	Cash and cash equivalents
Piutang usaha				Trade receivables
- Pihak ketiga	6	306,342	152,931	Third parties -
- Pihak berelasi	6,30	3,276	11,738	Related parties -
Piutang non-usaha				Non-trade receivables
- Pihak ketiga	6	58,724	124,112	Third parties -
- Pihak berelasi	6,30	2,670	3,875	Related parties -
Piutang retensi				Retention receivables
- Pihak ketiga	7	141,756	44,114	Third parties -
- Pihak berelasi	7,30	1,190	3,058	Related parties -
Persediaan	8	4,883	2,748	Inventories
Jumlah kontraktual tagihan bruto pemberi kerja				Gross contractual amount due from customers
- Pihak ketiga	9	2,642,509	930,055	Third parties -
- Pihak berelasi	9,30	101,241	103,630	Related parties -
Uang muka	10	752,100	177,649	Advances
Biaya dibayar dimuka	11	33,266	12,908	Prepaid expenses
Pajak dibayar dimuka	22a	94,254	7,308	Prepaid taxes
Proyek dalam pelaksanaan				Project under construction
- Pihak ketiga	9	344,763	343,348	Third parties -
- Pihak berelasi	9,30	-	24,713	Related parties -
Aset lancar lain-lain		<u>15,472</u>	<u>10,978</u>	Other current assets
		<u>4,717,565</u>	<u>2,092,380</u>	
Aset tidak lancar				Non-current assets
Aset tetap	12	486,798	370,306	Fixed assets
Aset keuangan tersedia untuk dijual	13	20,000	-	Available-for-sale financial assets
Investasi pada entitas asosiasi dan ventura bersama	13,30	27,598	20,098	Investment in associate and joint venture
Properti investasi		32,885	-	Investment properties
Uang muka	10	-	16,113	Advances
Biaya dibayar dimuka	11	5,061	-	Prepaid expenses
Aset tidak lancar lain-lain		<u>16,572</u>	<u>4,274</u>	Other non-current assets
		<u>588,914</u>	<u>410,791</u>	
Jumlah aset		<u><u>5,306,479</u></u>	<u><u>2,503,171</u></u>	Total assets

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

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



**PT ACSET INDONUSA Tbk
DAN ENTITAS ANAK/AND SUBSIDIARIES**

Lampiran 1/2 Schedule

**LAPORAN POSISI KEUANGAN
KONSOLIDASIAN
31 DESEMBER 2017 DAN 2016**
(Disajikan dalam jutaan Rupiah,
kecuali dinyatakan lain)

**CONSOLIDATED STATEMENTS OF
FINANCIAL POSITION
31 DECEMBER 2017 AND 2016**
(Expressed in millions of Rupiah,
unless otherwise stated)

	<u>Catatan/ Notes</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	
Liabilitas				Liabilities
Liabilitas jangka pendek				Current liabilities
Utang usaha				Trade payables
- Pihak ketiga	14	929,181	313,591	Third parties -
- Pihak berelasi	14,30	10,639	5,631	Related parties -
Utang non-usaha				Non-trade payables
- Pihak ketiga	15	34,886	27,443	Third parties -
- Pihak berelasi	15,30	34,110	-	Related parties -
Utang pajak	22b	93,976	30,552	Taxes payable
Pendapatan diterima dimuka				Unearned revenues
- Pihak ketiga	16	469,114	451,846	Third parties -
- Pihak berelasi	16,30	717	2,167	Related parties -
Akrual	17	390,613	34,507	Accruals
Pinjaman bank jangka pendek	18	1,092,179	255,000	Short-term bank loans
Bagian jangka pendek dari utang jangka panjang				Current portion of long-term debts
- Pinjaman dari pemegang saham	19,30	600,000	-	Loan from shareholders -
- Liabilitas sewa pembiayaan				Finance lease liabilities -
- Pihak ketiga		63	-	Third parties -
- Pihak berelasi	30	817	1,419	Related parties -
- Pinjaman lain-lain				Other borrowings -
- Pihak ketiga	20	29,851	17,509	Third parties -
- Pihak berelasi	20,30	9,995	18,205	Related party -
Liabilitas imbalan kerja	21	10,749	7,464	Employee benefit obligations
		<u>3,706,890</u>	<u>1,165,334</u>	
Liabilitas jangka panjang				Non-current liabilities
Utang jangka panjang, setelah dikurangi bagian jangka pendek				Long-term debt, net of current portion
- Pinjaman dari pemegang saham	19,30	100,000	-	Loan from shareholders -
- Liabilitas sewa pembiayaan				Finance lease liabilities -
- Pihak berelasi	30	377	148	Related parties -
- Pinjaman lain-lain				Other borrowings -
- Pihak ketiga	20	38,669	10,138	Third parties -
- Pihak berelasi	20,30	-	10,189	Related party -
Liabilitas imbalan kerja	21	23,416	16,137	Employee benefit obligations
		<u>162,462</u>	<u>36,612</u>	
Jumlah liabilitas		<u>3,869,352</u>	<u>1,201,946</u>	Total liabilities

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

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



PT ACSET INDONUSA Tbk
DAN ENTITAS ANAK/AND SUBSIDIARIES

Lampiran 1/3 Schedule

LAPORAN POSISI KEUANGAN
KONSOLIDASIAN
31 DESEMBER 2017 DAN 2016
(Disajikan dalam jutaan Rupiah,
kecuali dinyatakan lain)

CONSOLIDATED STATEMENTS OF
FINANCIAL POSITION
31 DECEMBER 2017 AND 2016
(Expressed in millions of Rupiah,
unless otherwise stated)

	<u>Catatan/ Notes</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	
Ekuitas				Equity
Ekuitas yang diatribusikan kepada pemilik entitas induk				Equity attributable to owners of the parent
Modal saham - modal dasar 1.600.000.000 saham biasa, modal ditempatkan dan disetor penuh sebesar 700.000.000 saham biasa, dengan nilai nominal Rp 100 (nilai penuh) per lembar saham	24	70,000	70,000	Share capital - authorised capital 1,600,000,000 ordinary shares, issued and fully paid capital 700,000,000 ordinary shares, with par value of Rp 100 (full amount) per share
Tambahan modal disetor	1b	808,252	808,252	Additional paid-in capital
Saldo laba				Retained earnings
- Dicadangkan	25	14,000	10,000	Appropriated -
- Belum dicadangkan		519,817	413,812	Unappropriated -
Selisih kurs dari penjabaran laporan keuangan		<u>(1,479)</u>	<u>(1,013)</u>	Exchange difference on financial statements translation
		1,410,590	1,301,051	
Kepentingan nonpengendali	23	<u>26,537</u>	<u>174</u>	Non-controlling interests
Jumlah ekuitas		<u>1,437,127</u>	<u>1,301,225</u>	Total equity
Jumlah liabilitas dan ekuitas		<u>5,306,479</u>	<u>2,503,171</u>	Total liabilities and equity



**PT ACSET INDONUSA Tbk
DAN ENTITAS ANAK/AND SUBSIDIARIES**

Lampiran 2/1 Schedule

**LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN
KOMPREHENSIF LAIN KONSOLIDASIAN
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR
31 DESEMBER 2017 DAN 2016**

(Disajikan dalam jutaan Rupiah,
kecuali laba per saham)

**CONSOLIDATED STATEMENTS OF PROFIT OR LOSS
AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME
FOR THE YEARS ENDED
31 DECEMBER 2017 AND 2016**

(Expressed in millions of Rupiah,
except earnings per share)

	<u>Catatan/ Notes</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	
Pendapatan bersih	27	3,026,989	1,794,002	Net revenue
Beban pokok pendapatan	28	(2,561,089)	(1,514,363)	Cost of revenue
Laba bruto		<u>465,900</u>	<u>279,639</u>	Gross profit
Beban penjualan	28	(4,999)	(1,955)	Selling expenses
Beban umum dan administrasi	28	(150,179)	(95,588)	General and administrative expenses
Beban pajak final	2u	(92,124)	(57,129)	Final tax expenses
Biaya keuangan	29	(82,393)	(68,283)	Finance costs
Penghasilan keuangan	29	7,686	15,218	Finance income
Bagian atas laba bersih entitas asosiasi dan ventura bersama		6,810	3,391	Share of profit of associate and joint venture
Penghasilan/(beban) lain-lain, bersih		<u>6,074</u>	<u>(7,152)</u>	Other income/(expense), net
Laba sebelum pajak penghasilan		156,775	68,141	Profit before income tax
Beban pajak penghasilan	22c	(2,984)	(586)	Income tax expenses
Laba tahun berjalan		<u>153,791</u>	<u>67,555</u>	Profit for the year
Beban komprehensif lain				Other comprehensive expense
Pos yang tidak akan direklasifikasi ke laba rugi				Item that will not be reclassified to profit or loss
Pengukuran kembali liabilitas imbalan kerja		(3,616)	(3,183)	Remeasurements of employee benefit obligations
Pajak penghasilan terkait		(7)	-	Related income tax
		<u>(3,623)</u>	<u>(3,183)</u>	
Pos yang akan direklasifikasi ke laba rugi				Item that will be reclassified to profit or loss
Selisih kurs dari penjabaran laporan keuangan		(466)	(12)	Exchange difference on financial statements translation
Beban komprehensif lain tahun berjalan, setelah pajak		<u>(4,089)</u>	<u>(3,195)</u>	Other comprehensive expense for the year, net of tax
Jumlah laba komprehensif tahun berjalan		<u>149,702</u>	<u>64,360</u>	Total comprehensive income for the year

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

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



PT ACSET INDONUSA Tbk
DAN ENTITAS ANAK/AND SUBSIDIARIES

Lampiran 2/2 Schedule

LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN
KOMPREHENSIF LAIN KONSOLIDASIAN
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR
31 DESEMBER 2017 DAN 2016

(Disajikan dalam jutaan Rupiah,
kecuali laba per saham)

CONSOLIDATED STATEMENTS OF PROFIT OR LOSS
AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME
FOR THE YEARS ENDED

31 DECEMBER 2017 AND 2016

(Expressed in millions of Rupiah,
except earnings per share)

	<u>Catatan/ Notes</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	
Laba setelah pajak yang diatribusikan kepada:				Profit after tax attributable to:
- Pemilik entitas induk		154,245	68,329	Owners of the parent -
- Kepentingan nonpengendali		<u>(454)</u>	<u>(774)</u>	Non-controlling interests -
		<u>153,791</u>	<u>67,555</u>	
Jumlah laba komprehensif yang diatribusikan kepada:				Total comprehensive income attributable to:
- Pemilik entitas induk		150,139	65,134	Owners of the parent -
- Kepentingan nonpengendali		<u>(437)</u>	<u>(774)</u>	Non-controlling interests -
		<u>149,702</u>	<u>64,360</u>	
Laba per saham (dinyatakan dalam Rupiah penuh)				Earnings per share (expressed in full Rupiah)
- Dasar dan dilusian	33	220	111	Basic and diluted -

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

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

**PT ADHI KARYA (Persero) Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN POSISI KEUANGAN
KONSOLIDASIAN
31 Desember 2017 dan 2016
(Disajikan dalam Rupiah Penuh,
Kecuali Dinyatakan Lain)**

**PT ADHI KARYA (Persero) Tbk
AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS
OF FINANCIAL POSITION
December 31, 2017 and 2016
(Expressed in Full Amount of Rupiah,
Unless Otherwise Stated)**

	Catatan/ Notes	31 Desember 2017/ December 31, 2017	31 Desember 2016/ December 31, 2016*)	
ASET				ASSETS
ASET LANCAR				CURRENT ASSETS
Kas dan Setara Kas	3b, 4	4,131,173,781,445	3,364,910,489,288	Cash and Cash Equivalents
Piutang Usaha	3c, 3d, 3v,			Trade Receivables
Pihak Berelasi	5			Related Parties
(Setelah dikurangi penyisihan kerugian penurunan nilai Rp24.743.589.114 dan Rp20.844.269.866, pada 31 Desember 2017 dan 2016)		826,325,518,931	964,221,304,260	(Net off allowance for impairment losses Rp24,743,589,114 and Rp20,844,269,866, as of December 31, 2017 and 2016)
Pihak Ketiga				Third Parties
(Setelah dikurangi penyisihan kerugian penurunan nilai Rp162.031.636.233 dan Rp202.226.821.993, pada 31 Desember 2017 dan 2016)		2,096,482,385,511	1,942,776,685,070	(Net off allowance for impairment losses Rp162,031,636,233 and Rp202,226,821,993, as of December 31, 2017 and 2016)
Piutang Retensi	3d, 3v, 6			Retention Receivables
Pihak Berelasi		418,418,434,516	672,807,468,546	Related Parties
Pihak Ketiga				Third Parties
(Setelah dikurangi penyisihan kerugian penurunan nilai Rp40.055.579.239 dan Rp22.283.348.300, pada 31 Desember 2017 dan 2016)		397,992,811,851	391,223,339,468	(Net off allowance for impairment losses Rp40,055,579,239 and Rp22,283,348,300, as of December 31, 2017 and 2016)
Tagihan Bruto Pemberi Kerja	3e, 3v, 7			Gross Amount Due from Customers
Pihak Berelasi				Related Parties
(Setelah dikurangi penyisihan kerugian penurunan nilai Rp6.488.106.400 dan Rp6.488.106.400, pada 31 Desember 2017 dan 2016)		2,853,739,258,191	1,974,754,155,951	(Net off allowance for impairment losses Rp6,488,106,400 and Rp6,488,106,400, as of December 31, 2017 and 2016)
Pihak Ketiga				Third Parties
(Setelah dikurangi penyisihan kerugian penurunan nilai Rp112.182.147.321 dan Rp94.788.475.192, pada 31 Desember 2017 dan 2016)		8,473,901,380,576	3,856,302,467,023	(Net off allowance for impairment loss Rp112,182,147,321 and Rp94,788,475,192, as of December 31, 2017 and 2016)
Piutang Lain-lain	8	13,080,000,000	14,616,339,101	Other Receivables
Persediaan	3g, 9	3,683,144,505,036	2,276,457,866,550	Inventories
Uang Muka	10	391,835,973,451	192,951,529,361	Advance Payments
Biaya Dibayar di Muka	3h, 11	276,734,423,671	338,921,423,028	Prepaid Expenses
Pajak Dibayar di Muka	3w, 12a	867,955,062,008	694,210,404,312	Prepaid Taxes
Aset Lancar Lainnya	14	386,887,665,892	108,125,145,101	Other Current Assets
Jumlah Aset Lancar		24,817,671,201,079	16,792,278,617,059	Total Current Assets
ASET TIDAK LANCAR				NON CURRENT ASSETS
Piutang Lain-lain Jangka Panjang	3w, 8	5,460,676,079	6,344,005,940	Other Long-Term Receivables
Aset Real Estat	13	712,920,526,677	744,015,538,151	Real Estate Assets
Investasi pada Ventura Bersama	15	488,811,790,421	336,214,193,003	Investment in Joint Ventures
Properti Investasi	3m, 16			Investment Properties
(Setelah dikurangi akumulasi penyusutan Rp38.051.854.016 dan Rp31.227.508.092 Pada 31 Desember 2017 dan 2016)		354,844,126,484	354,541,896,708	(Net off accumulated depreciation Rp38,051,854,016 and Rp31,227,508,092 as of December 31, 2017 and 2016)
Aset Tetap	3k, 17			Fixed Assets
(Setelah dikurangi akumulasi penyusutan Rp328.062.397.823 dan Rp203.860.655.610 Pada 31 Desember 2017 dan 2016)		1,520,930,722,412	1,459,815,811,733	(Net off accumulated depreciation Rp328,062,397,823 and Rp203,860,655,610 as of December 31, 2017 and 2016)
Investasi Jangka Panjang Lainnya	18	9,054,320,926	9,728,937,291	Other Long - Term Investment
Aset Lain-lain	19	423,254,648,872	334,751,162,284	Other Assets
Jumlah Aset Tidak Lancar		3,515,276,811,871	3,245,411,545,110	Total Noncurrent Assets
JUMLAH ASET		28,332,948,012,950	20,037,690,162,169	TOTAL ASSETS

*) Reklasifikasi Akun Lihat Catatan 51
Catatan terlampir merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasian secara keseluruhan

Account Reclassification See Note 51 *)
The accompanying notes form an integral part of these consolidated financial statements

**PT ADHI KARYA (Persero) Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN POSISI KEUANGAN
KONSOLIDASIAN (lanjutan)**
31 Desember 2017 dan 2016
(Disajikan dalam Rupiah Penuh,
Kecuali Dinyatakan Lain)

**PT ADHI KARYA (Persero) Tbk
AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS
OF FINANCIAL POSITION (continued)**
December 31, 2017 and 2016
(Expressed in Full Amount of Rupiah,
Unless Otherwise Stated)

	<i>Catatan/ Notes</i>	31 Desember 2017/ December 31, 2017	31 Desember 2016/ December 31, 2016*)	
LIABILITAS DAN EKUITAS				LIABILITIES AND EQUITY
LIABILITAS JANGKA PENDEK				CURRENT LIABILITIES
Utang Usaha	3c, 3q, 20			Trade Payables
Pihak Berelasi	3v	788.846.405.033	530.508.884.061	Related Parties
Pihak Ketiga		10.822.123.994.944	7.894.565.236.045	Third Parties
Utang Bank dan				Bank Loans and
Lembaga Keuangan Lainnya	21	3.537.107.100.000	2.344.158.690.960	Other Financial Institution
Utang Pajak	3w, 12b	381.374.773.134	329.892.817.261	Taxes Payable
Uang Muka Pemberi Kerja	22	665.778.235.942	731.705.536.299	Advances Receipts
Pendapatan Diterima di Muka	23	163.561.374.425	45.586.747.673	Unearned Revenues
Beban Akrua	24	644.718.072.776	351.922.306.484	Accrued Expenses
Utang Obligasi	3o, 27	124.986.210.993	374.855.721.333	Bond Payables
Utang Retensi	3q, 25	314.008.750.516	231.650.014.691	Retention Payables
Utang Sukuk	3p, 30	125.000.000.000	125.000.000.000	Sukuk Payables
Liabilitas Jangka Pendek Lainnya	26	65.784.321.531	26.777.795.197	Other Current Liabilities
Jumlah Liabilitas Jangka Pendek		17.633.289.239.294	12.986.623.750.004	Total Current Liabilities
LIABILITAS JANGKA PANJANG				NON CURRENT LIABILITIES
Liabilitas Pajak Tangguhan	3v, 12d	17.827.320.543	19.073.405.641	Deferred Tax Liabilities
Utang Retensi	25	10.853.259.926	9.835.252.983	Retention Payables
Uang Muka Pemberi Kerja	22	80.271.034.886	80.215.745.439	Advances Receipts
Utang Bank dan				Bank Loans and
Lembaga Keuangan Lainnya	21	925.000.000.000	428.929.000.000	Other Financial Institution
Utang Obligasi	3o, 27	3.740.464.353.715	874.095.288.938	Bond Payables
Utang Lain-lain	28	34.799.587	82.668.090	Other Payables
Liabilitas Imbalan Kerja	3x, 29	55.290.579.002	71.055.088.176	Liabilities for Employment Benefits
Utang Sukuk	30	--	125.000.000.000	Sukuk Payables
Jumlah Liabilitas Jangka Panjang		4.829.741.347.659	1.608.286.449.267	Total Non Current Liabilities
JUMLAH LIABILITAS		22.463.030.586.953	14.594.910.199.271	TOTAL LIABILITIES
EKUITAS				EQUITY
Ekuitas yang Dapat Diatribusikan kepada Pemilik Entitas Induk				Equity Attributable to Owners of the Parent Company
Modal Saham - Nilai Nominal Rp 100 per Saham Modal Dasar - 5.440.000.000 Saham Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh - 3.560.849.376 Saham	31	356.084.937.600	356.084.937.600	Capital Stock - Rp 100 par Value per Authorized Capital - 5.440.000.000 Shares Subscribed and Paid Up Capital - 3.560.849.376 Shares
Tambahan Modal Disetor	32	2.588.834.418.817	2.588.834.418.817	Additional Paid in Capital
Selisih Transaksi dengan Pihak Non Pengendali	35	3.117.842.245	3.117.842.245	Difference in Transaction with Non Controlling Interest
Saldo Laba	33			Retained Earnings
Ditentukan Penggunaannya		2.027.797.060.535	1.808.381.348.947	Appropriated
Belum Ditentukan Penggunaannya		418.029.186.224	216.064.887.564	Unappropriated
Komponen Ekuitas Lainnya	34, 49			Other Components of Equity
Selisih Penjabaran Mata Uang Asing		--	2.388.664.810	Difference in Foreign Currency Translation
Keuntungan/(Kerugian) Aktuarial Atas Program Imbalan Pasca Kerja	3x, 29	830.634.887	(6.689.006.767)	Actuarial Profit/(Loss) of Employee Benefit
Surplus Revaluasi Tanah	43	464.551.473.229	465.072.871.745	Surplus on Revaluation of Land
Ekuitas yang Dapat Diatribusikan kepada Pemilik Entitas Induk		5.859.245.553.537	5.433.255.964.961	Equity Attributable to Owners of the Parent
Kepentingan Non Pengendali	35	10.671.872.460	9.523.997.937	Non Controlling Interest
JUMLAH EKUITAS		5.869.917.425.997	5.442.779.962.898	TOTAL EQUITY
JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS		28.332.948.012.950	20.037.690.162.169	TOTAL LIABILITIES AND EQUITY

*) Reklasifikasi Akun Lihat Catatan 51

Account Reclassification See Note 51 *)

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

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

**PT ADHI KARYA (Persero) Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN LABA RUGI DAN
PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN
KONSOLIDASIAN**

Untuk Tahun-tahun yang Berakhir
31 Desember 2017 dan 2016
(Disajikan dalam Rupiah Penuh,
Kecuali Dinyatakan Lain)

**PT ADHI KARYA (Persero) Tbk
AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF
PROFIT OR LOSS AND OTHER
COMPREHENSIVE INCOME**

For the Years Ended
December 31, 2017 and 2016
(Expressed in Full Amount of Rupiah,
Unless Otherwise Stated)

	Catatan/ Notes	31 Desember 2017/ December 31, 2017	31 Desember 2016/ 31 Desember 2016	
PENDAPATAN USAHA	3r, 36	15,156,178,074,776	11,063,942,850,707	REVENUES
BEBAN POKOK PENDAPATAN LABA KOTOR	3r, 37	(13,098,371,731,392)	(9,948,797,443,385)	COST OF REVENUES
		2,057,806,343,384	1,115,145,407,322	GROSS PROFITS
Bagian Laba Investasi Ventura Bersama	3j, 3l, 38	230,941,942,104	69,424,391,857	Share of Profit of Joint Ventures
LABA KOTOR SETELAH BAGIAN LABA VENTURA BERSAMA		2,288,748,285,488	1,184,569,799,179	GROSS PROFITS AFTER SHARE OF PROFIT OF JOINT VENTURES
BEBAN USAHA				OPERATING EXPENSES
Penjualan	3r, 39a	(27,077,479,789)	(22,073,899,516)	Selling
Umum dan Administrasi	3r, 39b	(553,999,254,807)	(433,904,804,042)	Administrative and General
JUMLAH BEBAN USAHA		(581,076,734,596)	(455,978,703,558)	TOTAL OPERATING EXPENSES
LABA USAHA		1,707,671,550,892	728,591,095,621	PROFIT FROM OPERATION
Pendapatan (Beban) Lainnya - Bersih	3r, 41	(305,626,683,505)	141,990,592,775	Other Income (Charges) - Net
Beban Keuangan	3r, 40	(444,763,237,629)	(257,959,232,782)	Financial Charge
LABA SEBELUM PAJAK		957,281,629,758	612,622,455,614	PROFIT BEFORE TAX
Pajak Kini				Current Taxes
Pajak Final	3x, 12d	(438,298,514,649)	(295,177,066,146)	Final Tax
Pajak Tidak Final	3x, 12d	(1,923,266,902)	(2,337,606,333)	Non Final Tax
Jumlah Beban Pajak Penghasilan		(440,221,781,551)	(297,514,672,479)	Total Income Tax Expenses
LABA PERIODE BERJALAN		517,059,848,207	315,107,783,135	PROFIT FOR THE PERIOD
PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN SETELAH PAJAK				OTHER COMPREHENSIVE INCOME AFTER TAX
Pos-pos yang Tidak Akan Direklasifikasi ke Laba Rugi				Item that Will Not Be Reclassified Subsequently to Profit or Loss
Keuntungan (Kerugian) Aktuarial atas Program Imbalan Pasti	3x, 35	7,519,641,654	21,940,468,078	Actuarial Gain (Loss) of Defined Benefit Plans
Surplus Revaluasi Tanah	3k, 35	--	67,766,779,946	Surplus on Revaluation of Land
		7,519,641,654	89,707,248,024	
Pos-pos yang Akan Direklasifikasi ke Laba Rugi				Item that Will Be Reclassified Subsequently to Profit or Loss
Selisih Penjabaran Mata Uang Asing	3u	--	(158,394,938)	Difference in Foreign Currency Translation
PENGHASILAN KOMPREHENSIF PERIODE BERJALAN		524,579,489,861	404,656,636,221	COMPREHENSIVE INCOME FOR THE PERIOD
LABA YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA				PROFIT ATTRIBUTABLE TO
Pemilik Entitas Induk		515,415,315,215	313,451,016,555	Owner of The Parent
Keperentingan Non Pengendali		1,644,532,992	1,656,766,580	Non Controlling Interest
JUMLAH		517,059,848,207	315,107,783,135	TOTAL
LABA KOMPREHENSIF YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA				COMPREHENSIVE INCOME ATTRIBUTABLE TO
Pemilik Entitas Induk		522,934,956,869	402,999,869,641	Owner of The Parent
Keperentingan Non Pengendali		1,644,532,992	1,656,766,580	Non Controlling Interest
JUMLAH		524,579,489,861	404,656,636,221	TOTAL
LABA PER SAHAM DASAR	3z, 42	144.75	88.03	BASIC EARNING PER SHARE

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

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

**PT NUSA RAYA CIPTA Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN POSISI KEUANGAN
KONSOLIDASIAN**
Per 31 Desember 2017 dan 2016
(Dalam Rupiah Penuh)

**PT NUSA RAYA CIPTA Tbk
AND SUBSIDIARY
CONSOLIDATED STATEMENTS
OF FINANCIAL POSITION**
As of December 31, 2017 and 2016
(In Full Rupiah)

ASET	Catatan / Notes	2017 Rp	2016 Rp	ASSETS
ASET LANCAR				CURRENT ASSETS
Kas dan Setara Kas	4	656,857,297,887	446,727,061,674	Cash and Cash Equivalents
Piutang Proyek	5			Trade Receivables
Pihak Berelasi	37	2,780,236,500	13,581,400,204	Related Parties
Pihak Ketiga		271,549,913,673	224,732,627,646	Third Parties
Piutang Retensi	6			Retention Receivables
Pihak Berelasi	37	317,663,574	14,178,270,720	Related Parties
Pihak Ketiga		262,185,789,863	240,506,591,177	Third Parties
Tagihan Bruto Kepada Pemberi Kerja	7			Gross Amount Due from Customers
Pihak Berelasi	37	792,621,605	13,335,555,577	Related Parties
Pihak Ketiga		546,850,200,605	604,550,856,386	Third Parties
Aset Keuangan Lancar Lainnya	8	192,175,976,020	34,283,748,456	Others Current Financial Assets
Uang Muka	9	40,131,448,164	32,892,293,462	Advances
Biaya Dibayar di Muka		157,841,908	182,310,322	Prepaid Expenses
Total Aset Lancar		1,973,798,989,799	1,624,970,715,624	Total Current Assets
ASET TIDAK LANCAR				NON-CURRENT ASSETS
Piutang Pihak Berelasi Non-Usaha	10, 36	--	7,292,742,931	Non-Trade Related Parties Receivables
Investasi pada Ventura Bersama	11	243,812,520,825	379,740,536,813	Investments in Joint Venture
Investasi Jangka Panjang Lainnya	12	--	892,117,944	Other Non-Current Investment
Properti Investasi	13	23,831,052,284	24,251,932,146	Investment Property
Aset Tetap	14	96,908,240,791	94,895,999,048	Fixed Assets
Aset Keuangan Tidak Lancar Lainnya	15	3,816,040,121	2,169,750,600	Other Non-Current Financial Assets
Total Aset Tidak Lancar		368,367,854,021	509,243,079,482	Total Non-Current Assets
TOTAL ASET		2,342,166,843,820	2,134,213,795,106	TOTAL ASSETS

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

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

**PT NUSA RAYA CIPTA Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN POSISI KEUANGAN
KONSOLIDASIAN (Lanjutan)
Per 31 Desember 2017 dan 2016
(Dalam Rupiah Penuh)**

**PT NUSA RAYA CIPTA Tbk
AND SUBSIDIARY
CONSOLIDATED STATEMENTS
OF FINANCIAL POSITION (Continued)
As of December 31, 2017 and 2016
(In Full Rupiah)**

LIABILITAS DAN EKUITAS	Catatan / Notes	2017 Rp	2016 Rp	LIABILITIES AND EQUITY
LIABILITAS				LIABILITIES
LIABILITAS JANGKA PENDEK				SHORT TERM LIABILITIES
Utang Usaha	17			Trade Payables
Pihak Ketiga		430,161,769,632	508,635,938,430	Third Parties
Liabilitas Bruto kepada Pemberi Kerja	18			Gross Amount Due to Customers
Pihak Ketiga		36,747,936,933	--	Third Parties
Utang Lain-lain	19			Other Payables
Pihak Ketiga		6,872,090,230	67,217,825,605	Third Parties
Utang Pajak	20.a	52,213,149,802	21,886,787,352	Taxes Payable
Beban Akrua		--	154,675,000	Accrued Expenses
Uang Muka dari Pelanggan	21			Advances from Customers
Pihak Berelasi	37	6,747,402,004	4,538,609,335	Related Parties
Pihak Ketiga		481,198,566,403	273,115,746,051	Third Parties
Total Liabilitas Jangka Pendek		1,013,940,915,004	875,549,581,773	Total Short Term Liabilities
LIABILITAS JANGKA PANJANG				LONG TERM LIABILITIES
Utang Pihak Berelasi Non-Usaha	22, 37	40,583,748,125	49,843,316,866	Non-Trade Related Parties Payables
Liabilitas Imbalan Kerja	23	84,785,385,612	67,161,092,615	Employment Benefits Liabilities
Total Liabilitas Jangka Panjang		125,369,133,737	117,004,409,481	Total Long Term Liabilities
TOTAL LIABILITAS		1,139,310,048,741	992,553,991,254	TOTAL LIABILITIES
EKUITAS				EQUITY
Ekuitas yang Dapat Diatribusikan kepada Pemilik Entitas Induk				Equity Attributable to Owners of the Parent Entity
Modal Saham - Nilai Nominal Rp100 per saham				Capital Stock - Par Value Rp100 per Share
Modal Dasar - 8.000.000.000 saham				Authorized - 8,000,000,000 shares
Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh - 2.496.258.344 Saham	24	249,625,834,400	249,625,834,400	Issued and Fully Paid in Capital - 2,496,258,344 Shares
Tambahan Modal Disetor - Neto	25	342,472,165,654	342,472,165,654	Additional Paid-in Capital
Saham Treasuri	26	(35,025,193,299)	(35,025,193,299)	Treasury Stock
Saldo Laba				Retained Earnings
Telah Ditentukan Penggunaannya	28	20,000,000,000	15,000,000,000	Appropriated
Belum Ditentukan Penggunaannya		625,783,923,754	569,586,932,660	Unappropriated
		1,202,856,730,509	1,141,659,739,415	
Kepentingan Nonpengendali	29	64,570	64,437	Non-Controlling Interest
TOTAL EKUITAS		1,202,856,795,079	1,141,659,803,852	TOTAL EQUITY
TOTAL LIABILITAS DAN EKUITAS		2,342,166,843,820	2,134,213,795,106	TOTAL LIABILITIES AND EQUITY

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

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

**PT NUSA RAYA CIPTA Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN LABA RUGI DAN
PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN
KONSOLIDASIAN**

Untuk Tahun-tahun yang Berakhir pada
Tanggal 31 Desember 2017 dan 2016
(Dalam Rupiah Penuh)

**PT NUSA RAYA CIPTA Tbk
AND SUBSIDIARY
CONSOLIDATED
STATEMENTS OF PROFIT OR LOSS
AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME**

For the Years Ended
December 31, 2017 and 2016
(In Full Rupiah)

	Catatan / Notes	2017 Rp	2016 Rp	
PENDAPATAN	30, 37	2,163,684,653,862	2,476,348,809,009	REVENUE
BEBAN POKOK PENDAPATAN	31	(1,948,809,130,887)	(2,223,271,266,338)	COST OF REVENUE
LABA BRUTO		214,875,522,975	253,077,542,671	GROSS PROFIT
Pendapatan Lainnya	33.a	122,982,702,316	27,252,757,995	Other Income
Beban Umum dan Administrasi	32	(119,207,280,277)	(131,133,241,426)	General and Administrative Expenses
Beban Lainnya	33.b	(511,367,195)	(6,790,021,345)	Other Expenses
LABA USAHA		218,139,577,819	142,407,037,895	OPERATING INCOME
Beban Pajak Penghasilan Final	34	(67,437,189,261)	(72,174,304,407)	Final Income Tax Expenses
Beban Keuangan		(65,828,841)	(83,533,958)	Financial Expenses
Bagian Laba Ventura Bersama	11	27,296,188,588	30,942,067,440	Equity in Net Income of Joint Venture
LABA SEBELUM PAJAK		177,932,748,305	101,091,266,970	INCOME BEFORE TAX
Beban Pajak Penghasilan	20.b	(24,489,199,000)	--	Income Tax Expenses
LABA TAHUN BERJALAN		153,443,549,305	101,091,266,970	INCOME FOR THE YEAR
PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN				OTHER COMPREHENSIVE INCOME
Pos yang Tidak akan Direklasifikasi ke Laba Rugi				Items that will not be Reclassified to Profit or Loss
Pengukuran Kembali atas Program Imbalan Pasti	23	(18,989,112,758)	(6,621,248,639)	Remeasurement on Defined Benefit Plans
Penghasilan Komprehensif Lain Tahun Berjalan		(18,989,112,758)	(6,621,248,639)	Other Comprehensive Income for the Year
TOTAL PENGHASILAN KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN		134,454,436,547	94,470,018,331	TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR
LABA TAHUN BERJALAN YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA :				INCOME FOR THE YEAR ATTRIBUTABLE TO:
Pemilik Entitas Induk		153,443,549,172	101,091,268,143	Owners of Parent Entity
Kepentingan Nonpengendali	29	133	(1,173)	Non-Controlling Interest
		153,443,549,305	101,091,266,970	
TOTAL PENGHASILAN KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA :				TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR ATTRIBUTABLE TO:
Pemilik Entitas Induk		134,454,436,414	94,470,019,504	Owners of Parent Entity
Kepentingan Nonpengendali	29	133	(1,173)	Non-Controlling Interest
		134,454,436,547	94,470,018,331	
LABA PER SAHAM DASAR DAN DILUSIAN	35	63	41	BASIC AND DILUTED EARNINGS PER SHARE

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

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

	31 Desember/ December 31, 2017 Rp	Catatan/ Notes	31 Desember/ December 31, 2016 Rp	
ASET				ASSETS
ASET LANCAR				CURRENT ASSETS
Kas dan setara kas	9.383.493.938.938	5,50	9.125.168.951.448	Cash and cash equivalents
Investasi jangka pendek	203.800.000.000	6,50	298.908.828.335	Short term investments
Piutang usaha - setelah dikurangi cadangan kerugian penurunan nilai sebesar Rp 162.913.089.393 pada 31 Desember 2017 dan Rp 146.762.124.553 pada 31 Desember 2016		7		Trade accounts receivable - allowance for impairment losses of Rp 162,913,089,393 at December 31, 2017 and Rp 146,762,124,553 at December 31, 2016
Pihak berelasi	559.815.449.636	50	387.090.005.133	Related parties
Pihak ketiga	5.950.165.085.681		4.211.146.993.166	Third parties
Piutang retensi - setelah dikurangi cadangan kerugian penurunan nilai sebesar Rp 97.898.233.858 pada 31 Desember 2017 dan Rp 62.502.631.418 pada 31 Desember 2016		8		Retention receivables - allowance for impairment losses of Rp 97,898,233,858 at December 31, 2017 and Rp 62,502,631,418 at December 31, 2016
Pihak berelasi	678.141.172.159	50	466.151.523.406	Related parties
Pihak ketiga	800.614.366.545		771.515.890.685	Third parties
Tagihan bruto kepada pemberi kerja - setelah dikurangi cadangan kerugian penurunan nilai sebesar Rp 156.569.184.455 pada 31 Desember 2017 dan Rp 151.987.826.908 pada 31 Desember 2016		9		Gross receivables from project owners - allowance for impairment losses Rp 156,569,184,455 at December 31, 2017 and Rp 151,987,826,908 at December 31, 2016
Pihak berelasi	4.780.909.597.550	50	2.639.121.456.813	Related parties
Pihak ketiga	3.144.845.915.267		2.266.775.818.227	Third parties
Piutang lain-lain		10		Other receivables
Pihak berelasi	257.242.030.771	50	232.666.021.989	Related parties
Pihak ketiga	57.458.403.093		404.587.858	Third parties
Persediaan	2.420.508.274.041	11	3.029.900.456.048	Inventories
Uang muka Ventura Bersama	-		3.000.000.000	Advance payments of Joint Venture
Uang muka	257.434.021.157	12	215.395.884.657	Advances
Pajak dibayar dimuka	572.305.794.086	13	334.993.170.074	Prepaid taxes
Biaya dibayar dimuka	819.815.889.033	14	522.374.923.041	Prepaid expenses
Jaminan	21.299.157.931	15	20.996.120.922	Guarantees
Jumlah Aset Lancar	29.907.849.095.888		24.525.610.631.802	Total Current Assets
ASET TIDAK LANCAR				NON-CURRENT ASSETS
Piutang usaha jangka panjang - setelah dikurangi bagian lancar	240.896.476.908	7	249.387.113.602	Long-term account receivables - less current portion
Piutang lain-lain	679.729.185.358	10	275.520.840.377	Other receivables
Tanah akan dikembangkan	3.154.069.617.116	11	1.348.698.763.640	Land for development
Investasi pada entitas asosiasi dan ventura bersama	1.183.665.793.913	16	664.136.087.602	Investments in associates and joint ventures
Investasi jangka panjang lainnya	379.114.637.500	17	174.899.050.000	Other long-term investments
Aset tetap - setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar Rp 1.521.524.545.677 pada 31 Desember 2017 dan Rp 756.206.680.320 pada 31 Desember 2016	5.789.644.335.276	18	3.779.619.014.132	Property and equipment - net of accumulated depreciation of Rp 1,521,524,545,677 at December 31, 2017 and Rp 756,206,680,320 at December 31, 2016
Properti investasi - setelah dikurangi akumulasi penyusutan	112.800.502.380	19	120.862.447.240	Investment property - net of accumulated depreciation
Goodwill	277.036.234.877	20	30.172.720.506	Goodwill
Aset tak berwujud	40.450.476.283	21	25.560.270.123	Intangible assets
Aset lain-lain	17.524.559.612	22	21.204.317.542	Other assets
Jumlah Aset Tidak Lancar	11.874.931.819.223		6.690.060.624.764	Total Non-Current Assets
JUMLAH ASET	41.782.780.915.111		31.215.671.256.566	TOTAL ASSETS

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.

	31 Desember/ December 31, 2017 Rp	Catatan/ Notes	31 Desember/ December 31, 2016 Rp	
LIABILITAS DAN EKUITAS				LIABILITIES AND EQUITY
LIABILITAS JANGKA PENDEK				CURRENT LIABILITIES
Utang usaha		23		Trade accounts payables
Pihak berelasi	464.787.348.309	50	406.224.056.274	Related parties
Pihak ketiga	14.041.381.255.221		9.992.209.070.069	Third parties
Utang pajak	716.134.973.182	24	473.387.084.772	Taxes payable
Biaya yang masih harus dibayar	227.079.436.066	25	166.693.647.139	Accrued expenses
Utang bank - jangka pendek		26		Short-term bank loans
Pihak berelasi	639.307.830.679	50	1.123.425.326.382	Related parties
Pihak ketiga	1.515.075.688.556		872.144.844.804	Third parties
Utang non-bank - pihak berelasi	109.995.286.919	27	551.745.719.919	Non-bank loans - related parties
Pendapatan diterima dimuka	28.365.060.529	28	7.776.715.419	Unearned revenue
Utang bank dari lembaga keuangan jangka panjang yang jatuh tempo dalam waktu satu tahun		34		Current portion of long-term loans from bank and financial institutions
Pihak berelasi	101.466.982.287	50	443.336.849.135	Related parties
Pihak ketiga	297.282.118.710		77.276.995.262	Third parties
Bagian liabilitas jangka panjang yang jatuh tempo dalam waktu satu tahun				Long term liabilities - current portion
Surat berharga jangka menengah	100.000.000.000	29	630.000.000.000	Medium term notes
Uang muka pemberi pekerjaan dan konsumen	1.145.354.821.564	30	675.300.885.292	Advances from project owners and consumers
Sewa pembiayaan	50.301.116.780	31	9.245.086.950	Finance lease obligation
Utang obligasi - bagian lancar	699.870.629.158	35	-	Bonds payable - current portion
Utang jangka pendek lainnya	563.412.287.775	32	436.618.141.429	Other current liabilities
Jumlah Liabilitas Jangka Pendek	20.699.814.835.735		15.865.384.422.846	Total Current Liabilities
LIABILITAS JANGKA PANJANG				NON-CURRENT LIABILITIES
Liabilitas program imbalan kerja	25.759.536.934	33	14.020.309.600	Employment benefits liabilities
Utang bank dari lembaga keuangan jangka panjang - setelah dikurangi bagian yang jatuh tempo dalam waktu satu tahun		34		Long term loans from bank and financial institutions - net of current maturity
Pihak berelasi	1.807.337.964.735	50	837.061.540.838	Related parties
Pihak ketiga	1.007.863.672.484		313.202.632.977	Third parties
Liabilitas jangka panjang - setelah dikurangi bagian yang jatuh tempo dalam waktu satu tahun				Long term liabilities - net of current maturity
Surat berharga jangka menengah	1.430.000.000.000	29	300.000.000.000	Medium term notes
Uang muka pemberi pekerjaan dan konsumen	878.680.223.687	30	775.054.366.562	Advances from project owners and consumers
Sewa pembiayaan	274.495.356.917	31	35.296.229.637	Finance lease obligation
Utang obligasi	898.910.920.548	35	1.597.559.346.694	Bonds payable
Utang jangka panjang lainnya	516.807.919.474	36	699.963.594.274	Other long term liabilities
Jumlah Liabilitas Jangka Panjang	6.839.855.594.779		4.572.158.020.582	Total Non-Current Liabilities
JUMLAH LIABILITAS	27.539.670.430.514		20.437.542.443.428	TOTAL LIABILITIES
EKUITAS				EQUITY
Modal saham - nilai nominal Rp 100 per saham				Share capital - par value Rp 100 per share
Modal dasar - 25.000.000.000 saham				Authorized capital - 25,000,000,000 shares
Modal ditempatkan dan disetor - 1 Saham Seri A Dwiwarna dan 6.199.897.354 saham Seri B pada 31 Desember 2017 dan 2016	619.989.735.400	37	619.989.735.400	Issued and paid up capital - 1 Serie A Dwiwarana share and 6,199,897,354 Series B shares at of December 31, 2017 and 2016
Tambahan modal disetor	4.709.945.362.707	38	4.709.694.768.700	Additional paid-in capital
Perubahan ekuitas pada entitas anak	842.694.595.831	39	256.617.662.722	Changes in equity of subsidiaries
Penghasilan komprehensif lain	1.218.116.081.589	18,33	1.148.725.152.404	Other comprehensive income
Saldo laba:				Retained earnings:
Ditentukan penggunaannya	2.609.833.902.003		1.896.816.831.748	Appropriated
Tidak ditentukan penggunaannya	1.453.140.728.771		1.020.027.911.191	Unappropriated
Jumlah	11.453.720.406.301		9.651.872.062.165	Total
Kepentingan non-pengendali	2.789.390.078.296	40	1.126.256.750.973	Non-controlling interest
Jumlah Ekuitas	14.243.110.484.597		10.778.128.813.138	Total Equity
JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS	41.782.780.915.111		31.215.671.256.566	TOTAL LIABILITIES AND EQUITY

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

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

	2017 Rp	Catatan/ Notes	2016 Rp	
PENDAPATAN USAHA	21.502.259.604.154	41,50	16.458.884.219.698	REVENUES
BEBAN POKOK PENDAPATAN	<u>(18.250.798.096.637)</u>	42	<u>(14.001.593.374.323)</u>	COST OF REVENUES
LABA KOTOR	<u>3.251.461.507.517</u>		<u>2.457.290.845.375</u>	GROSS PROFIT
Beban usaha	(726.105.708.897)	43	(492.047.073.901)	Operating expenses
Beban penurunan nilai piutang	(135.271.286.905)		(79.040.033.315)	Provision for impairment losses on receivables
Beban Penurunan nilai persediaan	(41.597.985.996)		-	Provision for inventory obsolescence
Beban pendanaan (bunga)	(653.253.390.934)		(408.739.495.709)	Funding (interest) expenses
Bagian laba ventura bersama	361.171.278.220	44	155.067.559.826	Share in profit of joint venture
Bagian laba entitas asosiasi	2.635.628.171	16	(250.227.144)	Share in profit of associates
Pendapatan lainnya	437.847.952.760	45	106.942.815.146	Other income
Beban lainnya	(61.291.666.598)	46	(38.569.814.412)	Other expense
Beban pajak final	<u>(643.334.764.872)</u>		<u>(534.694.905.667)</u>	Final tax expense
LABA SEBELUM PAJAK	<u>1.792.261.562.466</u>		<u>1.165.959.670.199</u>	PROFIT BEFORE TAX
Pajak tidak final	(65.239.316.808)		(17.483.349.483)	Non final tax
Pajak tangguhan	(3.169.351.372)		-	Deferred Tax
BEBAN PAJAK PENGHASILAN - BERSIH	<u>(68.408.668.180)</u>	47	<u>(17.483.349.483)</u>	INCOME TAX EXPENSE - NET
LABA TAHUN BERJALAN	<u>1.723.852.894.286</u>		<u>1.148.476.320.716</u>	PROFIT FOR THE YEAR
PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN: <i>Pos-pos yang tidak akan direklasifikasi ke laba rugi:</i>				OTHER COMPREHENSIVE INCOME <i>Items that will not be reclassified subsequently to Profit (Loss):</i>
Keuntungan revaluasi aset tetap	114.097.820.584	18	135.082.043.505	Gain on revaluation of property and equipment
Pengukuran kembali atas program imbalan pasti	(29.505.196.708)	33	(11.071.957.633)	Remeasurement of defined benefits obligation
Pajak penghasilan terkait dengan pos-pos yang tidak akan direklasifikasi	-		(1.298.686.522)	Income tax benefit (expense) relating to items that will not be reclassified subsequently
Jumlah penghasilan komprehensif lain tahun berjalan setelah pajak	<u>84.592.623.876</u>		<u>122.711.399.350</u>	Total other comprehensive income for the year, net of tax
JUMLAH LABA KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN	<u>1.808.445.518.162</u>		<u>1.271.187.720.066</u>	TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR
Laba yang dapat diatribusikan kepada:				Profit for the year attributable to:
Pemilik entitas induk	1.453.140.728.771		1.020.027.911.191	Owner's of the Company
Kepentingan non-pengendali	<u>270.712.165.515</u>	40	<u>128.448.409.525</u>	Non-controlling interest
	<u>1.723.852.894.286</u>		<u>1.148.476.320.716</u>	
Jumlah laba komprehensif lain tahun berjalan yang dapat diatribusikan kepada:				Total comprehensive income for the year attributable to:
Pemilik entitas induk	1.522.097.050.435		1.133.851.209.426	Owner's of the Company
Kepentingan non-pengendali	<u>286.348.467.727</u>		<u>137.336.510.640</u>	Non-controlling interest
	<u>1.808.445.518.162</u>		<u>1.271.187.720.066</u>	
Laba per Saham Dasar	234	48	206	Earnings 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 SURYA SEMESTA INTERNUSA Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN POSISI KEUANGAN
KONSOLIDASIAN**

Per 31 Desember 2017 dan 2016
(Dalam Rupiah Penuh, kecuali dinyatakan lain)

**PT SURYA SEMESTA INTERNUSA Tbk
AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL
POSITION**

As of December 31, 2017 and 2016
(In Full Rupiah, unless otherwise stated)

	Catatan	2017 Rp	2016 Rp	
ASET				ASSETS
Aset Lancar				Current Assets
Kas dan Setara Kas	4, 57, 58	1,145,366,973,159	1,519,976,715,533	Cash and Cash Equivalents
Piutang Usaha	3, 5, 57, 58			Trade Receivables
Pihak Berelasi	53	6,911,885	5,161,387	Related Parties
Pihak Ketiga		319,909,409,154	284,040,238,919	Third Parties
Tagihan Bruto kepada Pemberi Kerja	3, 6	546,850,200,605	604,550,856,386	Gross Amount Due From Owners
Aset Keuangan Lancar Lainnya	7, 57, 58	2,235,264,846,593	63,950,656,842	Other Current Financial Assets
Piutang Retensi	8, 57	262,185,789,863	240,506,591,177	Retention Receivables
Persediaan	9	414,533,875,789	391,697,516,147	Inventories
Uang Muka	10	119,639,006,469	245,589,395,802	Advances
Pajak di Bayar di Muka	27a	31,008,333,143	20,286,870,492	Prepaid Taxes
Biaya di Bayar di Muka	11	10,569,683,753	10,074,956,404	Prepaid Expenses
Jumlah Aset Lancar		5,085,335,030,413	3,380,678,959,089	Total Current Assets
Aset Tidak Lancar				Non-Current Assets
Piutang Kepada Pihak Berelasi	12, 50, 53, 57	6,575,000,000	27,219,546,188	Due from Related Party
Aset Pajak Tangguhan	3, 27d	2,871,625,979	40,656,613,060	Deferred Tax Assets
Investasi Pada Entitas Asosiasi	13, 53	--	1,326,868,002	Investment in Associates
Investasi Tersedia untuk Dijual	14, 57	1,802,500,000	1,802,500,000	Investment Available for Sale
Investasi Pada Ventura Bersama	15, 50, 53	409,782,795,358	854,386,848,487	Investment in Joint Ventures
Investasi Jangka Panjang Lainnya	16, 50, 53, 59	--	419,280,975,971	Other Non Current Investment
Aset Real Estat	17	1,297,238,141,701	606,939,047,188	Real Estate Assets
Properti Investasi	3, 18, 59	767,696,605,147	605,045,719,513	Investment Properties
Aset Tetap	3, 19, 59	1,249,898,697,158	1,182,205,359,283	Fixed Assets
Uang Muka Lain-lain	20	21,059,639,863	64,813,929,025	Other Advances
Aset Tidak Lancar Lainnya	21, 58	9,176,931,782	11,091,961,812	Other Non Current Assets
Jumlah Aset Tidak Lancar		3,766,101,936,988	3,814,769,368,529	Total Non-Current Assets
JUMLAH ASET		8,851,436,967,401	7,195,448,327,618	TOTAL ASSETS

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

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

**PT SURYA SEMESTA INTERNUSA Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN POSISI KEUANGAN
KONSOLIDASIAN (Lanjutan)
Per 31 Desember 2017 dan 2016
(Dalam Rupiah Penuh, kecuali dinyatakan lain)**

**PT SURYA SEMESTA INTERNUSA Tbk
AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL
POSITION (Continued)
As of December 31, 2017 and 2016
(In Full Rupiah, unless otherwise stated)**

	Catatan	2017 Rp	2016 Rp	
LIABILITAS				LIABILITIES
Liabilitas Jangka Pendek				Current Liabilities
Pinjaman Bank Jangka Pendek	22	550,000,000,000	--	Short Term Bank Loan
Utang Usaha				Trade Payable
Pihak Ketiga	23, 57, 58, 59	455,524,342,348	538,365,763,891	Third Parties
Liabilitas Keuangan Jangka Pendek Lainnya	24, 57, 58			Other Short Term Financial Liabilities
Pihak Berelasi	53	38,844,229,570	46,643,994,117	Related Parties
Pihak Ketiga		246,854,067,536	160,045,835,899	Third Parties
Uang Muka dari Pelanggan	25	1,177,778,420	4,373,238,294	Advances from Customers
Liabilitas Bruto kepada Pemberi Kerja	3, 26	36,747,936,933	--	Gross Amount Due to Customers
Utang Pajak	27b	452,743,611,263	38,101,412,656	Taxes Payable
Beban Akrual	3, 28, 57, 58	58,575,384,389	36,863,333,452	Accrued Expenses
Provisi Pengembangan Tanah dan Lingkungan	3, 29	39,899,039,198	20,103,231,325	Provision for Land and Environmental Development
Pinjaman Jangka Panjang yang Jatuh Tempo dalam Waktu Satu Tahun				Current Maturities of Long Term Loans
Bank	30, 57	226,012,139,707	202,905,679,873	Bank
Utang Obligasi	31, 57	--	548,883,432,032	Bonds Payable
Utang Lain-lain Pihak Ketiga	32, 57	449,387,586	711,019,818	Other Payable to Third Parties
Uang Muka Proyek	33			Project Advances
Pihak Berelasi	53	2,426,593,623	--	Related Parties
Pihak Ketiga		481,198,566,403	273,115,746,051	Third Parties
Pendapatan Diterima di Muka - Jangka Pendek	34	49,575,004,555	26,240,776,630	Unearned Income - Short Term Portion
Jumlah Liabilitas Jangka Pendek		2,640,028,081,531	1,896,353,464,038	Total Current Liabilities
Liabilitas Jangka Panjang				Non-Current Liabilities
Liabilitas Pajak Tangguhan	3, 27d	29,323,542,591	35,347,627,993	Deferred Tax Liabilities
Pinjaman Jangka Panjang Setelah Dikurangi Bagian yang Jatuh Tempo dalam Waktu Satu Tahun				Long-Term Loans - Net of Current Maturities
Bank	30, 57	602,374,827,394	815,151,565,686	Bank
Utang Obligasi	31, 57	892,008,947,588	889,162,394,250	Bonds Payable
Utang Lain-lain Pihak Ketiga	32, 57	20,115,832	311,268,974	Other Payable to Third Parties
Jaminan dari Pelanggan	35, 58	22,515,446,474	49,744,251,486	Tenants' Deposits
Liabilitas Imbalan Kerja	3, 36	184,242,183,771	152,869,325,573	Employment Benefits Liabilities
Pendapatan Diterima di Muka Jangka Panjang setelah Dikurangi Bagian Jangka Pendek	34	4,089,404,014	3,681,350,275	Long-term Unearned Income - Net of Current Portion
Jumlah Liabilitas Jangka Panjang		1,734,574,467,664	1,946,267,784,237	Total Non-Current Liabilities
JUMLAH LIABILITAS		4,374,602,549,195	3,842,621,248,275	TOTAL LIABILITIES
EKUITAS				EQUITY
Ekuitas yang dapat diatribusikan kepada Pemilik Entitas Induk				Equity Attributable to Owner of the Parent Entity
Modal Saham				Capital Stock
Nilai Nominal Rp125 per Saham				Par Value Rp125 per Share
Modal Dasar - 6.400.000.000 Saham				Authorized - 6,400,000,000 shares
Modal Ditempatkan dan Disetor - 4.705.249.440 Saham	37	588,156,180,000	588,156,180,000	Subscribed and Paid-up Capital - 4,705,249,440 shares
Tambahan Modal Disetor	38	290,374,540,166	290,374,540,166	Additional Paid-in Capital
Selisih Transaksi dengan Pihak Nonpengendali	39	150,529,011,762	150,529,011,762	Difference in Transaction with Noncontrolling Interest
Saham Treasuri	40	(35,368,085,862)	(26,125,100,911)	Treasury Stock
Saldo Laba				Retained Earnings
Ditentukan Penggunaannya	41	32,000,000,000	30,600,000,000	Appropriated
Tidak Ditentukan Penggunaannya		2,991,495,480,712	1,887,407,388,148	Unappropriated
Penghasilan Komprehensif Lain	7	(8,603,981,628)	(9,022,123,550)	Other Comprehensive Income
		4,008,583,145,150	2,911,919,895,615	
Kepentingan Nonpengendali	42	468,251,273,056	440,907,183,728	Noncontrolling Interest
Jumlah Ekuitas		4,476,834,418,206	3,352,827,079,343	Total Equity
JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS		8,851,436,967,401	7,195,448,327,618	TOTAL LIABILITIES AND EQUITY

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

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

**PT SURYA SEMESTA INTERNUSA Tbk
 DAN ENTITAS ANAK
 LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN
 KOMPREHENSIF LAIN KONSOLIDASIAN**
 Untuk Tahun-tahun yang Berakhir pada
 Tanggal 31 Desember 2017 dan 2016
 (Dalam Rupiah Penuh, kecuali dinyatakan lain)

**PT SURYA SEMESTA INTERNUSA Tbk
 AND SUBSIDIARIES
 CONSOLIDATED STATEMENTS OF PROFIT OR
 LOSS AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME**
 For the Years Ended
 December 31, 2017 and 2016
 (In Full Rupiah, unless otherwise stated)

	Catatan	2017 Rp	2016 Rp	
PENDAPATAN USAHA	44	3,274,150,704,829	3,796,963,231,798	REVENUES
BEBAN LANGSUNG	45	(2,410,215,890,083)	(2,728,012,339,086)	DIRECT COSTS
LABA BRUTO		863,934,814,746	1,068,950,892,712	GROSS PROFIT
Beban Penjualan	46	(51,126,550,887)	(48,280,342,318)	Selling Expenses
Beban Umum dan Administrasi	47	(578,376,121,254)	(587,974,077,734)	General and Administrative Expenses
Pendapatan Lainnya	48	1,822,682,522,644	48,021,819,622	Other Revenues
Beban lainnya	49	(28,550,308,538)	(39,739,966,070)	Other Expenses
LABA USAHA		2,028,564,356,711	440,978,326,212	OPERATING PROFIT
Beban Pajak Penghasilan Final	50	(84,347,966,410)	(103,446,022,255)	Final Income Tax Expense
Beban Keuangan	22, 30, 31, 51	(242,770,724,741)	(180,760,428,687)	Financial Expenses
Bagian Rugi Entitas Asosiasi	13, 16	(22,360,765,469)	(66,674,807,498)	Equity in Net Loss of Associates
Bagian Laba Entitas Ventura Bersama	15	19,011,667,295	3,145,458,145	Equity in Net Income of Joint Ventures
LABA SEBELUM PAJAK		1,698,096,567,386	93,242,525,917	INCOME BEFORE TAX
MANFAAT (BEBAN) PAJAK PENGHASILAN	3, 27c	(456,739,565,957)	7,612,321,720	INCOME TAX BENEFIT (EXPENSE)
LABA TAHUN BERJALAN		1,241,357,001,429	100,854,847,637	INCOME FOR THE CURRENT YEAR
PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN				OTHER COMPREHENSIVE INCOME
Pos yang Tidak akan Direklasifikasi ke Laba Rugi				Item That Will Not be Reclassified to Profit or Loss
Pengukuran Kembali atas Program Imbalan Pasti	3, 36	(31,654,765,405)	(26,963,493,233)	Remeasurement on Defined Benefit Plans
Pajak Penghasilan Terkait Pos yang Tidak akan				Income Tax Related to Item That Will
Direklasifikasi ke Laba Rugi	27d	2,255,863,028	4,263,730,809	Not Reclassified to Profit or Loss
		(29,398,902,377)	(22,699,762,424)	
Pos-pos yang akan Direklasifikasi ke Laba Rugi				Items That Will be Reclassified to Profit or Loss
Selisih Kurs Penjabaran Laporan Keuangan dalam				Exchange Rate Difference on Translating
Valuta Asing		(24,195,456)	606,900,836	Financial Statements in Foreign Currency
Aset Keuangan Tersedia untuk Dijual	7	442,337,378	1,289,839,750	Financial Asset Available for Sale
		418,141,922	1,896,740,586	
Penghasilan Komprehensif Lain Tahun Berjalan				Other Comprehensive Income Current
Setelah Pajak		(28,980,760,455)	(20,803,021,838)	Years After Tax
JUMLAH PENGHASILAN KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN		1,212,376,240,974	80,051,825,799	TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE CURRENT YEAR
LABA TAHUN BERJALAN YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA :				INCOME FOR THE CURRENT YEAR ATTRIBUTABLE TO:
Pemilik Entitas Induk		1,178,314,502,325	62,465,060,263	Owners of the Parent Entity
Kepentingan Nonpengendali		63,042,499,104	38,389,787,374	Non-Controlling Interest
		1,241,357,001,429	100,854,847,637	
JUMLAH PENGHASILAN KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA :				TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE CURRENT YEAR ATTRIBUTABLE TO:
Pemilik Entitas Induk		1,157,273,456,326	45,425,719,317	Owners of the Parent Entity
Kepentingan Nonpengendali	41	55,102,784,648	34,626,106,482	Non-Controlling Interest
		1,212,376,240,974	80,051,825,799	
LABA PER SAHAM				EARNING PER SHARE
Dasar & Dilusian	52	252.39	13.38	Basic & Diluted

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

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

**PT TOTAL BANGUN PERSADA Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASI
31 DESEMBER 2017 DAN 2016
(Disajikan dalam Ribuan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT TOTAL BANGUN PERSADA Tbk
AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION
DECEMBER 31, 2017 AND 2016
(Expressed in Thousands of Rupiah, unless otherwise stated)**

	Catatan/ Notes	2017	2016	
ASET				ASSETS
ASET LANCAR				CURRENT ASSETS
Kas dan setara kas	2d, 2e, 2u, 4	670.721.593	655.987.513	Cash and cash equivalents
Investasi jangka pendek	2e, 5	167.523.625	112.269.591	Short-term investments
Piutang usaha	2e, 2f, 2u, 6			Accounts receivable
Pihak berelasi	39	60.560.167	45.050.164	Related parties
Pihak ketiga – setelah dikurangi penyisihan penurunan nilai sebesar Rp 66.692.216 pada tahun 2017 dan Rp 59.826.105 pada tahun 2016		408.849.179	311.950.539	Third parties – net of allowance for impairment of Rp 66,692,216 in 2017 and Rp 59,826,105 in 2016
Piutang retensi – pihak ketiga – setelah dikurangi penyisihan penurunan nilai sebesar Rp 5.333.725 pada tahun 2017 dan Rp 1.333.725 pada tahun 2016	2e, 2i, 2u, 7	362.513.147	308.495.269	Retention receivables – third parties – net of allowance for impairment of Rp 5,333,725 in 2017 and Rp 1,333,725 in 2016
Tagihan bruto kepada pemberi kerja	2e, 2f, 2j, 8			Gross amount due from customers
Pihak berelasi	39	-	796.119	Related party
Pihak ketiga		428.826.804	413.548.741	Third parties
Uang muka subkontraktor – pihak ketiga	9	137.918.839	134.187.744	Advances to subcontractors – third parties
Piutang lain-lain	2e, 2f, 10			Other receivables
Pihak berelasi	39	37.820.960	37.820.960	Related parties
Pihak ketiga		11.328.430	11.198.214	Third parties
Persediaan – setelah dikurangi penyisihan penurunan nilai sebesar Rp 8.023.581 pada tahun 2017	2h, 11	5.349.054	16.491.169	Inventories – net of allowance for impairment of Rp 8,023,581 in 2017
Biaya dibayar di muka	2k, 12	573.250	1.269.583	Prepaid expenses
Pajak dibayar di muka	2v, 40a	36.428.572	45.074.175	Prepaid taxes
Aset lancar lainnya	13	8.990.868	7.294.795	Other current assets
Aset tidak lancar yang dimiliki untuk dijual – setelah dikurangi penyisihan penurunan nilai sebesar Rp 7.434.865 pada tahun 2017	2l, 14	176.562.077	183.506.855	Non-current assets held for sale – net of allowance for impairment loss of Rp 7,434,865 in 2017
Jumlah Aset Lancar		2.513.966.565	2.284.941.431	Total Current Assets

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

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

**PT TOTAL BANGUN PERSADA Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASI
(Lanjutan)
31 DESEMBER 2017 DAN 2016
(Disajikan dalam Ribuan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT TOTAL BANGUN PERSADA Tbk
AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION
(Continued)
DECEMBER 31, 2017 AND 2016
(Expressed in Thousands of Rupiah, unless otherwise stated)**

	Catatan/ Notes	2017	2016	
ASET TIDAK LANCAR				NON-CURRENT ASSETS
Taksiran tagihan pajak penghasilan	2v, 40b	977.655	-	Estimated claim for tax refund
Penyertaan saham – bersih	2n, 15	128.858.081	102.321.115	Investments in shares of stock – net
Jaminan deposito	2e, 16	198.962.000	202.660.000	Guarantee deposits
Persediaan tanah dalam pengembangan	2g, 17	130.220.000	130.220.000	Inventory of land under development
Properti investasi – setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar Rp 29.857.067 pada tahun 2017 dan Rp 27.205.264 pada tahun 2016	2m, 2q, 18	35.555.902	38.207.705	Investment properties – net of accumulated depreciation of Rp 29,857,067 in 2017 and Rp 27,205,264 in 2016
Aset tetap – setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar Rp 185.225.815 pada tahun 2017 dan Rp 158.100.832 pada tahun 2016	2o, 2q, 19	230.614.810	186.495.179	Fixed assets – net of accumulated depreciation of Rp 185,225,815 in 2017 and Rp 158,100,832 in 2016
Aset tidak lancar lainnya	2e, 2p, 20	3.938.461	5.714.482	Other non-current assets
Jumlah Aset Tidak Lancar		729.126.909	665.618.481	Total Non-Current Assets
JUMLAH ASET		3.243.093.474	2.950.559.912	TOTAL ASSETS

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

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

**PT TOTAL BANGUN PERSADA Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASI
(Lanjutan)
31 DESEMBER 2017 DAN 2016
(Disajikan dalam Ribuan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT TOTAL BANGUN PERSADA Tbk
AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION
(Continued)
DECEMBER 31, 2017 AND 2016
(Expressed in Thousands of Rupiah, unless otherwise stated)**

	Catatan/ Notes	2017	2016	
LIABILITAS DAN EKUITAS				LIABILITIES AND EQUITY
LIABILITAS JANGKA PENDEK				CURRENT LIABILITIES
Utang usaha	2e, 2f, 2u, 21			Accounts payable
Pihak berelasi	39	85.989	-	Related parties
Pihak ketiga		236.781.895	188.935.254	Third parties
Uang muka pelanggan – pihak ketiga	22	668.986.776	778.838.429	Advances from customers – third parties
Utang lain-lain	2e, 2f, 23			Other payables
Pihak berelasi	39	58.346.904	4.432.893	Related parties
Pihak ketiga		20.331.023	3.484.730	Third parties
Utang pajak	2v, 40c	82.490.313	74.846.316	Taxes payable
Beban masih harus dibayar	2e, 24	883.864.455	697.631.464	Accrued expenses
Liabilitas jangka panjang yang jatuh tempo dalam satu tahun				Current portion of long-term liabilities
Utang bank	2e, 25	9.858.362	8.632.082	Bank loan
Utang retensi	2e, 26	33.257.438	27.371.062	Retention payables
Jumlah Liabilitas Jangka Pendek		1.994.003.155	1.784.172.230	Total Current Liabilities

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

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

**PT TOTAL BANGUN PERSADA Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASI
(Lanjutan)
31 DESEMBER 2017 DAN 2016
(Disajikan dalam Ribuan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT TOTAL BANGUN PERSADA Tbk
AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION
(Continued)
DECEMBER 31, 2017 AND 2016
(Expressed in Thousands of Rupiah, unless otherwise stated)**

	Catatan/ Notes	2017	2016	
LIABILITAS JANGKA PANJANG				NON-CURRENT LIABILITIES
Liabilitas jangka panjang - dikurangi bagian yang jatuh tempo dalam satu tahun				Long-term liabilities - less current portion
Utang bank	2e, 25	7.140.847	16.999.209	Bank loan
Utang retensi	2e, 26	53.331.954	40.004.072	Retention payables
Jaminan sewa	2e	2.804.677	2.853.416	Rental deposits
Liabilitas diestimasi atas imbalan kerja	2r, 27	175.713.833	163.920.693	Estimated liabilities on employee benefits
Jumlah Liabilitas Jangka Panjang		238.991.311	223.777.390	Total Non-Current Liabilities
Jumlah Liabilitas		2.232.994.466	2.007.949.620	Total Liabilities
EKUITAS				EQUITY
Ekuitas yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk				Equity attributable to owners of the parent entity
Modal saham – nilai nominal Rp 100 per saham (Rupiah penuh)				Capital stock – par value Rp 100 per share (full amount)
Modal dasar – 5.000.000.000 saham				Authorized capital – 5,000,000,000 shares
Modal ditempatkan dan disetor penuh – 3.410.000.000 saham	28	341.000.000	341.000.000	Issued and fully paid – 3,410,000,000 shares
Tambahan modal disetor	1b, 2v, 2w, 29	4.728.478	4.728.478	Additional paid-in capital
Saldo laba				Retained earnings
Telah ditentukan penggunaannya	31	70.000.000	70.000.000	Appropriated
Belum ditentukan penggunaannya	31	612.225.440	521.157.695	Unappropriated
Komponen ekuitas lain	2r, 27	(21.984.290)	(11.654.480)	Other equity component
Sub-jumlah		1.005.969.628	925.231.693	Sub-total
Keuntungan nonpengendali	30	4.129.380	17.378.599	Non-controlling interests
Jumlah Ekuitas		1.010.099.008	942.610.292	Total Equity
JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS		3.243.093.474	2.950.559.912	TOTAL LIABILITIES AND EQUITY

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

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

**PT TOTAL BANGUN PERSADA Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN
KOMPREHENSIF LAIN KONSOLIDASI
UNTUK TAHUN YANG BERAKHIR PADA TANGGAL-
TANGGAL 31 DESEMBER 2017 DAN 2016
(Disajikan dalam Ribuan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT TOTAL BANGUN PERSADA Tbk
AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF PROFIT OR LOSS AND
OTHER COMPREHENSIVE INCOME
FOR THE YEARS ENDED
DECEMBER 31, 2017 AND 2016
(Expressed in Thousands of Rupiah, unless otherwise stated)**

	Catatan/ Notes	2017	2016	
PENDAPATAN USAHA	2f, 2t, 32, 39	2.936.372.440	2.379.016.258	REVENUES
BEBAN POKOK PENDAPATAN	2t, 33	(2.496.111.837)	(1.958.867.647)	COST OF REVENUES
LABA KOTOR		440.260.603	420.148.611	GROSS PROFIT
LABA PROYEK VENTURA BERSAMA – BERSIH	2t, 15a, 34	61.817.729	60.220.550	INCOME FROM JOINT VENTURES – NET
LABA KOTOR SETELAH PROYEK VENTURA BERSAMA		502.078.332	480.369.161	GROSS PROFIT AFTER INCOME FROM JOINT VENTURES
Pendapatan lain-lain	2t, 35	68.518.480	58.533.076	<i>Other income</i>
Beban umum dan administrasi	2t, 36	(206.589.675)	(196.649.565)	<i>General and administrative expenses</i>
Beban pendanaan	2e, 2t, 37	(2.600.501)	(4.141.277)	<i>Financing expenses</i>
Beban pajak final	2v, 40f	(86.775.882)	(69.850.857)	<i>Final tax expenses</i>
Beban lain-lain	2t, 38	(40.614.691)	(42.401.439)	<i>Other expenses</i>
LABA SEBELUM TAKSIRAN BEBAN PAJAK PENGHASILAN		234.016.063	225.859.099	INCOME BEFORE PROVISION FOR INCOME TAX EXPENSE
TAKSIRAN BEBAN PAJAK PENGHASILAN – KINI	2v, 40d	(2.746.978)	(4.571.715)	PROVISION FOR INCOME TAX EXPENSE – CURRENT
LABA TAHUN BERJALAN		231.269.085	221.287.384	INCOME FOR THE YEAR
PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN				OTHER COMPREHENSIVE INCOME
POS YANG TIDAK AKAN DIREKLASIFIKASI KE LABA RUGI:				ITEM NOT TO BE RECLASSIFIED TO PROFIT OR LOSS:
Kerugian aktuarial	2r, 27	(10.330.369)	(10.875.830)	<i>Actuarial losses</i>
JUMLAH LABA KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN		220.938.716	210.411.554	TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR
Jumlah laba (rugi) tahun berjalan yang dapat diatribusikan kepada:				<i>Total income (loss) for the year that can be attributed to:</i>
Pemilik entitas induk		244.517.745	223.017.177	<i>Owners of the parent entity</i>
Kepentingan nonpengendali	2c, 30	(13.248.660)	(1.729.793)	<i>Non-controlling interests</i>
LABA TAHUN BERJALAN		231.269.085	221.287.384	INCOME FOR THE YEAR

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

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

**PT TOTAL BANGUN PERSADA Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN
KOMPREHENSIF LAIN KONSOLIDASI (Lanjutan)
UNTUK TAHUN YANG BERAKHIR PADA TANGGAL-
TANGGAL 31 DESEMBER 2017 DAN 2016
(Disajikan dalam Ribuan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT TOTAL BANGUN PERSADA Tbk
AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF PROFIT OR LOSS AND
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (Continued)
FOR THE YEARS ENDED
DECEMBER 31, 2017 AND 2016
(Expressed in Thousands of Rupiah, unless otherwise stated)**

	Catatan/ Notes	2017	2016	
Jumlah laba (rugi) komprehensif tahun berjalan yang dapat diatribusikan kepada:				<i>Total comprehensive income (loss) for the year that can be attributed to:</i>
Pemilik entitas induk		234.187.935	212.142.098	<i>Owners of parent entity</i>
Kepentingan nonpengendali	2c, 30	(13.249.219)	(1.730.544)	<i>Non-controlling interests</i>
JUMLAH LABA KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN		220.938.716	210.411.554	TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR
LABA PER SAHAM DASAR (Rupiah penuh)	2y, 41	71,71	65,40	BASIC EARNINGS PER SHARE (Full amount)

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

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

PT WIJAYA KARYA (PERSERO) Tbk. DAN ENTITAS ANAK
 LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN
 31 DESEMBER 2017 DAN 2016
 (Disajikan dalam ribuan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT WIJAYA KARYA (PERSERO) Tbk. AND ITS SUBSIDIARIES
 CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION
 DECEMBER 31, 2017 AND 2016
 (Expressed in thousand Rupiah, unless otherwise stated)

	31 Desember/ December 31, 2017	Catatan/ Notes	31 Desember/ December 31, 2016	
ASET				ASSETS
ASET LANCAR				CURRENT ASSETS
Kas dan setara kas	11.253.778.215	5	9.269.999.584	Cash and cash equivalents
Deposito yang dibatasi penggunaannya	20.100.000	5	-	Restricted deposits
Piutang usaha - setelah dikurangi cadangan kerugian penurunan nilai sebesar Rp 263.449.138 pada tanggal 31 Desember 2017 dan Rp 196.573.572 pada tanggal 31 Desember 2016		6		Trade accounts receivable - net of allowance for impairment losses of Rp 263,449,138 as of December 31, 2017 and Rp 196,573,572 as of December 31, 2016
Pihak berelasi	3.000.643.116	52	1.195.435.762	Related parties
Pihak ketiga	1.929.510.016		2.555.662.357	Third parties
Piutang retensi - setelah dikurangi cadangan kerugian penurunan nilai sebesar Rp 10.180.641 pada tanggal 31 Desember 2017 dan Rp 8.162.524 pada tanggal 31 Desember 2016		7		Retention receivables - net of allowance for impairment of losses Rp 10,180,641 as of December 31, 2017 and Rp 8,162,524 as of December 31, 2016
Pihak berelasi	348.167.986	52	230.315.881	Related parties
Pihak ketiga	979.998.517		556.569.838	Third parties
Tagihan bruto pemberi kerja - setelah dikurangi cadangan kerugian penurunan nilai sebesar Rp 1.993.695 pada tanggal 31 Desember 2017 dan Rp 1.378.842 pada tanggal 31 Desember 2016		8		Gross amount due from customers - net of allowance for impairment losses of Rp 1,993,695 as of December 31, 2017 and Rp 1,378,842 as of December 31, 2016
Pihak berelasi	5.826.664.167	52	1.763.089.366	Related parties
Pihak ketiga	3.434.294.927		2.207.768.831	Third parties
Piutang yang belum ditagih - bagian lancar	592.563.302	9	349.559.336	Unbilled receivables - current portion
Piutang lain-lain yang jatuh tempo dalam satu tahun - setelah dikurangi akumulasi penurunan nilai piutang sebesar Rp 25.312.057 pada tanggal 31 Desember 2017 dan Rp 18.247.613 pada tanggal 31 Desember 2016		10		Current portion of other accounts receivable - net of allowance for impairment losses of Rp 25,312,057 as of December 31, 2017 and Rp 18,247,613 as of December 31, 2016
Pihak berelasi	170.978.921	52	139.086.756	Related parties
Pihak ketiga	133.988.030		77.931.227	Third parties
Persediaan - bersih	1.663.036.012	11	1.164.210.665	Inventories - net
Uang muka - bagian lancar	1.180.612.848	12	627.823.946	Advances - current portion
Pajak dibayar dimuka	1.298.271.722	13,52	757.785.883	Prepaid taxes
Biaya dibayar dimuka - bagian lancar	702.804.644	14	595.314.817	Prepaid expenses - current portion
Jaminan usaha - bagian lancar	88.042.632	15	33.211.810	Business guarantees - current portion
Aset real estate - bagian lancar	2.176.504.289	16	2.017.920.012	Real estate assets - current portion
Aset keuangan dari proyek konsesi - bagian lancar	110.148.921	17	110.148.921	Financial assets from concession projects - current portion
Jumlah Aset Lancar	34.910.108.265		23.651.834.992	Total Current Assets
ASET TIDAK LANCAR				NONCURRENT ASSETS
Investasi pada entitas asosiasi	396.918.845	18	330.174.029	Investments in associates
Piutang usaha dari pihak ketiga - setelah dikurangi bagian yang jatuh tempo dalam satu tahun	4.657.606	6	184.873.545	Trade accounts receivable from third parties - net of current portion
Piutang lain-lain - setelah dikurangi bagian yang jatuh tempo dalam satu tahun		10		Other accounts receivable - net of current portion
Pihak berelasi	1.211.412.309	52	285.000.000	Related parties
Pihak ketiga	5.324.891		-	Third parties
Piutang yang belum ditagih - setelah dikurangi bagian lancar	114.576.313	9,52	34.645.312	Unbilled receivables - net of current portion
Uang muka - setelah dikurangi bagian lancar	247.857.941	12	148.763.335	Advances - net of current portion
Biaya dibayar dimuka - setelah dikurangi bagian lancar	354.297.694	14,52	-	Prepaid expenses - net of current portion
Aset keuangan dari proyek konsesi - setelah dikurangi bagian lancar	58.645.244	17	168.794.166	Financial assets from concession projects - net of current portion
Aset real estate - setelah dikurangi bagian lancar	512.182.215	16	258.905.609	Real estate assets - net of current portion
Properti investasi	538.548.500	19	461.185.251	Investment properties
Aset tetap - setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar Rp 1.757.365.601 pada tanggal 31 Desember 2017 dan Rp 1.210.771.921 pada tanggal 31 Desember 2016	3.932.108.696	20	3.324.669.312	Property, plant and equipment - net of accumulated depreciation of Rp 1,757,365,601 as of December 31, 2017 and Rp 1,210,771,921 as of December 31, 2016
Investasi pada ventura bersama	2.812.600.560	21	2.114.559.007	Investments in joint ventures
Goodwill	4.847.052	22	4.847.052	Goodwill
Jaminan usaha - setelah dikurangi bagian lancar	172.513.482	15	179.184.563	Business guarantees - net of current portion
Aset keuangan lainnya	116.658.458	23	89.450.795	Other financial assets
Aset tak berwujud	139.077.296	24	-	Intangible assets
Aset lain-lain	125.739.132	25	100.088.704	Other assets
Aset pajak tangguhan - bersih	25.699.803	29	18.229.018	Deferred tax assets -net
Jumlah Aset Tidak Lancar	10.773.666.037		7.703.369.698	Total Noncurrent Assets
JUMLAH ASET	45.683.774.302		31.355.204.690	TOTAL ASSETS

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.



	31 Desember/ December 31, 2017	Catatan/ Notes	31 Desember/ December 31, 2016	
LIABILITAS DAN EKUITAS				LIABILITIES AND EQUITY
LIABILITAS JANGKA PENDEK				CURRENT LIABILITIES
Pinjaman jangka pendek		26		Short term loans
Pihak berelasi	2.974.410.303	52	1.959.410.812	Related parties
Pihak ketiga	3.449.443.672		2.752.415.707	Third parties
Utang usaha		27		Trade accounts payable
Pihak berelasi	139.182.504	52	68.179.539	Related parties
Pihak ketiga	8.785.803.858		4.459.255.102	Third parties
Utang lain-lain - jangka pendek		28		Other accounts payable - current maturities
Pihak berelasi	16.879.560	52	-	Related parties
Pihak ketiga	248.574.924		238.762.353	Third parties
Utang pajak	441.631.879	29	188.857.241	Taxes payable
Uang muka dari pelanggan	1.442.187.701	30	767.675.536	Advances received from customers
Biaya yang masih harus dibayar	7.805.962.536	31	3.247.437.280	Accrued expenses
Pendapatan yang diterima dimuka	188.856.055	32	125.127.130	Unearned revenues
Liabilitas jangka panjang yang jatuh tempo dalam satu tahun				Long term liabilities - current maturities
Pinjaman jangka menengah	175.000.000	33,52	800.000.000	Medium term notes
Utang sewa pembiayaan	41.259.887	36	18.772.830	Finance lease liabilities
Pinjaman jangka panjang	266.424.418	37,52	283.123.166	Long term loans
Jumlah Liabilitas Jangka Pendek	25.975.617.297		14.909.016.696	Total Current Liabilities
LIABILITAS JANGKA PANJANG				NONCURRENT LIABILITIES
Kewajiban imbalan pasca kerja	337.172.202	34	243.072.993	Employee benefits obligation
Liabilitas pajak tangguhan - bersih	45.890.326	29	46.147.721	Deferred tax liabilities - net
Uang muka proyek jangka panjang	2.477.316.688	35	2.327.873.112	Advances for long term projects
Utang lain-lain pihak ketiga - jangka panjang	107.894.953	28	159.520.193	Other accounts payable third parties - noncurrent portion
Liabilitas jangka panjang - setelah dikurangi bagian yang jatuh tempo dalam satu tahun				Long term liabilities - net of current maturities
Pinjaman jangka menengah	1.000.000.000	33,52	425.000.000	Medium term notes
Utang sewa pembiayaan	96.849.868	36	52.064.738	Finance lease liabilities
Pinjaman jangka panjang	1.011.208.355	37,52	454.519.946	Long term loans
Jumlah Liabilitas Jangka Panjang	5.076.332.392		3.708.198.703	Total Noncurrent Liabilities
JUMLAH LIABILITAS	31.051.949.689		18.617.215.399	TOTAL LIABILITIES
EKUITAS				EQUITY
Modal saham				Share capital
Modal dasar - 35.000.000.000 lembar saham pada tanggal 31 Desember 2017 dan 31 Desember 2016, nilai nominal Rp 100 (Rupiah penuh) per saham				Authorized capital - 35,000,000,000 shares as of December 31, 2017 and December 31, 2016, par value of Rp 100 (full amount) per share
Modal ditempatkan dan disetor - 8.969.951.372 saham pada 31 Desember 2017 dan 2016	896.995.137	39	896.995.137	Issued and paid up capital - 8,969,951,372 shares as of December 31, 2017 and 2016
Modal saham diperoleh kembali	(10.272.110)	40	(10.272.110)	Treasury stocks
Tambahan modal disetor	6.555.720.677	41	6.555.720.677	Additional paid-in capital
Perubahan ekuitas pada entitas anak	1.330.850.680		997.335.383	Changes in equity of subsidiaries
Komponen ekuitas lainnya				Other components of equity
Pengukuran kembali imbalan pasti	(142.975.925)		(99.591.149)	Remeasurement of defined benefits obligation
Saldo laba	4.003.197.889		3.104.677.062	Retained earnings
Ekuitas yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk	12.633.516.348		11.444.865.000	Equity attributable to owners of parent entity
Kepentingan non pengendali	1.998.308.265	38	1.293.124.291	Non controlling interests
Total Ekuitas	14.631.824.613		12.737.989.291	Total Equity
JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS	45.683.774.302		31.355.204.690	TOTAL LIABILITIES AND EQUITY

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 WIJAYA KARYA (PERSERO) Tbk. DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN KOMPREHENSIF
LAIN KONSOLIDASIAN
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR 31 DESEMBER 2017 DAN 2016
(Disajikan dalam ribuan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT WIJAYA KARYA (PERSERO) Tbk. AND ITS SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF PROFIT OR LOSS
AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2017 AND 2016
(Expressed in thousand Rupiah, unless otherwise stated)

	2017	Catatan/ Notes	2016	
PENDAPATAN BERSIH	26.176.403.026	45,52	15.668.832.513	NET REVENUES
BEBAN POKOK PENDAPATAN	<u>(23.300.168.938)</u>	46	<u>(13.476.892.423)</u>	COST OF REVENUES
LABA BRUTO	2.876.234.088		2.191.940.090	GROSS PROFIT
Beban penjualan	(9.958.720)	47	(9.094.812)	Selling expenses
Beban umum dan administrasi	(666.714.155)	48	(517.734.503)	General and administrative expenses
Bagian laba pada investasi				
pada ventura bersama	572.700.749	21	378.836.006	Share in profit of joint ventures
Pendapatan bunga	241.823.299		50.971.372	Interest income
Kenaikan nilai wajar properti investasi	61.907.287	19	4.484.439	Increase in fair value of investment properties
Keuntungan pembelian dengan diskon	32.306.608	42	51.474.654	Gain on bargain purchase
Laba (rugi) selisih kurs	766.143		(5.445.321)	Gain (loss) on foreign exchange - net
Beban penurunan nilai piutang	(106.899.705)		(46.400.343)	Impairment losses on receivables
Bagian rugi dari entitas asosiasi - bersih	(123.644.382)	18	(38.190.543)	Share in loss of associates - net
Beban pajak final	(629.479.208)		(365.015.329)	Final tax expenses
Beban dari pendanaan	(677.973.460)		(435.314.128)	Finance costs
Lain-lain - bersih	<u>(108.677.186)</u>		<u>34.727.654</u>	Others - net
LABA SEBELUM PAJAK	1.462.391.358		1.295.239.236	PROFIT BEFORE TAX
Beban pajak penghasilan	<u>(106.275.869)</u>	29	<u>(84.209.926)</u>	Income tax expenses
LABA BERSIH TAHUN BERJALAN	<u>1.356.115.489</u>		<u>1.211.029.310</u>	PROFIT FOR THE YEAR
PENDAPATAN KOMPREHENSIF LAIN SETELAH PAJAK				OTHER COMPREHENSIVE INCOME NET OF TAX
Pos-pos yang tidak akan direklasifikasi ke laba rugi:				Items that will not be reclassified subsequently to profit or loss
Kerugian aktuarial atas program imbalan kerja pasti	<u>(47.649.429)</u>	34	<u>(16.618.045)</u>	Actuarial loss of defined benefit plan
JUMLAH PENDAPATAN KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN	<u>1.308.466.060</u>		<u>1.194.411.265</u>	TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR
LABA TAHUN BERJALAN YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA:				PROFIT FOR THE YEAR ATTRIBUTABLE TO:
PEMILIK ENTITAS INDUK	1.202.069.175		1.058.935.366	PARENT ENTITY OWNER
KEPENTINGAN NON PENGENDALI	<u>154.046.314</u>	38	<u>152.093.944</u>	NON CONTROLLING INTERESTS
JUMLAH	<u>1.356.115.489</u>		<u>1.211.029.310</u>	TOTAL
JUMLAH LABA KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA:				TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR ATTRIBUTABLE TO:
PEMILIK ENTITAS INDUK	1.158.684.399		1.043.915.368	PARENT ENTITY OWNER
KEPENTINGAN NON PENGENDALI	<u>149.781.661</u>	38	<u>150.495.897</u>	NON CONTROLLING INTERESTS
JUMLAH	<u>1.308.466.060</u>		<u>1.194.411.265</u>	TOTAL
Laba bersih per saham dasar (Rupiah penuh)	134,10	44	162,21	Basic earnings per share (Full amount)

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.

	Catatan/ Notes	31 Desember/ December 31, 2017 Rp	31 Desember/ December 31, 2016*) Rp	1 Januari/ January 1, 2016/ 31 Desember/ December 31, 2015*) Rp	
ASET					ASSETS
ASET LANCAR					CURRENT ASSETS
Kas dan Setara Kas	3, 51, 54	6.088.962.586.747	10.655.996.501.931	5.511.188.078.778	Cash and Cash Equivalents
Investasi Jangka-Pendek	4	8.448.200.000	8.448.200.000	10.663.933.745	Short-Term Investments
Piutang Usaha - Bersih					Accounts Receivable - Net
Pihak Berelasi	5, 54	1.166.833.178.001	3.435.212.127.766	438.199.859.939	Related Parties
Pihak Ketiga	5	704.235.166.683	882.248.225.510	1.209.920.204.557	Third Parties
Piutang Retensi - Bersih					Retention Receivables - Net
Pihak Berelasi	7, 54	510.270.123.331	376.206.099.216	259.039.506.370	Related Parties
Pihak Ketiga	7	540.662.153.035	590.491.229.164	472.579.536.373	Third Parties
Piutang Lain-lain lancar - Bersih					Other Current Receivable - Net
Pihak Berelasi	8, 54	4.458.869.730.215	2.777.923.712.427	66.146.998.456	Related Parties
Pihak Ketiga	8	5.741.274.425.670	2.839.950.478.332	61.622.632.188	Third Parties
Piutang Ventura Bersama	6	1.011.053.119.340	745.980.988.779	736.249.944.321	Joint Ventures Receivables
Persediaan	9	3.235.500.802.811	2.556.731.823.542	826.384.135.639	Inventories
Tagihan Bruto Kepada Pengguna Jasa					Gross Amount Due From Customers
Bagian Lancar					Current Portion
Pihak Berelasi	10, 54	17.413.947.120.590	5.485.979.232.464	2.489.076.603.668	Related Parties
Pihak Ketiga	10	7.606.714.037.098	5.485.823.365.384	2.090.638.381.950	Third Parties
Aset Keuangan Atas Proyek Konsesi					Financial Asset From Concession Project -
Bagian Lancar	20	9.175.498.843	5.183.491.791	--	Current Portion
Pajak Dibayar Dimuka	11	2.174.281.618.028	1.159.442.786.800	679.791.479.899	Prepaid Taxes
Uang Muka dan Biaya Dibayar Dimuka	12	1.756.789.599.228	2.706.956.927.690	854.122.804.233	Advances and Prepayments
Aset Keuangan Dimiliki Hingga Jatuh Tempo		--	--	100.000.000.000	Held-to-Maturity Financial Assets
TOTAL ASET LANCAR		52.427.017.359.620	39.712.575.190.796	15.805.624.100.116	TOTAL CURRENT ASSETS
ASET TIDAK LANCAR					NON-CURRENT ASSETS
Investasi Pada Entitas Asosiasi dan Ventura Bersama	13	3.449.338.384.503	2.070.700.688.368	1.571.852.765.211	Investment in Associates and Joint Ventures
Piutang Usaha Tidak Lancar Kepada Pihak Berelasi - Bersih	5	--	180.002.340.000	2.269.226.842.631	Non-Current Accounts Receivable Related Party - Net
Piutang Lain-lain Tidak Lancar					Other Non-Current Receivable
Pihak Berelasi	8, 54	--	138.109.649.163	134.806.056.785	Related Parties
Pihak Ketiga	8	40.363.436.530	163.751.585.254	71.519.462.085	Third Parties
Tagihan Bruto Kepada Pengguna Jasa					Gross Amount Due From Customers
Bagian Tidak Lancar					Non-Current Portion
Pihak Berelasi	10, 54	--	1.424.497.716.017	344.646.059.310	Related Parties
Pihak Ketiga	10	--	713.419.726.684	180.320.281.930	Third Parties
Properti Investasi	14	66.546.252.874	53.410.531.080	259.970.000.000	Investment Properties
Investasi Jangka Panjang Lainnya	15	287.622.000.000	548.404.046.393	540.222.000.000	Other Long-Term Investments
Aset Tetap - Bersih	16	4.742.288.130.361	3.013.846.252.216	1.923.143.995.454	Fixed Assets - Net
Goodwill	17	2.235.779.910.646	1.710.769.397.469	1.390.680.768.376	Goodwill
Aset Tak Berwujud					Intangible Assets
Hak Pengusahaan Jalan Tol	19	33.932.684.241.654	11.153.743.927.058	5.580.331.981.281	Toll Road Concession Rights
Aset Keuangan atas Proyek Konsesi	20	345.604.077.974	256.305.443.961	--	Financial Assets from Concession Project
Aset Pajak Tangguhan	11	43.924.035.581	195.138.147.024	182.046.127.094	Deferred Tax Assets
Aset Lain-lain	18	324.593.008.881	98.337.532.964	54.720.737.195	Other Assets
TOTAL ASET TIDAK LANCAR		45.468.743.479.004	21.720.436.983.651	14.503.487.077.352	TOTAL NON-CURRENT ASSETS
TOTAL ASET		97.895.760.838.624	61.433.012.174.447	30.309.111.177.468	TOTAL ASSETS

*) Setelah Reklasifikasi (Catatan 57)

*) After Reclassification (Note 57)

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.

Catatan/ Notes	31 Desember/ December 31, 2017	31 Desember/ December 31, 2016*)	1 Januari/ January 1, 2016/ 31 Desember/ December 31, 2015*)		
	Rp	Rp	Rp		
LIABILITAS DAN EKUITAS				LIABILITIES AND EQUITY	
LIABILITAS JANGKA PENDEK				CURRENT LIABILITIES	
Utang Bank Jangka Pendek				Short-Term Bank Loans	
Pihak Berelasi	21, 54	16.641.611.667.703	6.799.481.486.230	2.518.601.553.926	Related Parties
Pihak Ketiga	21	7.649.864.172.600	5.263.565.665.599	675.303.787.903	Third Parties
Utang Lembaga Keuangan Non-Bank				Loan to Financial Institution Non-Bank	
Bagian Jangka Pendek	22	1.588.724.501.944	3.281.288.365.177	289.295.363.429	Short-Term Portion
Utang Usaha				Accounts Payable	
Pihak Berelasi	23, 54	938.630.279.641	3.009.471.320.045	223.068.502.198	Related Parties
Pihak Ketiga	23	13.159.552.139.682	4.175.122.341.300	4.952.822.310.450	Third Parties
Utang Bruto Subkontraktor				Gross Amount Due to Subcontractors	
Pihak Berelasi	24, 54	59.008.662.511	341.532.562.819	--	Related Parties
Pihak Ketiga	24	9.968.529.549.783	6.949.906.503.409	3.300.532.692.707	Third Parties
Biaya yang Masih Harus Dibayar	26	513.240.180.918	251.300.717.225	116.289.393.949	Accrued Expenses
Utang Pajak	11	227.789.793.954	409.814.781.584	439.395.881.176	Taxes Payables
Uang Muka Kontrak Jangka Pendek				Advances on Short-Term Contract	
Pihak Berelasi	25, 54	43.989.474.626	335.366.661.910	412.069.691.363	Related Parties
Pihak Ketiga	25	189.532.936.375	221.893.312.510	327.247.041.093	Third Parties
Utang Bunga	28	--	--	262.552.936.305	Interest Payable
Utang Bank Jangka Panjang				Current Maturities of	
yang Jatuh Tempo dalam Setahun	28	5.392.000.000	5.392.000.000	5.000.000.000	Long-Term Bank Loan
Utang Pembelian Aset Tetap Bagian Lancar	30	237.492.556	224.284.004	84.270.000	Debt Purchases of Fixed Assets - Current Portion
Liabilitas Jangka Pendek Lainnya	27	1.323.095.005.770	239.293.798.492	108.970.468.263	Other Short-Term Liabilities
TOTAL LIABILITAS JANGKA PENDEK		52.309.197.858.063	31.283.653.800.304	13.631.233.892.762	TOTAL CURRENT LIABILITIES
LIABILITAS JANGKA PANJANG				NON-CURRENT LIABILITIES	
Utang Bank Jangka Panjang				Long-Term Bank Loans	
Pihak Berelasi	28, 54	5.454.775.185.496	4.002.281.339.698	1.684.237.750.617	Related Parties
Pihak Ketiga	28	3.210.730.749.243	145.607.418.903	191.636.337.983	Third Parties
Utang Ventura Bersama Jangka Panjang				Long-Term Joint Venture Payable	
Pihak Berelasi	29	178.062.362.311	174.507.278.804	50.513.631.170	Related Parties
Pihak Ketiga	29	516.656.283.280	2.594.131.750	245.617.021.646	Third Parties
Utang Lembaga Keuangan Non Bank				Loan to Financial Institution Non Bank	
Jangka Panjang	22	304.346.817.080	175.000.000.000	--	Long-Term
Uang Muka Kontrak Jangka Panjang				Advances on Long-Term Contract	
Pihak Berelasi	33, 54	88.166.771.024	219.672.160.581	368.916.361.382	Related Parties
Pihak Ketiga	33	459.420.129.679	1.058.642.634.766	907.187.037.951	Third Parties
Liabilitas Pajak Tangguhan	11	43.053.575.114	8.610.963.161	--	Deferred Tax Liabilities
Utang Pajak Jangka Panjang	11	1.067.591.732.142	--	--	Long-Term Taxes Payable
Utang Lain-lain Jangka Panjang				Other Long-Term Payables	
Pihak Berelasi	32, 54	584.561.070.969	853.981.129	41.406.913.603	Related Parties
Pihak Ketiga	32	1.754.631.834.940	1.953.199.902.151	745.445.185.584	Third Parties
Utang Obligasi - Bersih	31	9.045.261.188.524	5.567.525.204.668	2.670.634.541.106	Bonds Payable - Net
Utang Pembelian Aset Tetap Bagian				Debt Purchases of Fixed Assets -	
Jangka Panjang	30	240.830.945	305.251.684	143.649.189	Long-Term Portion
Liabilitas Imbalan Kerja	34	124.239.640.319	67.339.549.900	67.931.986.811	Employee Benefit Liabilities
TOTAL LIABILITAS JANGKA PANJANG		22.831.738.171.066	13.376.139.817.195	6.973.670.417.042	TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES
TOTAL LIABILITAS		75.140.936.029.129	44.659.793.617.499	20.604.904.309.804	TOTAL LIABILITIES
EKUITAS				EQUITY	
Modal Saham				Share Capital	
Modal Saham - Nilai Nominal Rp 100 per Saham pada				Share Capital - Rp 100 par Value per Share for	
31 Desember 2017, 2016 dan 2015				December 31, 2017, 2016 and 2015, respectively	
Modal Dasar - 1 Saham Seri A Dwi Warna dan				Authorized Capital - 1 share of Dwi Warna Serie A and	
25.999.999.999 Saham Seri B pada				25,999,999,999 Shares of Serie B in	
31 Desember 2017, 2016 dan 2015				December 31, 2017, 2016, and 2015 respectively	
Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh -				Subscribed and Fully Paid Capital	
1 Saham Seri A Dwi Warna 13.573.902.599,				1 share of Dwi Warna Serie A 13,573,902,599,	
13.573.654.549 dan 13.572.493.309 Saham Seri B				13,573,654,549 and 13,572,493,309 Shares of Serie B	
pada 31 Desember 2017, 2016 dan 2015	35	1.357.390.259.999	1.357.365.455.000	1.357.249.331.000	December 31, 2017, 2016 and 2015 respectively
Tambahan Modal Disetor	36	5.467.018.482.083	5.882.676.892.384	5.881.621.412.790	Additional Paid-in Capital
Saldo Laba	38				Retained Earnings
Telah Ditentukan Penggunaannya		920.938.115.937	578.285.992.592	368.738.372.808	Appropriated
Belum Ditentukan Penggunaannya		5.760.142.991.677	2.755.875.621.660	1.435.901.518.452	Unappropriated
Komponen Ekuitas Lainnya		500.948.439.660	495.349.287.477	503.584.506.849	Other Component of Equity
Jumlah Ekuitas yang Dapat Diatribusikan				Total Equity Attributable to	
Kepada Pemilik Entitas Induk		14.006.438.289.356	11.069.553.249.113	9.547.095.141.899	Owners of Parent
Kepentingan Non-Pengendali	46	8.748.386.520.139	5.703.665.307.835	157.111.725.765	Non-Controlling Interest
JUMLAH EKUITAS		22.754.824.809.495	16.773.218.556.948	9.704.206.867.664	TOTAL EQUITY
JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS		97.895.760.838.624	61.433.012.174.447	30.309.111.177.468	TOTAL LIABILITIES AND EQUITY

*) Setelah Reklasifikasi (Catatan 57)

*) After Reclassification (Note 57)

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.

	Catatan/ Notes	2017 Rp	2016 Rp	
Pendapatan Usaha	39,54	45.212.897.632.604	23.788.322.626.347	Revenues
Beban Pokok Pendapatan	40	(35.749.365.206.806)	(19.820.484.367.904)	Cost of Revenues
LABA BRUTO		9.463.532.425.798	3.967.838.258.443	GROSS PROFIT
Beban Penjualan	41	(37.297.688.405)	(33.152.971.997)	Selling Expenses
Beban Umum dan Administrasi	41	(2.066.601.482.858)	(755.129.622.061)	General and Administrative Expenses
Beban Pajak Final	11	(1.434.640.880.420)	(324.304.470.013)	Final Tax Expenses
Pendapatan Bunga		333.912.591.702	187.483.177.298	Interest Income
Kerugian Selisih Kurs - Bersih		290.067.259	(732.320.344)	Loss on Foreign Exchange Rates - Net
Pendapatan Lain - lain	42	437.854.359.890	147.474.747.992	Other Income
Beban Lain-lain	43	(170.448.268.152)	(43.695.297.650)	Other Expenses
LABA SEBELUM BEBAN KEUANGAN, BAGIAN LABA (RUGI) BERSIH ENTITAS ASOSIASI DAN VENTURA BERSAMA		6.526.601.124.814	3.145.781.501.668	PROFIT BEFORE FINANCIAL CHARGES, EQUITY IN NET INCOME (LOSS) OF ASSOCIATES AND JOINT VENTURES
Beban Keuangan	44	(1.932.084.162.136)	(982.835.623.286)	Financial Charges
Bagian Laba (Rugi) Bersih Entitas Asosiasi dan Ventura Bersama	45	26.129.192.027	(7.356.804.963)	Equity in Net Income (Loss) of Associates and Joint Ventures
LABA SEBELUM PAJAK		4.620.646.154.705	2.155.589.073.419	PROFIT BEFORE TAX
Beban Pajak Penghasilan	11	(419.073.663.951)	(342.520.456.635)	Income Tax Expenses
LABA TAHUN BERJALAN		4.201.572.490.754	1.813.068.616.784	PROFIT FOR THE YEAR
PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN				OTHER COMPREHENSIVE INCOME
Pos-pos yang Tidak Akan Direklasifikasi Kemudian ke Laba Rugi				Items that Will Not Be Reclassified Subsequently to Profit and Loss
Surplus Revaluasi Aset Tetap		2.317.234.293	(4.509.463.998)	Revaluation Surplus on Fixed Assets
Pengukuran Kembali Program Imbalan Pasti - Bersih		(30.389.156.835)	4.350.078.844	Remeasurement of Defined Benefit Obligations - Net
Pos-pos yang Akan Direklasifikasi Kemudian ke Laba Rugi				Items that Will Be Reclassified Subsequently to Profit and Loss
Selisih Kurs Penjabaran Laporan Keuangan dari Kegiatan Luar Negeri		3.281.917.890	(3.725.755.374)	Exchange Difference on Translation of Financial Statements in Foreign Operational
Penghasilan Komprehensif Lain Tahun Berjalan		(24.790.004.652)	(3.885.140.528)	Total Other Comprehensive Income For The Year
TOTAL LABA KOMPREHENSIF PADA TAHUN BERJALAN		4.176.782.486.102	1.809.183.476.256	TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR
LABA YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA:				PROFIT ATTRIBUTABLE TO:
Pemilik Entitas Induk		3.881.711.917.338	1.713.260.616.725	Owners of the Parent
Kepentingan Non-Pengendali	46	319.860.573.416	99.808.000.059	Non-Controlling Interest
LABA TAHUN BERJALAN		4.201.572.490.754	1.813.068.616.784	PROFIT FOR THE YEAR
JUMLAH LABA KOMPREHENSIF YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA:				TOTAL COMPREHENSIVE INCOME ATTRIBUTABLE TO:
Pemilik Entitas Induk		3.856.921.912.686	1.709.375.476.197	Owners of the Parent
Kepentingan Non-Pengendali	46	319.860.573.416	99.808.000.059	Non-Controlling Interest
JUMLAH LABA KOMPREHENSIF PADA TAHUN BERJALAN		4.176.782.486.102	1.809.183.476.256	TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR
Laba per saham	47			Earnings per share
Dasar dan Dilusian		284,14	147,48	Basic and Diluted

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

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



**LAMPIRAN
PEMBAGIAN
DIVIDEN
TAHUN 2015**

**PT ACSET INDONUSA Tbk
DAN ENTITAS ANAK/AND SUBSIDIARIES**

Lampiran 5/53 Schedule

**CATATAN ATAS
LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
31 DESEMBER 2015 DAN 2014**

(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah,
kecuali dinyatakan lain)

**NOTES TO
THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
31 DECEMBER 2015 AND 2014**

(Expressed in millions of Rupiah,
unless otherwise stated)

23. CADANGAN WAJIB

Undang-undang Perseroan Terbatas Tahun 1995 sebagaimana telah diubah melalui Undang-undang No. 40/2007, mewajibkan perusahaan di Indonesia untuk menyisihkan sebagian dari laba bersihnya untuk tujuan pembentukan cadangan wajib sampai sebesar 20% dari jumlah modal saham yang ditempatkan dan disetor penuh. Undang-undang tersebut tidak mengatur jangka waktu untuk mencapai cadangan wajib minimum tersebut.

Pada tanggal 31 Desember 2015 dan 2014, para pemegang saham Perseroan telah membentuk cadangan umum sebesar Rp 3.000, yang merupakan 6% dari modal yang ditempatkan dan disetor penuh.

23. STATUTORY RESERVE

The Indonesian Company Law of 1995 which was subsequently amended by law No. 40/2007 requires that Indonesian companies provide a certain amount of their net income as a statutory reserve up to 20% of the issued and paid up share capital. There is no set period of time over which this amount should be accumulated.

As at 31 December 2015 and 2014, the Company's shareholders have set up a statutory reserve fund amounting to Rp 3,000, which represents 6% of the issued and paid up share capital.

24. DIVIDEN

Berdasarkan Akta Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan No. 53 tanggal 8 April 2015, para pemegang saham Perseroan menyetujui pembagian dividen tunai sebesar Rp 21.000 atau Rp 42 per saham (nilai penuh) dari laba tahun 2014. Dividen dibayarkan pada tanggal 4 Mei 2015.

Berdasarkan Akta Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan No. 481 tanggal 19 Juni 2014, para pemegang saham Perseroan menyetujui pembagian dividen tunai sebesar Rp 19.750 atau Rp 39,5 per saham (nilai penuh) dari laba tahun 2013. Dividen dibayarkan pada tanggal 17 September 2014.

24. DIVIDENDS

Based on the Notarial Deed No. 53 of Annual General Shareholders Meetings dated 8 April 2015, the shareholders agreed to distribute cash dividends of Rp 21,000 or Rp 42 per share (full amount) from 2014 income. Dividend was paid on 4 May 2015.

Based on the Notarial Deed No. 481 of Annual General Shareholders Meetings dated 19 June 2014, the shareholders agreed to distribute cash dividends of Rp 19,750 or Rp 39.5 per share (full amount) from 2013 income. Dividend was paid on 17 September 2014.

25. PENDAPATAN USAHA

Rincian pendapatan usaha adalah sebagai berikut:

25. REVENUES

Details of revenues are as follows:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	
Pihak ketiga			Third parties
Jasa konstruksi	1,257,999	1,350,908	Construction services
Penunjang jasa konstruksi	34,576	-	Construction support services
Perdagangan	<u>21,740</u>	<u>-</u>	Trading
	<u>1,314,315</u>	<u>1,350,908</u>	
Pihak berelasi			Related parties
Jasa konstruksi	33,422	-	Construction services
Perdagangan	<u>9,131</u>	<u>-</u>	Trading
	<u>42,553</u>	<u>-</u>	
	<u><u>1,356,868</u></u>	<u><u>1,350,908</u></u>	

Untuk tahun yang berakhir pada tanggal-tanggal 31 Desember 2015 dan 2014, rincian pendapatan dari pelanggan dengan jumlah penjualan kumulatif individual masing-masing melebihi 10% dari pendapatan usaha konsolidasian adalah sebagai berikut:

For the years ended 31 December 2015 and 2014, the details of revenues from customers with individual cumulative amounts each exceeding 10% of consolidated revenues are as follows:

**PT ADHI KARYA (Persero) Tbk
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN
KONSOLIDASIAN (Lanjutan)**
Untuk Tahun-tahun yang Berakhir
31 Desember 2015 dan 2014
(Dalam Rupiah Penuh)

**PT ADHI KARYA (Persero) Tbk
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL
STATEMENTS (Continued)**
For the Years Ended
December 31, 2015 and 2014
(In Full of Rupiah)

Berdasarkan Akta No. 22 tanggal 22 September 2015 oleh Fathiah Helmi, SH, Notaris di Jakarta, terdapat penambahan modal disetor sebanyak 1.759.529.376 lembar. Modal disetor semula 1.801.320.000 setara dengan Rp180.132.000.000 menjadi 3.560.849.376 atau setara dengan Rp356.084.937.600.

Based on the Deed No. 22 date September 22, 2015 of Fathiah helmi, SH, Notary in Jakarta, there are amendments regarding to the changes of increasing amounted to 1,759,529,376 share. Paid of capital from 1,801,320,000 share or Rp180,130,000,000 became 3,560,849,376 share or Rp356,084,937,600.

30. Tambahan Modal Disetor

30. Additional Paid in Capital

Merupakan agio saham yang berasal dari penawaran umum perdana saham Perusahaan setelah dikurangi dengan biaya emisi saham, dengan perincian sebagai berikut:

Represents the share premium arising trough initial public offering of Company after deducting the share issuance costs, with details as follows:

	2015 Rp	2014 Rp	
Agio Saham			Premium of Shares
44.094.500 lembar saham dengan nilai nominal Rp100 per saham dengan harga jual antara Rp800 - Rp1.030 per lembar	30,860,458,795	30,860,458,795	44,094,500 shares with par value Rp100 per share selling price of between Rp800 - Rp1,030 per share
Agio Saham atas penerbitan saham sebanyak 441.320.000 lembar saham dengan nilai nominal Rp100 per saham dengan harga penawaran Rp150 per saham	22,066,000,000	22,066,000,000	Premium of Share on issuance of share as much as 441,320,000 shares with par value Rp100 per share and offering price Rp150 per share
Agio Saham atas penerbitan saham sebanyak 1.759.529.376 saham dengan nilai nominal Rp100 per saham dengan harga penawaran Rp1.560 per saham	2,568,912,888,960	--	Premium of Share on issuance of share as much as 1,759,529,376 shares with par value Rp100 per share and offering price Rp1,560 per share
Dikurangi : Biaya Emisi Saham	(33,894,868,128)	(2,922,368,716)	Less: Share Issuance Costs
Jumlah	<u>2,587,944,479,627</u>	<u>50,004,090,079</u>	Total

Biaya Emisi Saham merupakan biaya yang berkaitan dengan penerbitan efek ekuitas Perusahaan. Biaya Emisi Saham berasal dari penawaran perdana tahun 2004 sebesar Rp2.922.368.716, Biaya emisi Saham atas penerbitan 1.759.529.376 lembar saham di tahun 2015 sebesar Rp30.972.499.412 sehingga total biaya emisi sebesar Rp33.894.868.128.

Share Issuance Costs are cost related to the issuance of equity securities. Share Issuance Costs derived from the initial public offering in 2004 amounted to Rp2,922,368,716. Shares issuance costs on the issuance of 1,759,529,376 shares in 2015 amounted to Rp30,972,499,412 so the total cost of the emission of Rp33,894,868,128.

31. Saldo Laba

31. Retained Earnings

	2015 Rp	2014 Rp	
Ditentukan Penggunaannya :			Appropriated
Saldo Laba Awal Tahun :			Beginning Balance
Cadangan Wajib	53,820,010,144	53,820,010,144	Mandatory Reserves
Cadangan	1,134,134,740,987	849,950,980,255	Reserves
Penambahan :			Addition :
Saldo Laba	264,260,705,836	284,183,760,732	Retained Earning
Saldo Laba Akhir Tahun	<u>1,452,215,456,967</u>	<u>1,187,954,751,131</u>	Ending Balance

**PT ADHI KARYA (Persero) Tbk
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN
KONSOLIDASIAN (Lanjutan)**
Untuk Tahun-tahun yang Berakhir
31 Desember 2015 dan 2014
(Dalam Rupiah Penuh)

**PT ADHI KARYA (Persero) Tbk
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL
STATEMENTS (Continued)**
For the Years Ended
December 31, 2015 and 2014
(In Full of Rupiah)

Belum Ditentukan Penggunaannya :				Unappropriated
Saldo Awal Tahun	210,861,336,801	315,072,099,300		Beginning Balance
Penambahan (Pengurangan) :				Addition (Decrease) :
Laba Bersih Tahun Berjalan	463,685,278,990	329,075,308,116		Net Income Current Year
Dana Cadangan	(264,260,705,836)	(284,183,760,732)		Retained Earning
Dividen Tunai	(64,814,602,280)	(121,793,040,314)		Cash Dividends
Penghasilan Komprehensif Lain Setelah Pajak:				Other Comprehensive Income After Tax:
Kerugian Aktuarial	(1,320,205,275)	(27,309,269,570)		Actuarial Losses
Program Kemitraan dan Bina Lingkungan	(6,481,427,246)	--		Partnership and Environment Development Program
Jumlah	337,669,675,154	210,861,336,801		Total

Berdasarkan Akta Notaris Fathiah Helmi, SH No.23/IX/2015, tanggal 22 September 2015 menetapkan penggunaan laba bersih Perusahaan untuk tahun buku 2014, dan berdasarkan Keputusan Rapat Umum Tahunan Pemegang Saham tanggal 14 Maret 2014, yang dituangkan dalam Akta Notaris No. 70/BIII013/III/2014, yang dibuat di Notaris Ir. Nanette Cahyanie Handari Adi Warsito, SH, menetapkan penggunaan laba bersih Perusahaan untuk tahun buku 2014 dan 2013 adalah sebagai berikut:

Based on Notarial Deed No. 23/IX/2015 of Fathiah Helmi, SH., determined the use of net income of the Company for year 2014, and based on Decision of Annual General Meeting of Shareholders on April 14, 2014, as stated Notarial Deed No. 70/BIII013/III/2014 of Ir. Nanette Cahyanie Handari Adi Warsito, SH, determined net income of the Company for year 2014 and 2013 are as follows:

	2014		2013		
Program Kemitraan dan Bina Lingkungan	6,481,427,246	2%	--	--	Partnership and Environment Development Program
Laba Ditahan	257,779,278,590	78%	284,183,760,732	70%	Retained Earnings
Dividen Tunai	64,814,272,460	20%	121,793,040,314	30%	Cash Dividends
Jumlah	329,074,978,296	100%	405,976,801,046	100%	Total

Pada tahun buku 2014, Perusahaan menerapkan kebijakan pembagian dividen sebesar 20% dari laba bersih.

In year 2014, the Company adopted a dividend policy of 20% of the net income.

Rincian saldo laba belum ditentukan penggunaannya tanggal 31 Desember 2015 dan 2014 sebagai berikut:

The detail of unappropriated retained earnings as of December 31, 2015 and 2014 are as follow:

	2015	2014	
	Rp	Rp	
Akumulasi Laba Ditahan	338,989,880,428	238,170,606,370	Accumulated of Retained Earnings
Akumulasi Penghasilan Komprehensif Lain - Bersih Setelah Pajak:			Accumulated of Other Comprehensive Income - Net After Tax:
Kerugian Aktuarial	(1,320,535,094)	(27,309,269,570)	Actuarial Losses
Jumlah	337,669,345,334	210,861,336,800	Total

Akumulasi laba ditahan merupakan saldo akumulasi laba setelah dikurangi dividen dan pembentukan cadangan sesuai keputusan Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS).

Accumulated retained earnings represent the balance of accumulated profit after deducting dividends and reserves accordance to decision provides general Meeting of Shareholders (AGM).

**PT ADHI KARYA (Persero) Tbk
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN
KONSOLIDASIAN (Lanjutan)**
Untuk Tahun-tahun yang Berakhir
31 Desember 2015 dan 2014
(Dalam Rupiah Penuh)

**PT ADHI KARYA (Persero) Tbk
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL
STATEMENTS (Continued)**
For the Years Ended
December 31, 2015 and 2014
(In Full of Rupiah)

Penghasilan komprehensif lain yang berasal dari kerugian aktuarial merupakan saldo laba yang berasal dari pengukuran kembali imbalan pasca kerja program imbalan pasti. Pengukuran kembali imbalan pasca kerja program imbalan pasti di periode-periode mendatang akan dibebankan atau dikreditkan pada pos tersebut.

Other comprehensive income that come from actuarial losses represent the retained earnings from the remeasurement post-employment benefits defined benefit plans. Remeasurement post-employment benefits defined benefit plans in the future periods will be charged or credited to this accounts.

32. Kepentingan Non Pengendali Entitas Anak

32. Non Controlling Interest in Subsidiaries

a. Kepentingan Non Pengendali atas aset bersih Entitas Anak:

a. *Non Controlling Interest in net assets of Subsidiaries:*

	2015 Rp	2014 Rp	
PT Adhi Persada Properti	5,591,447,316	5,214,019,265	<i>PT Adhi Persada Properti</i>
PT Adhi Persada Realty	--	82,899,326	<i>PT Adhi Persada Realty</i>
PT Adhi Persada Beton	699,070,256	681,384,934	<i>PT Adhi Persada Beton</i>
PT Adhi Persada Gedung	2,014,041,138	980,719,518	<i>PT Adhi Persada Gedung</i>
Jumlah	8,304,558,710	6,959,023,043	Total

b. Kepentingan Non Pengendali atas laba bersih Entitas Anak:

b. *Non Controlling Interest in net income of Subsidiaries:*

	2015 Rp	2014 Rp	
PT Adhi Persada Properti	294,528,725	1,850,737,497	<i>PT Adhi Persada Properti</i>
PT Adhi Persada Realty	--	8,224,306	<i>PT Adhi Persada Realty</i>
PT Adhi Persada Beton	17,685,322	81,384,934	<i>PT Adhi Persada Beton</i>
PT Adhi Persada Gedung	1,033,321,620	644,851,564	<i>PT Adhi Persada Gedung</i>
Jumlah	1,345,535,667	2,585,198,301	Total

c. Selisih Transaksi dengan Pihak Non Pengendali

c. *Difference in Transaction with Non Controlling Interest*

Pada tahun 2014, Perusahaan membeli saham PT Adhi Persada Properti (PT APP) milik Koperasi Karyawan PT Adhi Realty sebanyak 712 lembar dengan harga Rp712.000.000. Kepemilikan Perusahaan di PT APP berubah dari 97,93% menjadi 99%. Selisih lebih antara biaya perolehan dengan bagian aset bersih yang diperoleh di ekuitas tanggal 31 Desember 2015 dan 31 Desember 2014 sebagai berikut:

In 2014, the Company purchased shares of PT Adhi Persada Property (PT APP) that owned by Koperasi Karyawan PT Adhi Realty of 712 shares for Rp712.000.000. Ownership in PT APP changed from 97.93% to 99%. The excess of cost acquisition over the net assets portion obtained in equity on December 31, 2015 and December 31, 2014 as follows:

Biaya Perolehan:		Cost:
Bagian aset bersih sebelum pembelian	350,520,047,686	<i>Net asset portion before share purchase</i>
Imbalan yang Diberikan	712,000,000	<i>Purchase Consideration</i>
	351,232,047,686	
Bagian aset bersih setelah pembelian	354,349,889,931	<i>Net asset portion after share purchase</i>
Selisih Transaksi dengan Pihak Non Pengendali	(3,117,842,245)	<i>Difference in Transaction with Non Controlling Interest</i>

Pada tanggal 14 April 2014 dan 19 Agustus 2014, terdapat penambahan tambahan modal disetor atas penerbitan Waran Seri I masing-masing sebesar Rp129.200 dan Rp9.500. Sehingga saldo tambahan modal disetor neto sebesar Rp138.700.

On April 14, 2014 and August 19, 2014, there are additional paid-in capital of purchases of Warrant Series I amounting to Rp129,200 dan Rp9,500, respectively. So, the balance of additional paid-in capital netto amounting to Rp138,700.

Pada tahun 2015, terdapat penambahan saldo tambahan modal disetor atas penerbitan Waran Seri I sebesar Rp15.444.815.000 sehingga saldo tambahan modal disetor neto dari Waran Seri I sebesar Rp15.444.953.700.

On 2015, there are additional paid-in capital of purchases of warrant series I amounting to Rp15,444,815,000. So the balance of additional paid-in capital netto from Warrants Series I amounting to Rp15,444,953,700.

26. Dividen Tunai

26. Cash Dividends

Berdasarkan Surat Keterangan Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan No. 48/KTW.N/IV/2015 tanggal 28 April 2015 oleh Notaris Kumala Tjahjani Widodo SH, MH, MKn, pemegang saham menyetujui untuk membagikan dividen tunai kepada pemegang saham dengan nilai nominal Rp75.000.000.000 dan Perusahaan menyisihkan dana cadangan sebesar Rp5.000.000.000 dari laba bersih Perusahaan. Realisasi pembayaran dividen tunai pada tahun 2015 sebesar Rp74.987.567.670 dan dibayar pada tanggal 26 Mei 2015.

Based on Letter of the General Meeting of Shareholders No. 48/KTW.N/IV/2015 dated April 28, 2015 of Notary Kumala Tjahjani Widodo SH, MH, MKn, the shareholders approved to distribute cash dividends to shareholders amounting to Rp75,000,000,000 and the Company set allowance a reserve fund amounting to Rp 5,000,000,000 of the Company's net income. Actual payment of cash dividends in 2015 amounted Rp74.987.567.670 and paid on May 26, 2015.

Berdasarkan Berita Acara Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan PT Nusa Raya Cipta Tbk No. 67 tanggal 25 April 2014 oleh Notaris Kumala Tjahjani Widodo SH, MH, MKn, Perusahaan menyetujui untuk dibagikan dividen kepada pemegang saham sebesar Rp28 per saham dengan nilai nominal Rp69.440.003.808 dan Perusahaan menyisihkan dana cadangan sebesar Rp5.000.000.000 dari laba bersih Perusahaan. Realisasi pembayaran dividen tunai pada tahun 2014 sebesar Rp69.440.003.808 dan dibayar pada tanggal 12 Juni 2014.

Based on Notarial Minutes of Annual Shareholders' General Meeting PT Nusa Raya Cipta Tbk No. 67 dated April 25, 2014 of Notary Kumala Tjahjani Widodo SH, MH, MKn, the Company approved to distribute dividends to shareholders amounting to Rp28 per shares with nominal value Rp69,440,003,808 and the Company set allowance a reserve fund amounting to Rp5,000,000,000 of the Company's net income. Actual payment of cash dividends in 2014 amounted Rp69,440,003,808 and paid on June 12, 2014.

Berdasarkan Akta Notaris dalam Risalah Rapat PT Nusa Raya Cipta Tbk No. 139 tanggal 26 Maret 2013 oleh Notaris Kumala Tjahjani Widodo, SH, MH, MKn, Perusahaan menyetujui untuk dibagikan dividen kepada pemegang saham sebesar Rp224.000.000.000. Pembayaran tersebut dibayar sebesar Rp184.000.000.000 pada tanggal 23 Januari 2013 dan sebesar Rp40.000.000.000 pada tanggal 30 April 2013.

Based on Notarial Minutes of Meeting Deeds PT Nusa Raya Cipta Tbk No. 139 dated March 26, 2013 of Notary Kumala Tjahjani Widodo SH, MH, MKn, the Company approved to distribute dividends to shareholders amounting to Rp224,000,000,000. The payment was paid on January 23, 2013 amounting to Rp184,000,000,000 and on April 20, 2013 amounting to Rp40,000,000,000.

PT PP (Persero), Tbk
AND ITS SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDER'S EQUITY
FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2015 AND 2014
AND 1 JANUARY 2014 / 31 DECEMBER 2013
(Expressed in full IDR, unless otherwise stated)

PT PP (Persero), Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN PERUBAHAN EKUITAS KONSOLIDASIAN
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR 31 DESEMBER 2015 DAN 2014
SERTA 1 JANUARI 2014 / 31 DESEMBER 2013
(Dinyatakan dalam Rupiah penuh, kecuali dinyatakan lain)

Uraian	Modal Saham / Share Capital	Tambahan Modal Disetor / Addition Paid in Capital	Perubahan Ekuitas Pada Entitas Anak / Changes in Equity of Subsidiary Company	Pengkukuran Kembali Program Pensiun Imbalan Pesti / Remeasurement Employee Benefit Pension Program	Keuntungan Revaluasi Aset Tetap / Gain of Fixed Asset Revaluation	Laba Ditahan / Retained Earnings		Jumlah / Total	Kepentingan Nonpengendali/ Non-controlling Interest	Total Ekuitas / Total Equity	Descriptions	
						Ditentukan Penggunaannya / Cadangan untuk Pengembangan Perseroan / Company Development	Belum Ditetapkan Penggunaannya / Unappropriated Reserve					
Saldo 1 Januari 2013	484.243.650.000	462.166.452.841	-	(13.573.675.150)	-	346.767.839.300	34.657.017.921	292.951.024.215	1.607.212.309.127	(14.782)	1.607.212.294.345	Balance as of 1 January 2013
Pengaruh akuisisi Entitas Anak PT PP Pecalak										1.052.839	1.052.839	Effect of acquisition of Subsidiaries PT PP Pecalak
Pengaruh akuisisi Entitas Anak PT PP Properti								(12.705)	913.220.782	913.208.077	913.208.077	Effect of acquisition of Subsidiaries PT PP Properti
Selisin Nilai Transaksi Restrukturisasi Entitas Sepengendali		190.393.598								190.393.598	190.393.598	Difference in value of restructuring transaction among entities under common control
Dividen						(21.506.931)		(92.904.849.504)		(92.926.356.435)	(92.926.356.435)	Dividend Reserve
Cadangan Laba Bersih Komprehensif Periode Jan - Des 2013						184.562.020.422	15.484.141.584	(200.046.162.006)				Comprehensive Income for Period Jan - Dec 2013
Saldo 31 Desember 2013	484.243.650.000	462.356.946.439	-	(16.064.533.987)	-	531.308.352.791	50.141.159.505	428.300.835.871	1.940.286.310.619	926.409.806	1.941.212.720.425	Balance as of 31 Desember 2013
Pengaruh Akuisisi Entitas Anak PT PP Peralatan										8.701.972	8.701.972	Effect of acquisition of subsidaries PT PP Peralatan
Dividen								(126.212.347.641)		(126.212.347.641)	(126.212.347.641)	Dividend Reserve
Cadangan Selisin Nilai Transaksi Restrukturisasi Entitas Sepengendali						281.053.096.957	21.035.391.273	(302.088.486.230)				Difference in value of restructuring transaction among entities under common control
Laba Bersih Komprehensif Periode Jan - Des 2014								533.406.543.587	114.469.960	520.262.551.573	520.262.551.573	Comprehensive Income for Period Jan - Dec 2014
Saldo 31 Desember 2014	484.243.650.000	462.018.090.364	-	(29.322.995.961)	-	812.361.449.748	71.176.550.778	533.406.543.587	2.333.883.288.516	1.049.581.738	2.334.932.870.254	Balance as of 31 Desember 2014
Dividen								(106.390.160.192)		(106.390.160.192)	(106.390.160.192)	Dividend Reserve
Cadangan Program Kemitraan dan Bina Lingkungan Selisin Nilai Transaksi Restrukturisasi Entitas Sepengendali						400.418.843.347	26.597.540.048	(427.016.383.395)				Partnership & Environment Development Program Difference in value of restructuring transaction among entities under common control
Pengaruh Akuisisi Entitas Anak PT HKM Perubahan Ekuitas Pada Entitas Anak Laba Bersih Komprehensif Periode Jan - Des 2015										1.704.627.529	1.704.627.529	Effect of acquisition of subsidiaries PT HKM Changes in Equity of Subsidiary Company for Period Jan - Dec 2015
Saldo 31 Desember 2015	484.243.650.000	431.845.369.858	255.864.120.167	(30.700.284.379)	1.193.468.915.718	1.209.057.869.545	97.174.090.826	740.323.181.921	4.381.876.913.656	737.195.320.507	5.119.072.234.163	Balance as of 31 Desember 2015

(Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian yang merupakan bagian tidak terpisahkan dari Laporan Keuangan Konsolidasian)

(See Notes to the Consolidated Financial Statements which are an integral part of the Consolidated Financial Statements)

**PT SURYA SEMESTA INTERNUSA Tbk
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN
KONSOLIDASIAN (Lanjutan)**

Untuk Tahun-tahun yang Berakhir pada
Tanggal 31 Desember 2015, 2014 dan 2013
(Dalam Rupiah Penuh, kecuali dinyatakan lain)

**PT SURYA SEMESTA INTERNUSA Tbk
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS (Continued)**

For the Years Ended
December 31, 2015, 2014 and 2013
(In Full Rupiah, except stated otherwise)

37. Saham Treasuri

Berdasarkan SE No.1 Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dan Peraturan No. 2/POJK.04/2013 tanggal 23 Agustus 2013 tentang Pembelian Kembali Saham Yang Dikeluarkan Oleh Emiten Publik Dalam Kondisi Pasar Yang Berfluktuasi Secara Signifikan, Perusahaan melakukan pembelian kembali saham dengan jangka waktu pelaksanaan pembelian kembali selama 3 bulan terhitung sejak tanggal 12 September 2013 sampai dengan 12 Desember 2013.

Mutasi saham treasuri akibat dari program pembelian kembali saham pada tanggal 31 Desember 2015, 2014 dan 2013 adalah sebagai berikut :

37. Treasury Stock

Based on SE No.1 Financial Services Authority and Regulation No.2/POJK.04/2013 dated August 23, 2013 regarding Share Repurchase by Public Emitent In Significantly Fluctuating Market Condition, the Company repurchased some of it's shares within a 3 months period from September 12, 2013 until December 12, 2013.

The movement of treasury stock from share repurchase as of December 31, 2015, 2014 and 2013 are as follows:

	2015 dan/ and 2014			
	Jumlah Saham / Total Shares	Persentase Kepemilikan / Percentage of Ownership %	Jumlah / Amount Rp	
Saldo Awal	35,502,000	0.75	26,125,100,911	Beginning Balance
Jumlah Saham Yang Dibeli Kembali	--	--	--	Repurchased Shares
Saldo Akhir	35,502,000	0.75	26,125,100,911	Ending Balance
	2013			
	Jumlah Saham / Total Shares	Persentase Kepemilikan / Percentage of Ownership %	Jumlah / Amount Rp	
Saldo Awal	--	--	--	Beginning Balance
Jumlah Saham Yang Dibeli Kembali	35,502,000	0.75	26,125,100,911	Repurchased Shares
Saldo Akhir	35,502,000	0.75	26,125,100,911	Ending Balance

38. Kepentingan Non-Pengendali

	2015 Rp	2014 Rp	2013 Rp	
Kepentingan Non Pengendali atas				Non Controlling Interest of
Aset Bersih Entitas Anak				Net Asset to Subsidiaries
PT Nusa Raya Cipta Tbk	397,069,812,174	345,029,977,542	256,518,291,624	PT Nusa Raya Cipta Tbk
PT Suryalaya Anindita International	23,835,340,080	37,433,048,255	30,850,497,110	PT Suryalaya Anindita International
PT Surya Energi Parahita	8,654,752,819	10,836,365	--	PT Surya Energi Parahita
PT Sumbawa Raya Cipta	65,610	66,777	974,518	PT Sumbawa Raya Cipta
PT Horizon Internusa Persada	--	2,183,351,145	--	PT Horizon Internusa Persada
Jumlah	429,559,970,683	384,657,280,084	287,369,763,252	Total
Kepentingan Non Pengendali atas				Non Controlling Interest of
Laba Bersih Entitas Anak				Net Profit to Subsidiaries
PT Nusa Raya Cipta Tbk	74,443,719,924	90,580,135,629	47,744,646,726	PT Nusa Raya Cipta Tbk
PT Suryalaya Anindita International	3,562,291,823	6,582,551,147	8,065,787,019	PT Suryalaya Anindita International
PT Sumbawa Raya Cipta	(1,166)	(890,159)	(102,230)	PT Sumbawa Raya Cipta
PT Surya Energi Parahita	(532,121,733)	(14,163,635)	--	PT Surya Energi Parahita
PT Horizon Internusa Persada	--	(240,745,825)	--	PT Horizon Internusa Persada
Jumlah	77,473,888,848	96,906,887,157	55,810,331,515	Total

39. Dividen

Berdasarkan hasil Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) Tahunan pada tanggal 9 Juni 2015, para pemegang saham Perusahaan menyetujui pembagian dividen final sebesar Rp84.055.453.920 atau sebesar Rp18 per saham.

39. Dividend

Based on the result of Annual General Shareholders' Meeting on June 9, 2015, the Company's shareholders agreed to distribute final dividend amounting to Rp84,055,453,920 equivalent to Rp18 per share.

**PT SURYA SEMESTA INTERNUSA Tbk
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN
KONSOLIDASIAN (Lanjutan)**

Untuk Tahun-tahun yang Berakhir pada
Tanggal 31 Desember 2015, 2014 dan 2013
(Dalam Rupiah Penuh, kecuali dinyatakan lain)

Pembagian dividen kas sebesar Rp18 per saham atau sejumlah Rp84.055.453.920 diambil dari laba tahun 2014 yang dapat diatribusikan kepada entitas induk. Pada tanggal 9 Juli 2015, Perusahaan telah melakukan pembayaran atas dividen kas.

Berdasarkan hasil Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) Tahunan pada tanggal 30 April 2014, para pemegang saham Perusahaan menyetujui pembagian dividen final sebesar Rp140.092.423.200 atau sebesar Rp30 per saham.

Pembagian dividen kas sebesar Rp30 per saham atau sejumlah Rp140.092.423.200 diambil dari laba tahun 2013 yang dapat diatribusikan kepada entitas induk. Pada tanggal 26 Juni 2014, Perusahaan telah melakukan pembayaran atas dividen kas.

Berdasarkan hasil Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) Tahunan pada tanggal 16 April 2013, para pemegang saham Perusahaan menyetujui pembagian dividen final sebesar Rp141.157.483.200 atau sebesar Rp30 per saham.

Pembagian dividen kas sebesar Rp30 per saham atau sejumlah Rp141.157.483.200 diambil dari laba tahun 2012 yang dapat diatribusikan kepada entitas induk. Pada tanggal 29 Mei 2013, Perusahaan telah melakukan pembayaran atas dividen kas.

40. Cadangan Umum

Berdasarkan hasil Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) Tahunan pada tanggal 9 Juni 2015, para pemegang saham Perusahaan menyetujui penyisihan cadangan umum sebesar Rp5.000.000.000 dari laba bersih Perusahaan menjadi Rp25.600.000.000.

Berdasarkan hasil Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) Tahunan pada tanggal 30 April 2014, para pemegang saham Perusahaan menyetujui penyisihan cadangan umum sebesar Rp5.000.000.000 dari laba bersih Perusahaan menjadi Rp20.600.000.000.

Berdasarkan hasil Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) Tahunan pada tanggal 16 April 2013, para pemegang saham Perusahaan menyetujui penyisihan cadangan umum sebesar Rp5.000.000.000 dari laba bersih Perusahaan menjadi Rp15.600.000.000.

**PT SURYA SEMESTA INTERNUSA Tbk
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS (Continued)**

For the Years Ended
December 31, 2015, 2014 and 2013
(In Full Rupiah, except stated otherwise)

The distribution of cash dividends amounting to Rp18 per share or totaling Rp84,055,453,920 which were taken from income for 2014 attributable to equity holders of the parent company. On July 9, 2015, the Company has paid such cash dividends.

Based on the result of Annual General Shareholders' Meeting on April 30, 2014, the Company's shareholders agreed to distribute final dividend amounting to Rp140,092,423,200 equivalent to Rp30 per share.

The distribution of cash dividends amounting to Rp30 per share or totaling Rp140,092,423,200 which were taken from income for 2013 attributable to equity holders of the parent company. On June 26, 2014, the Company has paid such cash dividends.

Based on the result of Annual General Shareholders' Meeting on April 16, 2013, the Company's shareholders agreed to distribute final dividend amounting to Rp141,157,483,200 equivalent to Rp30 per share.

The distribution of cash dividends amounting to Rp30 per share or totaling Rp141,157,483,200 which were taken from income for 2012 attributable to equity holders of the parent company. On May 29, 2013, the Company has paid such cash dividends.

40. General Reserves

Based on the results of the Annual General Shareholders Meeting (AGM) on June 9, 2015, the shareholders approved the Company's provision for general reserve for Rp5,000,000,000 of its net income into Rp25,600,000,000.

Based on the results of the Annual General Shareholders Meeting (AGM) on April 30, 2014, the shareholders approved perusahaan provision for general reserve for Rp5,000,000,000 of its net income into Rp20,600,000,000.

Based on the results of the Annual General Shareholders Meeting (AGM) on April 16, 2013, the shareholders approved perusahaan provision for general reserve for Rp5,000,000,000 of its net income into Rp15,600,000,000.

**PT TOTAL BANGUN PERSADA Tbk
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASI
(Lanjutan)
31 DESEMBER 2015 DAN 2014
(Disajikan dalam Ribuan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT TOTAL BANGUN PERSADA Tbk
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
(Continued)
DECEMBER 31, 2015 AND 2014
(Expressed in Thousands of Rupiah, unless otherwise stated)**

31. PENGGUNAAN SALDO LABA

Berdasarkan Berita Acara Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan tanggal 30 April 2015 yang diaktakan dengan Akta Notaris Deni Thanur, S.E., S.H., M.Kn. No. 30, pemegang saham menyetujui pembentukan dana cadangan sebesar Rp 10.000.000 dari laba ditahan dan pembagian dividen tunai sebesar Rp 102.300.000. Entitas telah membagikan dividen tersebut seluruhnya.

Berdasarkan Berita Acara Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan tanggal 25 April 2014 yang diaktakan dengan Akta Notaris Deni Thanur, S.E., S.H., M.Kn. No. 46, pemegang saham menyetujui pembentukan dana cadangan sebesar Rp 10.000.000 dari laba ditahan dan pembagian dividen tunai sebesar Rp 119.350.000. Entitas telah membagikan dividen tersebut seluruhnya.

31. APPROPRIATION OF RETAINED EARNINGS

Based on Minutes of General Stockholders' Annual Meeting dated April 30, 2015 which was covered by Notarial Deed No. 30 of Deni Thanur, S.E., S.H., M.Kn., the Stockholders approved to appropriate a reserve amounting to Rp 10,000,000 from retained earnings and distribute cash dividends amounting to Rp 102,300,000. The Entity has fully distributed the dividends.

Based on Minutes of General Stockholders' Annual Meeting dated April 25, 2014 which was covered by Notarial Deed No. 46 of Deni Thanur, S.E., S.H., M.Kn., the Stockholders approved to appropriate as a reserve of Rp 10,000,000 from retained earnings and distribute cash dividends amounting to Rp 119,350,000. The Entity has fully distributed the dividends.

32. PENDAPATAN USAHA

Rincian atas pendapatan usaha adalah sebagai berikut:

32. REVENUES

Details of revenues are as follows:

	31 Desember 2015/ <i>December 31, 2015</i>	31 Desember 2014/ <i>December 31, 2014</i>	
Pendapatan Jasa Konstruksi Pihak berelasi (lihat Catatan 39)	-	26.485.141	<i>Construction Revenues Related party (see Note 39)</i>
Pihak ketiga			<i>Third parties</i>
PT Gandaria Prima	334.269.768	97.988.750	<i>PT Gandaria Prima</i>
PT Metropolitan Kentjana Tbk	272.308.673	-	<i>PT Metropolitan Kentjana Tbk</i>
PT Alfa Goldland Realty	151.581.818	74.590.909	<i>PT Alfa Goldland Realty</i>
PT Pasaraya International Hedonisarana	149.122.946	212.371.361	<i>PT Pasaraya International Hedonisarana</i>
PT Grahawita Santika	135.563.524	27.673.657	<i>PT Grahawita Santika</i>
PT Prospero Realty	118.938.840	3.354.700	<i>PT Prospero Realty</i>
PT Kompas Media Nusantara	109.033.168	28.204.799	<i>PT Kompas Media Nusantara</i>
PT Bumi Serpong Damai Tbk	108.221.046	94.474.557	<i>PT Bumi Serpong Damai Tbk</i>
PT Shine Prime International	102.543.110	95.277.568	<i>PT Shine Prime International</i>
PT Buana Megawisata dan PT Alam Indah	99.046.613	54.978.536	<i>PT Buana Megawisata dan PT Alam Indah</i>
PT Bank Danamon Indonesia Tbk	64.103.662	119.526.192	<i>PT Bank Danamon Indonesia Tbk</i>
PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	62.824.522	35.732.545	<i>PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk</i>
PT Prima Hotel Indonesia	57.685.750	21.601.243	<i>PT Prima Hotel Indonesia</i>
PT Jakarta Intiland	43.829.643	69.753.221	<i>PT Jakarta Intiland</i>
PT Zaman Bangun Perwita	43.271.340	-	<i>PT Zaman Bangun Perwita</i>
PT Kencana Unggul Sukses	42.194.879	133.948.279	<i>PT Kencana Unggul Sukses</i>
PT Rekayasa Industri	37.641.270	37.027.319	<i>PT Rekayasa Industri</i>
PT Andalan Sukses Lestari	33.625.727	-	<i>PT Andalan Sukses Lestari</i>
PT Indonesia International Expo	31.826.375	155.801.342	<i>PT Indonesia International Expo</i>
PT Simprug Mahkota Indah	26.482.211	-	<i>PT Simprug Mahkota Indah</i>
Bendahara Pengeluaran Dinas Tata Ruang Dan Cipta Karya	19.545.688	39.260.893	<i>Bendahara Pengeluaran Dinas Tata Ruang Dan Cipta Karya</i>
PT Prakarsa Good Well	17.233.430	-	<i>PT Prakarsa Good Well</i>
PT Sarana Indah Perkasa	17.199.318	-	<i>PT Sarana Indah Perkasa</i>
PT Bank Pan Indonesia Tbk	16.532.547	7.747.848	<i>PT Bank Pan Indonesia Tbk</i>
PT Ace Hardware Indonesia Tbk	13.941.818	-	<i>PT Ace Hardware Indonesia Tbk</i>
PT Graha Simatupang Propertindo	12.122.069	23.459.031	<i>PT Graha Simatupang Propertindo</i>
PT Graha Thamrin Propertindo	12.070.550	21.210.750	<i>PT Graha Thamrin Propertindo</i>
PT Bangun Kuningan Indah dan PT Karunia Sukses Sejahtera	8.200.109	40.694.062	<i>PT Bangun Kuningan Indah dan PT Karunia Sukses Sejahtera</i>
PT Axiomas Property Indonesia	8.197.680	37.354.380	<i>PT Axiomas Property Indonesia</i>

**PT WIJAYA KARYA (PERSERO), Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**

Untuk tahun-tahun yang berakhir pada 31 Desember 2015 dan 2014
(Disajikan dalam ribuan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT WIJAYA KARYA (PERSERO), Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

For the years ended December 31, 2015 and 2014.
(Expressed in thousand Rupiah, unless otherwise stated)

	<u>Tahap I/Stage I</u>	<u>Tahap II/Stage II</u>	
Prakiraan Dividen	16,00%	13,01%	<i>Estimated of Dividend</i>
Ketidakstabilan harga yang diharapkan	53,62%	52,30%	<i>Expected Volatility</i>
Suku Bunga bebas resiko yang diharapkan	9,09%	11,49%	<i>Expected risk - free interest rate</i>
Periode Opsi yang diharapkan	5 tahun	5 tahun	<i>Expected lives</i>

39. PEMBAGIAN LABA

Pembagian laba induk dan entitas anak serta penggunaan saldo laba berdasarkan keputusan rapat umum pemegang saham (RUPS) telah diputuskan pembagian laba dan penggunaan saldo laba sebagai berikut :

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	
Cadangan Wajib	-	56.993.996	<i>Retained Earnings</i>
Laba Ditahan	492.326.012	341.963.975	<i>Retained Earnings</i>
Dividen Tunai	122.568.635	170.981.987	<i>Cash Dividends</i>
PKBL	12.303.628	-	<i>PKBL</i>
Jumlah	<u>627.198.275</u>	<u>569.939.958</u>	Total

Data per 31 Desember 2015, merupakan penggunaan laba bersih tahun 2014, sedangkan data per 31 Desember 2014 merupakan penggunaan laba bersih tahun 2013.

Divided and appropriation of retained earning of parent entity and subsidiary entity that was arranged by general meeting of shareholders, had decided that appropriation of retained earning as follows :

Data on December 31, 2015 is the use of net profit for the year 2014, while the data on December 31, 2014 is the use of net profit for the year 2013.

40. LABA (RUGI) BERSIH PER SAHAM DASAR

Laba per saham dasar dihitung dengan membagi laba bersih dengan rata-rata tertimbang jumlah saham biasa yang beredar pada tahun yang bersangkutan.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	
Laba (rugi) bersih perhitungan laba (rugi) per saham dasar	625.043.905	608.154.699	<i>Net income (loss) for Putation of basic earning (loss) per share</i>
Jumlah rata-rata tertimbang saham untuk perhitungan laba (rugi) bersih per saham dasar	6.139.474.000	6.139.474.000	<i>Weighted average share for- Computation of basic earning (loss) per share</i>
Laba bersih per saham dasar (Rupiah penuh)	<u>101,81</u>	<u>99,06</u>	<i>Net Earning (loss) per share (full amount)</i>

41. PENJUALAN BERSIH

Akun ini terdiri dari:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	
Infrastruktur dan Gedung Energi dan Industrial Plant	5.984.300.421	4.730.904.492	<i>Infrastructure and Building Energy and Industrial Plant</i>
Industri	3.369.643.952	3.178.462.772	<i>Industry</i>
Realty dan Properti	2.830.253.398	3.270.581.824	<i>Realty and Property</i>
Jumlah	<u>13.620.101.419</u>	<u>12.463.216.288</u>	Total

Nilai penjualan tersebut tidak termasuk penjualan dari ventura bersama sampai dengan 31 Desember 2015 dan 2014 masing-masing sebesar Rp 3.475.787.434 dan Rp 4.789.469.378

This account shall be as follows:

The value of the sale above does not include the sale of joint ventures until December 31, 2015 and 2014, amounting to Rp 3.475.787.434 and Rp4.789.469.378

**PT WASKITA KARYA (PERSERO) Tbk
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN
KONSOLIDASIAN (Lanjutan)**

Untuk Tahun – Tahun yang Berakhir Pada Tanggal
31 Desember 2015 dan 2014
(Dalam Rupiah Penuh)

**PT WASKITA KARYA (PERSERO) Tbk
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS (Continued)**

For the Years Ended as of December 31
2015 and 2014
(In Full of Rupiah)

Seri Opsi/ Option Series	Jumlah yang Dilaksanakan/ Total Implementation	Tanggal Pelaksanaan/ Date of Implementation
Diberikan pada Nopember 2014/ Granted on November 2014	605,000	28/11/2014
	1,261,500	1/12/2014
	655,500	2/12/2014
	1,874,405	3/12/2014
	4,252,000	4/12/2014
	1,534,834	5/12/2014
	5,983,866	8/12/2014
	3,152,455	9/12/2014
	3,424,500	10/12/2014
	1,874,950	11/12/2014
Jumlah Eksekusi Desember 2014 Total Execution on December 2014	24,619,010	
Diberikan pada Mei 2015/ Granted on May 2015	106,725,095	4-15/5/2015
	79,746,060	18/5/2015
Jumlah Eksekusi Mei 2015 Total Execution on May 2015	186,471,155	
Diberikan pada Nopember 2015/ Granted on November 2015	5,019,750	1/12/2015
Jumlah Eksekusi Nopember 2015 Total Execution on November 2015	5,019,750	
Jumlah Eksekusi per 31 Desember 2015/ Total Execution as of December 31, 2015	286,759,110	

39. Saldo Laba

39. Retained Earnings

	2015 Rp	Sesudah disajikan Kembali/ After Restatement Rp	
Telah Ditentukan Penggunaannya			Appropriated
Saldo Awal Tahun	268,432,270,328	194,820,273,829	Beginning Balance
Penambahan Dana Cadangan	100,306,102,480	73,611,996,499	Addition on Reserved Fund
Saldo Akhir Tahun	368,738,372,808	268,432,270,328	Ending Balance
Belum Ditentukan Penggunaannya			Unappropriated
Saldo Awal Tahun	738,248,011,522	410,390,201,904	Beginning Balance
Dividen	(100,306,102,480)	(110,417,994,749)	Dividend
Dana Program Kemitraan dan Bina Lingkungan	(20,951,161,705)	--	
Pembentukan Cadangan Umum	(100,306,102,480)	(73,611,996,499)	Allocation to General Reserve
Labanya (Rugi) Bersih	1,047,738,098,920	511,887,800,866	Net Income
Saldo Akhir Tahun	1,564,422,743,777	738,248,011,522	Ending Balance

Berdasarkan risalah Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan (RUPST) tanggal 24 April 2015, disetujui untuk membentuk cadangan umum atas penggunaan laba perusahaan tahun 2014 sebesar Rp 100.306.102.480 dan pembagian dividen tunai sebesar Rp 100.306.102.480.

Based on the minutes of the General Meeting of Shareholders (AGM) dated April 24, 2015, agreed to establish the general reserve for the use of the Company's profits in 2014 amounted to Rp 100,306,102,480 and distribution of cash dividend amounted to Rp 100,306,102,480.

Berdasarkan risalah Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan (RUPST) tanggal 18 Maret 2014, disetujui untuk membentuk cadangan umum atas penggunaan laba perusahaan tahun 2013 sebesar Rp 73.611.996.499 dan pembagian dividen tunai sebesar Rp 110.417.994.749.

Based on the minutes of the General Meeting of Shareholders (AGM) dated March 18, 2014, agreed to establish the general reserve for the use of the Company's profits in 2013 amounted to Rp 73,611,996,499 and distribution of cash dividend amounted to 110,417,994,749.

Perusahaan membuat penyisihan untuk cadangan umum sesuai dengan Undang-undang No. 40 tahun 2007

The Company has provided the provision of general reserve in accordance with the Law No. 40 year 2007

**PT WASKITA KARYA (PERSERO) Tbk
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN
KONSOLIDASIAN (Lanjutan)**

Untuk Tahun – Tahun yang Berakhir Pada Tanggal
31 Desember 2015 dan 2014
(Dalam Rupiah Penuh)

**PT WASKITA KARYA (PERSERO) Tbk
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS (Continued)**

For the Years Ended as of December 31
2015 and 2014
(In Full of Rupiah)

mengenai Perusahaan Terbatas. Undang-undang tersebut mengharuskan perusahaan di Indonesia untuk membuat penyisihan cadangan umum sekurang-kurangnya 20% dari jumlah modal yang ditempatkan dan disetor penuh. Dana cadangan diadakan untuk menutupi kerugian yang diderita dan dapat dipergunakan sebagai modal kerja dan tujuan lain menurut keputusan Rapat Umum Pemegang Saham.

concerning to to Limited Company. The law requires companies in Indonesia to provide a general reserve at least 20% of the issued and fully paid capital. Reserve funds have to be held to cover suffered losses and can be used as working capital and other purposes by the decision of the general meeting of shareholders.

40. Pendapatan Usaha

40. Revenues

	2015 Rp	2014 Rp	
Jasa Konstruksi	12.051.774.392.138	9.483.889.771.605	Construction Services
Penjualan Precast	2.068.569.584.101	802.605.653.433	Sales Precast
Pendapatan Jalan Toll	31.792.262.000	-	Toll Road Revenue
Sewa Gedung	616.609.372	317.858.966	Buildings Rental
Jumlah Bersih	14.152.752.847.612	10.286.813.284.004	Total

Rincian pendapatan usaha berelasi :

The details of the revenues related parties:

	2015 Rp	2014 Rp	
Pihak-pihak Berelasi			Related Parties
PT Kresna Kusuma Dyandra Marga	2.094.491.480.505	435.989.142.733	PT Kresna Kusuma Dyandra Marga
PT Pejagan Pemalang Toll Road	775.768.889.077	600.003.720.995	PT Pejagan Pemalang Toll Road
PT Solo Ngawi Jaya (SNJ)	677.093.192.941	-	PT Solo Ngawi Jaya (SNJ)
PT Perusahaan Listrik Negara (Persero)	524.525.248.651	148.924.567.020	PT Perusahaan Listrik Negara (Persero)
PT Hutama Karya (Persero)	313.567.000.000	-	PT Hutama Karya (Persero)
PT Prima Multi Terminal (Pelindo)	283.887.000.000	-	PT Prima Multi Terminal
JO Waskita Karya - Trinititi	215.382.226.821	269.866.023.577	JO Waskita Karya - Trinititi
PT Pelindo II (Persero)	141.182.879.951	260.677.928.824	PT Pelindo II (Persero)
PT Semen Padang (Persero)	135.454.787.214	74.750.156.804	PT Semen Padang (Persero)
PT Bank Mandiri (Persero) Tbk	97.410.203.641	66.141.074.154	PT Bank Mandiri (Persero) Tbk
PT PAL Indonesia (Persero)	77.070.375.353	-	PT PAL Indonesia (Persero)
PT Jasa Marga Kualanmu Tol	75.129.254.035	-	PT Jasa Marga Kualanmu Tol
PT Ngawi Kertosono Jaya (NKJ)	73.634.543.207	-	PT Ngawi Kertosono Jaya (NKJ)
PT Kereta Api Indonesia (Persero)	70.618.177.046	40.534.694.184	PT Kereta Api Indonesia (Persero)
PT Hotel Indonesia Natour (Persero)	66.769.360.281	128.212.244.668	PT Hotel Indonesia Natour (Persero)
PT Cimanggis Cibitung Toll	66.049.594.231	-	PT Cimanggis Cibitung Toll
PT Angkasa Pura Hotel	39.404.360.813	70.827.059.606	PT Angkasa Pura Hotel
PT Transmarga Jatim Pasuruan	38.401.513.727	86.170.150.073	PT Transmarga Jatim Pasuruan
PT Dahana (Persero)	33.026.245.407	-	PT Dahana (Persero)
PT Perusahaan Gas Negara (Persero)	29.999.423.454	23.370.601.091	PT Perusahaan Gas Negara (Persero)
PT ReKayasa Industri (Persero)	29.400.323.795	127.313.917.488	PT ReKayasa Industri (Persero)
KSO Kawahapejaya Indonesia	28.884.991.641	196.302.064.769	Kawahapejaya Indonesia JO
KSO Waskita-Wika	27.809.864.380	-	Waskita-Wika JO
Pokdja Papua	21.820.978.721	-	Pokdja Papua
Waskita-PP-HK kso	20.034.723.000	-	Waskita-PP-HK kso
Waskita - BRP JO	19.046.820.000	-	Waskita - BRP JO
CBMI-DDK JO	17.059.932.865	-	CBMI-DDK JO
PTPN III	14.370.161.395	12.046.160.344	PTPN III
KSO Waskita - Darmo Permai	12.577.760.000	-	KSO Waskita - Darmo Permai
KSO Waskita - Hutama	-	10.913.311.187	PT Hutama Karya (Persero)
KSO Waskita - PP - HK	-	18.486.473.500	JO Waskita Karya - Trinititi
PT Trans Marga Jateng	-	19.369.502.826	PT Trans Marga Jateng
PT Pengembangan Pariwisata Bali (Persero)	-	23.096.743.831	PT Pengembangan Pariwisata Bali (Persero)
PT Jasa Marga (Persero) Tbk	-	91.999.645.198	PT Jasa Marga (Persero) Tbk
PT Angkasa Pura I (Persero)	-	15.390.201.882	PT Angkasa Pura I (Persero)
PT Angkasa Pura II (Persero)	-	71.841.043.261	PT Angkasa Pura II (Persero)
Lainnya (di bawah Rp 10 Milyar)	37.703.657.007	9.096.413.077	Others (less than Rp 10 Billions each)
Jumlah Pihak-pihak Berelasi	6.057.574.969.159	2.801.322.841.092	Total Related Parties

Rincian pendapatan usaha pihak-pihak ketiga :

The details of the revenues third parties:



**LAMPIRAN
PEMBAGIAN
DIVIDEN
TAHUN 2016**

**PT ACSET INDONUSA Tbk
DAN ENTITAS ANAK/AND SUBSIDIARIES**

Lampiran 5/51 Schedule

**CATATAN ATAS
LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
31 DESEMBER 2016 DAN 2015**

(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah,
kecuali dinyatakan lain)

**NOTES TO
THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
31 DECEMBER 2016 AND 2015**

(Expressed in millions of Rupiah,
unless otherwise stated)

25. DIVIDEN

Berdasarkan Rapat Dewan Direksi Perseroan tanggal 20 September 2016, para pemegang saham Perseroan menyetujui pembagian dividen tunai interim sebesar Rp 7.700 atau Rp 11 per saham (nilai penuh). Dividen dibayarkan pada tanggal 13 Oktober 2016.

Berdasarkan Akta Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan No. 53 tanggal 19 April 2016, para pemegang saham Perseroan menyetujui pembagian dividen tunai final sebesar Rp 16.750 atau Rp 33,5 per saham (nilai penuh) dari laba tahun 2015. Dividen dibayarkan pada tanggal 20 Mei 2016.

Berdasarkan Akta Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan No. 53 tanggal 8 April 2015, para pemegang saham Perseroan menyetujui pembagian dividen tunai final sebesar Rp 21.000 atau Rp 42 per saham (nilai penuh) dari laba tahun 2014. Dividen dibayarkan pada tanggal 4 Mei 2015.

25. DIVIDENDS

Based on the Company's Board of Directors Meeting dated 20 September 2016, the shareholders agreed to distribute interim cash dividends of Rp 7,700 or Rp 11 per share (full amount). Dividend was paid on 13 October 2016.

Based on the Notarial Deed No. 53 of Annual General Shareholders Meeting dated 19 April 2016, the shareholders agreed to distribute final cash dividend of Rp 16,750 or Rp 33.5 per share (full amount) from 2014 income. Dividend was paid on 20 May 2016.

Based on the Notarial Deed No. 53 of Annual General Shareholders Meeting dated 8 April 2015, the shareholders agreed to distribute final cash dividend of Rp 21,000 or Rp 42 per share (full amount) from 2014 income. Dividend was paid on 4 May 2015.

26. PENDAPATAN USAHA

Rincian pendapatan usaha adalah sebagai berikut:

26. REVENUES

Details of revenues are as follows:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	
Pihak ketiga			Third parties
Jasa konstruksi	1,454,202	1,257,999	Construction services
Penunjang jasa konstruksi	14,605	34,576	Construction support services
Perdagangan	<u>32,642</u>	<u>21,740</u>	Trading
	<u>1,501,449</u>	<u>1,314,315</u>	
Pihak berelasi			Related parties
Jasa konstruksi	291,577	33,422	Construction services
Perdagangan	<u>976</u>	<u>9,131</u>	Trading
	<u>292,553</u>	<u>42,553</u>	
	<u>1,794,002</u>	<u>1,356,868</u>	

Untuk tahun yang berakhir pada tanggal-tanggal 31 Desember 2016 dan 2015, rincian pendapatan dari pelanggan dengan jumlah penjualan kumulatif individual masing-masing melebihi 10% dari pendapatan usaha konsolidasian adalah sebagai berikut:

For the years ended 31 December 2016 and 2015, the details of revenues from customers with individual cumulative amounts each exceeding 10% of consolidated revenues are as follows:

	<u>2016</u>		<u>2015</u>		
	<u>Total/ Total</u>	<u>Persentase terhadap total pendapatan/ Percentage to total revenue</u>	<u>Total/ Total</u>	<u>Persentase terhadap total pendapatan/ Percentage to total revenue</u>	
PT Harapan Global Niaga	371,041	20.7%	-	-	PT Harapan Global Niaga
PT Sumber Cipta Griya Utama	276,605	15.4%	187,341	13.8%	PT Sumber Cipta Griya Utama
PT China Sonangol Media Investama	239,930	13.4%	214,536	15.8%	PT China Sonangol Media Investama
PT Rasuna Setiabudi Raya	-	-	<u>204,930</u>	<u>15.1%</u>	PT Rasuna Setiabudi Raya
	<u>887,576</u>	<u>49.5%</u>	<u>606,807</u>	<u>44.7%</u>	

Lihat Catatan 29 untuk informasi mengenai pihak berelasi.

See Note 29 for related party information.



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

31 Desember 2016 dan 2015
(Disajikan dalam Rupiah Penuh,
Kecuali Dinyatakan Lain)

**PT ADHI KARYA (Persero) Tbk
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENT**

December 31, 2016 and 2015
(Expressed in Full of Rupiah,
Unless Otherwise Stated)

33. SALDO LABA

33. RETAINED EARNING

	<u>31 Desember 2016/ December 31, 2016</u>	<u>31 Desember 2015/ December 31, 2015</u>	
Ditentukan Penggunaannya :			<i>Appropriated</i>
Saldo Laba Awal Tahun :			<i>Beginning Balance</i>
Cadangan Wajib	53.820.010.144	53.820.010.144	<i>Mandatory Reserves</i>
Cadangan	1.398.395.446.823	1.134.134.740.987	<i>Reserves</i>
Penambahan :			<i>Addition :</i>
Saldo Laba	<u>356.165.891.980</u>	<u>264.260.705.836</u>	<i>Retained Earning</i>
Saldo Laba Akhir Tahun	<u>1.808.381.348.947</u>	<u>1.452.215.456.967</u>	<i>Ending Balance</i>
	<u>31 Desember 2016/ December 31, 2016</u>	<u>31 Desember 2015/ December 31, 2015</u>	
Belum Ditentukan Penggunaannya :			<i>Unappropriated</i>
Saldo Awal Tahun	366.299.149.999	238.170.606.371	<i>Beginning Balance</i>
Penambahan (Pengurangan) :			<i>Addition (Decrease) :</i>
Laba Bersih Tahun Berjalan	313.451.016.555	463.685.278.990	<i>Net Income Current Year</i>
Dana Cadangan	(370.299.063.801)	(264.260.705.836)	<i>Retained Earning</i>
Dividen Tunai	(93.386.215.189)	(64.814.602.280)	<i>Cash Dividends</i>
Program Kemitraan dan Bina Lingkungan	--	(6.481.427.246)	<i>Partnership and Environment Development Program</i>
Jumlah	<u>216.064.887.564</u>	<u>366.299.149.999</u>	<i>Total</i>

Berdasarkan Akta Notaris Ashoya Ratam, SH, MKn No.17/IV/2016, tanggal 8 April 2016 menetapkan penggunaan laba bersih Perusahaan untuk tahun buku 2015, dan berdasarkan Keputusan Rapat Umum Tahunan Pemegang Saham tanggal 20 Maret 2015, yang dituangkan dalam Akta Notaris No. 70/CII/ 09/III/2015, yang dibuat di Notaris Ir. Nanette Cahyanie Handari Adi Warsito, SH menetapkan penggunaan laba bersih Perusahaan untuk tahun buku 2015 dan 2014 adalah sebagai berikut:

Based on Notarial Deed No. 17/IV/2016 dated April 8, 2016 of Ashoya Ratam, SH, MKn determined the use of net income of the Company for year 2015, and based on Decision of Annual General Meeting of Shareholders on Maret 20, 2015, as stated Notarial Deed No. 70/CII/ 09/III/2015 of Ir. Nanette Cahyanie Handari Adi Warsito, SH, determined net income of the Company for year 2015 and 2014 are as follows:

	<u>2015</u>		<u>2014</u>		
	<u>Rp</u>	<u>%</u>	<u>Rp</u>	<u>%</u>	
Laba Ditahan	370.299.063.801	80%	257.779.278.590	78%	<i>Retained Earnings</i>
Dividen Tunai	93.386.215.189	20%	64.814.272.460	20%	<i>Cash Dividends</i>
Program Kemitraan dan Bina Lingkungan	--	0%	6.481.427.246	2%	<i>Partnership Program with Small Business and Community</i>
Jumlah	<u>463.685.278.990</u>	<u>100%</u>	<u>329.074.978.296</u>	<u>100%</u>	<i>Total</i>

Pada tahun buku 2015 dan 2014, Perusahaan menerapkan kebijakan pembagian dividen sebesar 20,14% dan 20% dari laba bersih.

In year 2015 and 2014, the Company adopted a dividend policy of 20,14% and 20% of the net income.

Rincian saldo laba belum ditentukan penggunaannya tanggal 31 Desember 2016 dan 31 Desember 2015 sebagai berikut:

The detail of unappropriated retained earnings as of December 31, 2016 and December 31, 2015 are as follow:

	<u>31 Desember 2016/ December 31, 2016</u>	<u>31 Desember 2015/ December 31, 2015</u>	
Akumulasi Laba Ditahan	<u>216.064.887.564</u>	<u>366.299.149.999</u>	<i>Accumulated of Retained Earnings</i>

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

31 Desember 2016 dan 2015
(Disajikan dalam Rupiah Penuh,
Kecuali Dinyatakan Lain)

**PT ADHI KARYA (Persero) Tbk
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENT**

December 31, 2016 and 2015
(Expressed in Full of Rupiah,
Unless Otherwise Stated)

33. SALDO LABA (Lanjutan)

Akumulasi laba ditahan merupakan saldo akumulasi laba setelah dikurangi dividen dan pembetulan cadangan sesuai keputusan Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS).

Penghasilan komprehensif lain yang berasal dari kerugian aktuarial merupakan saldo laba yang berasal dari pengukuran kembali imbalan pasca kerja program imbalan pasti. Pengukuran kembali imbalan pasca kerja program imbalan pasti di periode-periode mendatang akan dibebankan atau dikreditkan pada pos tersebut.

34. KOMPONEN EKUITAS LAINNYA

	31 Desember 2016/ December 31, 2016	31 Desember 2015/ December 31, 2015	
Selisih Penjabaran Laporan Keuangan Kerugian Aktuarial Atas Program Imbal Pasti	2.388.664.810	2.547.059.748	<i>Difference in Foreign Currency Translation</i>
Surplus Revaluasi Tanah	(6.689.006.767)	(28.629.474.845)	<i>Actuarial Loss of Defined Benefit Plant</i>
Jumlah	<u>460.772.529.789</u>	<u>388.165.371.689</u>	<i>Surplus of Revaluation on Land</i> Total

35. KEPENTINGAN NON PENGENDALI ENTITAS ANAK

- a. Kepentingan Non Pengendali atas aset bersih Entitas Anak:

	31 Desember 2016/ December 31, 2016	31 Desember 2015/ December 31, 2015	
PT Adhi Persada Properti	5.747.876.866	5.591.447.316	<i>PT Adhi Persada Properti</i>
PT Adhi Persada Gedung	3.006.541.439	2.014.041.138	<i>PT Adhi Persada Gedung</i>
PT Adhi Persada Beton	769.579.632	699.070.256	<i>PT Adhi Persada Beton</i>
Jumlah	<u>9.523.997.936</u>	<u>8.304.558.710</u>	Total

- b. Kepentingan Non Pengendali atas laba bersih Entitas Anak:

	31 Desember 2016/ December 31, 2016	31 Desember 2015/ December 31, 2015	
PT Adhi Persada Properti	387.092.579	1.033.321.620	<i>PT Adhi Persada Properti</i>
PT Adhi Persada Gedung	1.199.164.625	294.528.725	<i>PT Adhi Persada Gedung</i>
PT Adhi Persada Beton	70.509.376	17.685.322	<i>PT Adhi Persada Beton</i>
Jumlah	<u>1.656.766.580</u>	<u>1.345.535.667</u>	Total

- c. Selisih Transaksi dengan Pihak Non Pengendali

Pada tahun 2014, Perusahaan membeli saham PT Adhi Persada Properti (PT APP) milik Koperasi Karyawan PT Adhi Realty sebanyak 712 lembar dengan harga Rp712.000.000. Kepemilikan Perusahaan di PT APP berubah dari 97,93% menjadi 99%. Selisih lebih antara biaya perolehan dengan bagian aset bersih yang diperoleh di ekuitas tanggal 31 Desember 2016 dan 31 Desember 2015 sebagai berikut:

33. RETAINED EARNING (Continued)

Accumulated retained earnings represent the balance of accumulated profit after deducting dividends and reserves accordance to decision provides general Meeting of Shareholders (AGM).

Other comprehensive income that come from actuarial losses represent the retained earnings from the remeasurement post-employment benefits defined benefit plans. Remeasurement post-employment benefits defined benefit plans in the future periods will be charged or credited to this accounts.

34. OTHER COMPONENTS OF EQUITY

35. NON CONTROLLING INTEREST IN SUBSIDIARIES

- a. Non Controlling Interest in net assets of Subsidiaries:

- b. Non Controlling Interest in net income of Subsidiaries:

- c. *Difference in Transaction with Non Controlling Interest*

In 2014, the Company purchased shares of PT Adhi Persada Property (PT APP) that owned by Koperasi Karyawan PT Adhi Realty of 712 shares for Rp712.000.000. Ownership in PT APP changed from 97.93% to 99%. The excess of cost acquisition over the net assets portion obtained in equity on December 31, 2016 and December 31, 2015 as follows:

**PT NUSA RAYA CIPTA Tbk
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN
KONSOLIDASIAN (Lanjutan)**
Untuk Tahun-tahun yang Berakhir
pada Tanggal 31 Desember 2016 dan 2015
(Dalam Rupiah Penuh)

**PT NUSA RAYA CIPTA Tbk
AND SUBSIDIARY
NOTES TO CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS (Continued)**
For the Years Ended
December 31, 2016 and 2015
(In Full Rupiah)

Pada tahun 2016, terdapat penambahan saldo tambahan modal disetor atas penerbitan Waran Seri I sebesar Rp473.100 sehingga saldo tambahan modal disetor neto dari Waran Seri I menjadi sebesar Rp15.445.426.800.

In 2016, there is increase in additional paid-in capital of issuance of Warrant Series I amounting to Rp473,100, thus the balance of additional paid-in capital - net from Warrants Series I becoming to Rp15,445,426,800.

Pada tahun 2015, terdapat penambahan saldo tambahan modal disetor atas penerbitan Waran Seri I sebesar Rp15.444.815.000 sehingga saldo tambahan modal disetor neto dari Waran Seri I menjadi sebesar Rp15.444.953.700.

In 2015, there is increase in additional paid-in capital of issuance of Warrant Series I amounting to Rp15,444,815,000, thus the balance of additional paid-in capital - net from Warrants Series I becoming to Rp15,444,953,700.

Berdasarkan Surat Keterangan Pengampunan Pajak No. KET-106/PP/WPJ.07/2017 tanggal 10 Januari 2017, Perusahaan mengajukan pengampunan pajak sebesar Rp5.470.686.000 (lihat Catatan 14) Perusahaan mencatat selisih antara aset dan liabilitas pengampunan pajak sebagai tambahan modal disetor.

Based on the Certificate of Amnesty Tax No. KET-106/PP/WPJ.07/2017 dated January 10, 2017, the Company filed a tax amnesty amounting to Rp5,470,686,000 (see Note 14). The Company recorded the different between assets and liabilities tax amnesty as additional paid-in capital.

25. Dividen Tunai

25. Cash Dividends

Berdasarkan Berita Acara Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan PT Nusa Raya Cipta Tbk No. 44 tanggal 30 Mei 2016 oleh Notaris Kumala Tjahjani Widodo SH, MH, MKn, Perusahaan menyetujui untuk dibagikan dividen kepada pemegang saham sebesar Rp16,38 per saham dengan nilai nominal Rp39.998.558.416 dan Perusahaan menyisihkan dana cadangan sebesar Rp5.000.000.000 dari laba bersih Perusahaan. Realisasi pembayaran dividen tunai pada tahun 2016 sebesar Rp39.998.558.416 yang dibayarkan pada tanggal 30 Juni 2016, 10 dan 12 Agustus 2016.

Based on Notarial Minutes of Annual Shareholders' General Meeting PT Nusa Raya Cipta Tbk No. 44 dated May 30, 2016 of Notary Kumala Tjahjani Widodo SH, MH, MKn, the Company approved to distribute dividends to shareholders amounting to Rp16.38 per shares with nominal value Rp39,998,558,416 and the Company set an allowance for reserve fund amounting to Rp5,000,000,000 of the Company's net income. Actual payment of cash dividends in 2016 amounted to Rp39,998,558,416 and paid on June 30, 2016, August 10 and 12, 2016.

Berdasarkan Surat Keterangan Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan No. 48/KTW.N/IV/2015 tanggal 28 April 2015 oleh Notaris Kumala Tjahjani Widodo SH, MH, MKn, pemegang saham menyetujui untuk membagikan dividen tunai kepada pemegang saham sebesar Rp30,04 per saham dengan nilai nominal Rp74.987.567.670 dan Perusahaan menyisihkan dana cadangan sebesar Rp5.000.000.000 dari laba bersih Perusahaan. Realisasi pembayaran dividen tunai pada tahun 2015 sebesar Rp74.987.567.670 dan dibayar pada tanggal 26 Mei 2015.

Based on Letter of the General Meeting of Shareholders No. 48/KTW.N/IV/2015 dated April 28, 2015 of Notary Kumala Tjahjani Widodo SH, MH, MKn, the shareholders approved to distribute cash dividends to shareholders amounting to Rp30.04 per shares with nominal value Rp74,987,567,670 and the Company set an allowance for reserve fund amounting to Rp 5,000,000,000 of the Company's net income. Actual payment of cash dividends in 2015 amounted to Rp74,987,567,670 and paid on May 26, 2015.

26. Saham Treasuri

26. Treasury Stock

Berdasarkan SE No.1 Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dan Peraturan No. 2/POJK.04/2013 tanggal 23 Agustus 2013 tentang Pembelian Kembali Saham Yang Dikeluarkan Oleh Emiten Publik Dalam Kondisi

Based on SE No.1 Financial Services Authority and Regulation No.2/POJK.04/2013 dated August 23, 2013 regarding Repurchase of Shares by Public Issuer in a Significantly Fluctuating Market Condition,

PT PP (PERSERO) Tbk. DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN PERUBAHAN EKUITAS KONSOLIDASIAN
UNTUK TAHUN YANG BERAKHIR 31 DESEMBER 2016 DAN 2015
(Dinyatakan dalam Rupiah penuh, kecuali dinyatakan lain)

PT PP (PERSERO) Tbk. AND ITS SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY
AND FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2016 AND 2015
(Expressed in full IDR, unless otherwise stated)

	Modal Saham / Share Capital	Tambahannya / Addition Paid in Capital	Perubahan Ekuitas Pada Entitas Anak / Changes in Equity of Subsidiary Company	Pengukuran Kembali Program Pensiun Imbalan Pasti / Remeasurement Employee Benefit Pension Program	Keuntungan Revaluasi Aset Tetap / Gain of Fixed Asset Revaluation	Laba Ditahan / Retained Earnings			Jumlah / Total	Kepentingan Nonpengendali / Non-controlling Interest	Total Ekuitas / Total Equity	
						Ditentukan Penggunaannya / Appropriated		Belum Ditentukan Penggunaannya / Unappropriated				
						Cadangan untuk Pengembangan Perseroan / Company Development	Cadangan Bertujuan / Appropriated Reserve					
Saldo 1 Januari 2015 (setelah di laporkan kembali)	484.243.650.000	462.018.090.364	-	(29.322.995.961)	-	810.326.174.840	71.176.550.778	533.406.543.587	2.331.848.013.608	1.049.581.738	2.332.897.595.346	Balance as of 1 January 2015 (As previously reported)
Saldo 1 Januari 2015 (setelah di sajikan kembali)												Balance as of 1 January 2015 (After restated)
Dividen	-	-	-	-	-	-	-	(106.390.160.192)	(106.390.160.192)	-	(106.390.160.192)	Dividend
Cadangan	-	-	-	-	-	400.418.843.347	26.597.540.048	(427.016.383.395)	-	-	-	Reserve
Program Kemitraan dan Bina Lingkungan Selisih Transaksi dengan Pihak Nonpengendali	-	-	255.864.120.167	-	-	(3.722.423.550)	-	-	(3.722.423.550)	-	(3.722.423.550)	Partnership & Environment Development Program Difference in Transaction with Noncontrolling Interest
Pengaruh Akuisisi Entitas Anak PT HKM	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.704.627.529	1.704.627.529	Effect of Acquisition of Subsidiaries PT HKM
Laba Bersih Komprehensif	-	-	-	(1.145.381.706)	1.193.468.915.718	-	-	740.177.541.834	1.932.501.075.846	105.240.119.697	2.037.741.195.543	Comprehensive Income
Saldo 31 Desember 2015	484.243.650.000	462.018.090.364	255.864.120.167	(30.468.377.667)	1.193.468.915.718	1.207.022.594.637	97.774.090.826	740.177.541.834	4.410.100.625.879	737.195.320.507	5.147.295.946.386	Balance as of 31 December 2015
Penawaran Saham Terbatas	135.746.085.400	4.234.385.791.348	-	-	-	-	-	-	4.370.131.876.748	-	4.370.131.876.748	Subscribed Share Capital
Dividen	-	-	-	-	-	-	-	(148.064.636.384)	(148.064.636.384)	-	(148.064.636.384)	Dividend
Pembagian Dividen Dan Uang Muka Dividen Kepentingan Non Pengendali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(28.902.172.205)	(28.902.172.205)	Dividends and advance for dividends distributed by subsidiaries to non controlling interest
Cadangan	-	-	-	-	-	555.096.746.354	37.016.159.096	(592.112.905.450)	-	-	-	Reserve
Program Kemitraan dan Bina Lingkungan	-	-	-	-	-	1.260.000.000	-	-	1.260.000.000	-	1.260.000.000	Partnership & Environment Development Program
Pengaruh Entitas Anak - PT PP Energi	-	13.425.138.372	-	-	-	-	-	-	13.425.138.372	1.934.251.384	15.359.389.756	Effect of Subsidiaries - PT PP Energi
Pengaruh Entitas Anak - PT PP Infrastruktur	-	-	-	-	-	-	-	-	-	125.000.000	125.000.000	Effect of Subsidiaries - PT PP Infrastruktur
Pengaruh Akuisisi Entitas Anak PT Griyaton Indonesia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.486.201.293	1.486.201.293	Effect of Acquisition of Subsidiaries PT Griyaton Indonesia
Pengaruh Akuisisi Entitas Anak PT Muba Daya Pratama	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.226.822.416	1.226.822.416	Effect of Acquisition of Subsidiaries PT Muba Daya Pratama
Pengaruh Akuisisi Entitas Anak PT Sepoetih Daya Prima	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14.141.833.864	14.141.833.864	Effect of Acquisition of Subsidiaries PT Sepoetih Daya Prima
Pengaruh Akuisisi Entitas Anak PT Wisma Seratus Sejahtera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40.500.000.000	40.500.000.000	Effect of acquisition of subsidiaries PT Wisma Seratus Sejahtera
Pengaruh Akuisisi Entitas Anak PT PP Properti Jababeka Residen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	104.531.220.000	104.531.220.000	Effect of Acquisition of Subsidiaries PT PP Properti Jababeka Residen
Laba Bersih Komprehensif	-	-	-	(11.064.941.699)	136.699.076.383	-	-	1.023.369.469.788	1.149.003.604.472	128.062.421.065	1.277.066.025.537	Comprehensive Income
Saldo 31 Desember 2016	619.989.735.400	4.709.829.020.084	255.864.120.167	(41.533.319.366)	1.330.167.992.101	1.763.379.340.991	134.790.249.922	1.023.369.469.788	9.795.856.609.087	1.000.300.898.324	10.796.157.507.411	Balance as of 30 September 2016

(Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian merupakan bagian tidak terpisahkan dari Laporan Keuangan Konsolidasian)

(The accompanying Notes to the Consolidated Financial Statements are an integral part of the Consolidated Financial Statements)

**PT SURYA SEMESTA INTERNUSA Tbk
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN
KONSOLIDASIAN (Lanjutan)**

Untuk Tahun-tahun yang Berakhir pada
Tanggal 31 Desember 2016 dan 2015
(Dalam Rupiah Penuh, kecuali dinyatakan lain)

Mutasi saham treasury akibat dari program pembelian kembali saham pada tanggal 31 Desember 2016 dan 2015 adalah sebagai berikut :

**PT SURYA SEMESTA INTERNUSA Tbk
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS (Continued)**

For the Years Ended
December 31, 2016 and 2015
(In Full Rupiah, unless otherwise stated)

The movement of treasury stock from share repurchase as of December 31, 2016 and 2015 are as follows:

	2016 dan/and 2015			
	Jumlah Saham / Number of Shares	Persentase Kepemilikan / Percentage of Ownership %	Jumlah / Total Rp	
Saldo Awal	35,502,000	0.75	26,125,100,911	Beginning Balance
Jumlah Saham Yang Dibeli Kembali	--	--	--	Repurchased Shares
Saldo Akhir	35,502,000	0.75	26,125,100,911	Ending Balance

38. Kepentingan Non-Pengendali

38. Non-Controlling Interest

	2016 Rp	2015 Rp
Kepentingan Non Pengendali atas Aset Bersih Entitas Anak / <i>Non Controlling Interest of Net Asset to Subsidiaries</i>		
PT Nusa Raya Cipta Tbk	414,865,609,208	397,069,812,174
PT Suryalaya Anindita International	18,201,530,945	23,835,340,080
PT Surya Energi Parahita	7,839,979,137	8,654,752,819
PT Sumbawa Raya Cipta	64,438	65,610
Jumlah / Total	440,907,183,728	429,559,970,683
Kepentingan Non Pengendali atas Laba (Rugi) Entitas Anak / <i>Non Controlling Interest of Net Profit to Subsidiaries</i>		
PT Nusa Raya Cipta Tbk	35,794,690,473	74,443,719,924
PT Sumbawa Raya Cipta	(1,254,890,956)	(1,166)
PT Surya Energi Parahita	(814,773,682)	(532,121,733)
PT Suryalaya Anindita International	901,080,647	3,562,291,823
Jumlah / Total	34,626,106,482	77,473,888,848

39. Dividen

39. Dividend

Berdasarkan hasil Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) Tahunan pada tanggal 1 Mei 2016, para pemegang saham Perusahaan menyetujui pembagian dividen final sebesar Rp45.343.247.642 atau sebesar Rp9,71 per saham.

Based on the result of Annual General Shareholders' Meeting on May 1, 2016, the Company's shareholders agreed to distribute final dividend amounting to Rp45,343,247,642 on equivalent to Rp9.71 per share.

Pembagian dividen kas sebesar Rp9,71 per saham atau sejumlah Rp45.343.247.642 diambil dari laba tahun 2015 yang dapat diatribusikan kepada entitas induk. Pada tanggal 27 Juni 2016, Perusahaan telah melakukan pembayaran atas dividen kas.

The distribution of cash dividends amounting to Rp9.71 per share or total amount of Rp45,343,247,642 were taken from income of 2015 attributable to equity holders of the parent company. On June 27, 2016, the Company paid the cash dividends.

Berdasarkan hasil Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) Tahunan pada tanggal 9 Juni 2015, para pemegang saham Perusahaan menyetujui pembagian dividen final sebesar Rp84.055.453.920 atau sebesar Rp18 per saham.

Based on the result of Annual General Shareholders' Meeting on June 9, 2015, the Company's shareholders agreed to distribute final dividend amounting to Rp84,055,453,920 on equivalent to Rp18 per share.

**PT SURYA SEMESTA INTERNUSA Tbk
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN
KONSOLIDASIAN (Lanjutan)**

Untuk Tahun-tahun yang Berakhir pada
Tanggal 31 Desember 2016 dan 2015
(Dalam Rupiah Penuh, kecuali dinyatakan lain)

Pembagian dividen kas sebesar Rp18 per saham atau sejumlah Rp84.055.453.920 diambil dari laba tahun 2014 yang dapat diatribusikan kepada entitas induk. Pada tanggal 9 Juli 2015, Perusahaan telah melakukan pembayaran atas dividen kas.

**PT SURYA SEMESTA INTERNUSA Tbk
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS (Continued)**

For the Years Ended
December 31, 2016 and 2015
(In Full Rupiah, unless otherwise stated)

The distribution of cash dividends amounting to Rp18 per share or total amount of Rp84,055,453,920 were taken from income of 2014 attributable to equity holders of the parent company. On July 9, 2015, the Company paid the cash dividends.

40. Cadangan Umum

Berdasarkan hasil Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) Tahunan pada tanggal 1 Mei 2016, para pemegang saham Perusahaan menyetujui penyisihan cadangan umum sebesar Rp5.000.000.000 dari laba bersih Perusahaan menjadi Rp30.600.000.000.

Berdasarkan hasil Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) Tahunan pada tanggal 9 Juni 2015, para pemegang saham Perusahaan menyetujui penyisihan cadangan umum sebesar Rp5.000.000.000 dari laba bersih Perusahaan menjadi Rp25.600.000.000.

40. General Reserves

Based on the results of the Annual General Shareholders' Meeting (AGM) on May 1, 2016, the shareholders approved the Company's provision for general reserve amounting to Rp5,000,000,000 of its net income to become Rp30,600,000,000.

Based on the results of the Annual General Shareholders' Meeting (AGM) on June 9, 2015, the shareholders approved the Company's provision for general reserve amounting to Rp5,000,000,000 of its net income to become Rp25,600,000,000.

41. Pendapatan Usaha

	2016 Rp	2015 Rp
Jasa Konstruksi	2,459,813,724,593	3,517,267,287,686
Hotel	677,511,357,143	655,045,353,549
Tanah Kawasan Industri	438,749,975,238	492,705,492,973
Sewa, Parkir, Jasa Pemeliharaan dan Utilitas	220,888,174,824	202,836,247,732
Real Estat	--	34,727,272
Jumlah	3,796,963,231,798	4,867,889,109,212

41. Revenues

Construction
Hotel
Industrial Estate Land
Rental, Parking, Maintenance Services and Utilities
Real Estate
Total

Tidak terdapat pendapatan usaha yang melebihi 10% dari jumlah pendapatan usaha dari satu pelanggan pada tahun-tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2016 dan 2015.

Metode yang digunakan untuk menentukan pendapatan kontrak konstruksi yang diakui dalam tahun berjalan adalah persentase penyelesaian. Metode yang digunakan untuk menentukan tahap penyelesaian kontrak berdasarkan survey atas pekerjaan yang telah dilaksanakan.

There was no revenue more than 10% of the total revenues from one customer for the years ended December 31, 2016 and 2015.

Method used to determine construction contract revenue for the current year is the percentage of completion. Method used to determine the contract percentage of completion is based on survey of work that already done.

**PT TOTAL BANGUN PERSADA Tbk
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASI
(Lanjutan)
31 DESEMBER 2016 DAN 2015
(Disajikan dalam Ribuan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT TOTAL BANGUN PERSADA Tbk
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
(Continued)
DECEMBER 31, 2016 AND 2015
(Expressed in Thousands of Rupiah, unless otherwise stated)**

Saldo pada tanggal 31 Desember 2016 dan 2015 adalah sebagai berikut:

The balance as of December 31, 2016 and 2015 is as follows:

	2016	2015	
Penawaran umum tahun 2006	66.608.653	66.608.653	Initial public offering in year 2006
Selisih lebih penjualan modal saham diperoleh kembali			The excess of proceeds from re-sale of treasury stock
Tahun 2009	31.923	31.923	In 2009
Tahun 2010	3.228.840	3.228.840	In 2010
Pembagian saham bonus	(66.000.000)	(66.000.000)	Distribution of bonus shares
Sub-jumlah	3.869.416	3.869.416	Sub-total
Pengampunan pajak (lihat Catatan 49)	859.062	-	Tax amnesty (see Note 49)
Jumlah	4.728.478	3.869.416	Total

31. KEPENTINGAN NONPENGENDALI

31. NON-CONTROLLING INTERESTS

Akun kepentingan nonpengendali adalah sebagai berikut:

Non-controlling interests account are as follows:

	2016	2015	
PT Total Pola Persada	16.660.611	15.806.303	PT Total Pola Persada
PT Total Persada Development	2.882.367	1.512.606	PT Total Persada Development
PT Total Persada Indonesia	280.439	257.847	PT Total Persada Indonesia
PT Total Pola Formwork	(2.444.818)	107.334	PT Total Pola Formwork
Jumlah	17.378.599	17.684.090	Total

Jumlah laba (rugi) komprehensif tahun berjalan yang dapat diatribusikan kepada kepentingan nonpengendali:

Total comprehensive income (loss) for the year that can be attributed to non-controlling interests:

	2016	2015	
PT Total Pola Persada	854.308	1.806.342	PT Total Pola Persada
PT Total Persada Development	(55.240)	(25.054)	PT Total Persada Development
PT Total Persada Indonesia	22.540	5.623	PT Total Persada Indonesia
PT Total Pola Formwork	(2.552.152)	(1.892.666)	PT Total Pola Formwork
Jumlah	(1.730.544)	(105.755)	Total

32. PENGGUNAAN SALDO LABA

32. APPROPRIATION OF RETAINED EARNINGS

Berdasarkan Berita Acara Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan tanggal 25 Mei 2016 yang diaktakan dengan Akta Notaris Deni Thanur, S.E., S.H., M.Kn., No. 13, pemegang saham menyetujui pembagian dividen tunai sebesar Rp 136.400.000. Entitas telah membagikan dividen tersebut seluruhnya.

Based on Minutes of General Stockholders' Annual Meeting dated May 25, 2016 which was covered by Notarial Deed No. 13 of Deni Thanur, S.E., S.H., M.Kn., the Stockholders approved to distribute cash dividends amounting to Rp 136,400,000. The Entity had fully distributed the dividends.

Berdasarkan Berita Acara Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan tanggal 30 April 2015 yang diaktakan dengan Akta Notaris Deni Thanur, S.E., S.H., M.Kn. No. 30, pemegang saham menyetujui pembentukan dana cadangan sebesar Rp 10.000.000 dari laba ditahan dan pembagian dividen tunai sebesar Rp 102.300.000. Entitas telah membagikan dividen tersebut seluruhnya.

Based on Minutes of General Stockholders' Annual Meeting dated April 30, 2015 which was covered by Notarial Deed No. 30 of Deni Thanur, S.E., S.H., M.Kn., the stockholders approved to appropriate a reserve amounting to Rp 10,000,000 from retained earnings and distribute cash dividends amounting to Rp 102,300,000. The Entity has fully distributed the dividends.

**PT WIJAYA KARYA (PERSERO), Tbk.
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**

Untuk periode yang berakhir pada 31 Desember 2016 dan 2015
(Disajikan dalam ribuan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT WIJAYA KARYA (PERSERO), Tbk.
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

For the period ended December 31, 2016 and 2015
(Expressed in thousand Rupiah, unless otherwise stated)

38. TAMBAHAN MODAL DISETOR (lanjutan)

Pelaksanaan Program ESOP/MSOP dilaksanakan dengan menerbitkan Hak Opsi dalam 2 tahap dengan rincian sebagai berikut :

Jumlah Hak Opsi yang diterbitkan adalah masing-masing sebanyak 153.846.000 lembar saham seri B setiap tahap dengan harga pelaksanaan ESOP/MSOP per saham Rp322,74.

Hak Opsi Tahap Pertama dan Kedua dapat digunakan untuk membeli saham Seri B baru Perseroan setelah melewati masa tunggu (*Vesting Period*) selama 1 (satu) tahun, setelah tanggal pendistribusian Hak Opsi Tahap Pertama. Hak Opsi yang diberikan dapat digunakan untuk membeli saham Perseroan pada Periode Pelaksanaan yang telah ditetapkan terhitung sejak tanggal 29 Oktober 2007 dan telah berakhir pada 30 hari bursa dimulai sejak 13 Mei 2013 untuk Tahap Pertama sedangkan untuk Tahap Kedua pelaksanaan ditetapkan terhitung sejak tanggal 29 Oktober 2008 dan telah berakhir pada 30 hari bursa sejak tanggal 14 Mei 2014

Saham yang didistribusikan akan diambil dari saham dalam portepel, dan bukan merupakan saham yang telah diterbitkan atau dibeli kembali oleh Perseroan.

Tambahan Modal Disetor Yang Berasal Dari Opsi Saham (ESOP/MSOP)

Beban kompensasi ditentukan berdasarkan nilai wajar pada tanggal pemberian opsi, Nilai wajar setiap opsi yang diberikan ditentukan dengan menggunakan metode penentuan harga opsi dengan asumsi sebagai berikut :

	Tahap I/Stage I		Tahap II/Stage II		
	Des	/ Dec	Des	/ Dec	
Prakiraan Dividen		16.00%		13.01%	Estimated of Dividend
Ketidakstabilan harga yang diharapkan		53.62%		52.30%	Expected Volatility
Suku Bunga bebas resiko yang diharapkan		9.09%		11.49%	Expected risk - free interest rate
Periode Opsi yang diharapkan		5 tahun		5 tahun	Expected lives

39. PEMBAGIAN LABA

Pembagian laba induk dan entitas anak serta penggunaan saldo laba berdasarkan keputusan rapat umum pemegang saham (RUPS) telah diputuskan pembagian laba dan penggunaan saldo laba sebagai berikut :

	31 Des / Dec 31 2016	31 Des / Dec 31 2015	
Cadangan Wajib	-	-	Reserve Fund
Laba Ditahan	500,029,653	492,326,012	Retained Earnings
Dividen Tunai	125,014,252	122,568,635	Cash Dividends
PKBL	-	12,303,628	PKBL
Jumlah	625,043,905	627,198,275	Total

Data per 31 Desember 2016, merupakan penggunaan laba bersih tahun 2015, sedangkan data per 31 Desember 2015 merupakan penggunaan laba bersih tahun 2014.

38. ADDITIONAL PAID IN CAPITAL

Program Implementation ESOP / MSOP implemented with Option Rights issue in 2 stages with the following details:

The Stock Option Issued of the amount was 153,846,000 for each share the serie of B with every single step of conducted ESOP MSOP of Rp322.74 per share.

Option Rights First and Second Stage can be used to purchase new Series B shares of the Company after a waiting period (*Vesting Period*) for 1 (one) annum after the date of distribution of the First Stage Right Option. The options granted rights can be used to purchase shares of the Company on the implementation period has been set as of the date October 29, 2007 and already ended on 30 trading days starting May 13, 2013 for Stage One to Stage Two and the implementation as of the date set October 29, 2008 and already ended on 30 trading days from the date of May 14, 2014.

Shares are distributed will be taken from stocks in the portfolio, and not a stock that has been issued or bought back by the company.

Additional Paid-In Capital From Stock Option (ESOP / MSOP)

The burden of compensation is determined based on fair value at the date of granting options, fair value of each option granted is determined using option pricing methods with the following assumptions:

39. APPROPRIATION OF RETAINED EARNING

Divided and appropriation of retained earning of parent entity and subsidiary entity that was arranged by general meeting of shareholders, had decided that appropriation of retained earning as follows :

Data on December 31, 2016 is the use of net profit for the annum 2015, while the data on December 31, 2015 is the use of net profit for the annum 2014.

**PT WASKITA KARYA (PERSERO) Tbk
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN
KONSOLIDASIAN (Lanjutan)**
Untuk Tahun-tahun yang Berakhir
31 Desember 2016 dan 2015
(Dalam Rupiah Penuh)

**PT WASKITA KARYA (PERSERO) Tbk
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS (Continued)**
For the Years Ended
December 31, 2016 and 2015
(In Full of Rupiah)

Seri Opsi/ Option Series	Jumlah Saham Dieksekusi/ Total Executed Shares	Tanggal Eksekusi/ Executed Date
Diberikan pada Mei 2016/ <i>Granted on May 2016</i>	236,240	27/05/2016
	198,400	30/05/2016
Jumlah Saham Dieksekusi pada Mei 2016/ Total Executed Shares on May 2016	434,640	
Diberikan pada Juni 2016/ <i>Granted on June 2016</i>	787,540	1/6/2016
Jumlah Saham Dieksekusi pada Juni 2016/ Total Executed Shares on June 2016	787,540	
Diberikan pada Nopember 2016/ <i>Granted on November 2016</i>	373,700	1/11/2016
Jumlah Saham Dieksekusi pada Nopember 2016/ Total Executed Shares on November 2016	373,700	
Jumlah Saham Dieksekusi per Desember 2016/ Total Executed Shares as of December 2016	287,920,350	

38. Saldo Laba

38. Retained Earnings

	2016 Rp	2015 Rp	
Telah Ditetapkan Penggunaannya			Appropriated
Saldo Awal	368,738,372,808	268,432,270,328	<i>Beginning Balance</i>
Penambahan Dana Cadangan	209,547,619,784	100,306,102,480	<i>Addition on Reserved Fund</i>
Saldo Akhir	578,285,992,592	368,738,372,808	Ending Balance
Belum Ditetapkan Penggunaannya			Unappropriated
Saldo Awal Tahun	1,435,901,518,452	601,740,070,881	<i>Beginning Balance</i>
Dividen	(209,547,624,362)	(100,306,102,480)	<i>Dividend</i>
Dana Program Kemitraan dan Bina Lingkungan	20,951,161,705	(20,951,161,705)	<i>Partnership Program and Community Development Funds</i>
Pembentukan Cadangan Umum	(209,547,619,784)	(100,306,102,480)	<i>Allocation to General Reserve</i>
Laba (Rugi) Bersih	1,713,260,616,725	1,047,738,098,920	<i>Net Income</i>
Pengukuran Kembali Program Imbalan Pasti	4,857,568,924	7,986,715,316	<i>Remeasurement of Defined Benefit Plans</i>
Saldo Akhir Tahun	2,755,875,621,660	1,435,901,518,452	Ending Balance

Berdasarkan Risalah Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan (RUPST) tanggal 29 Maret 2016, pemegang saham menyetujui untuk membentuk cadangan umum atas penggunaan laba perusahaan tahun 2015 sebesar Rp209.547.624.362, pembagian dividen tunai sebesar Rp209.547.624.362 dan dana untuk PKBL tahun 2016 dihitung maksimal 2% dari laba bersih tahun buku 2015 dan menjadi beban ditahun berjalan.

Based on the minutes of the Annual General Meeting of Shareholders (AGM) dated March 29, 2016, shareholders approved and appropriate to general reserve from the Company's profits in 2015 amounted to Rp209,547,624,362, distribution of cash dividend amounted to Rp209,547,624,362 and the fund of CSR in 2016 calculated a maximum of 2% of the net profit of the fiscal year 2015 and become expenses in current period.

Berdasarkan Risalah Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan (RUPST) tanggal 24 April 2015, pemegang saham menyetujui untuk membentuk

Based on the minutes of the Annual General Meeting of Shareholders (AGM) dated April 24, 2015, shareholders approved and appropriate to

**PT WASKITA KARYA (PERSERO) Tbk
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN
KONSOLIDASIAN (Lanjutan)**
Untuk Tahun-tahun yang Berakhir
31 Desember 2016 dan 2015
(Dalam Rupiah Penuh)

**PT WASKITA KARYA (PERSERO) Tbk
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS (Continued)**
For the Years Ended
December 31, 2016 and 2015
(In Full of Rupiah)

cadangan umum atas penggunaan laba perusahaan tahun 2014 sebesar Rp100.306.102.480 dan pembagian deviden tunai sebesar Rp100.306.102.480.

general reserve from the Company's profits in 2014 amounted to Rp100,306,102,480 and distribution of cash dividend amounted to Rp100,306,102,480.

Perusahaan membuat penyisihan untuk cadangan umum sesuai dengan UU No.40 tahun 2007 mengenai Perusahaan Terbatas. UU tersebut mengharuskan perusahaan di Indonesia untuk membuat penyisihan cadangan umum sekurang-kurangnya 20% dari jumlah modal yang ditempatkan dan disetor penuh. Dana cadangan diadakan untuk menutupi kerugian yang diderita dan dapat dipergunakan sebagai modal kerja dan tujuan lain menurut keputusan RUPS.

The Company provided appropriation to general reserve in accordance with the Law No. 40 year 2007 concerning to Limited Company. The law requires companies in Indonesia to provide a general reserve at least 20% of the issued and fully paid capital. Reserve funds should be maintained to cover suffered losses and can be used as working capital and other purposes by the decision of the Annual General Meeting of Shareholders.

39. Pendapatan Usaha

39. Revenues

	2016 Rp	2015 Rp	
Konstruksi	22,373,177,020,351	12,041,429,573,938	Construction
Precast	1,148,465,037,945	2,068,569,584,101	Precast
Jalan Tol	218,049,576,995	31,792,262,000	Toll Road
Property	34,123,070,824	--	Property
Hotel	11,286,791,142	10,344,818,200	Hotel
Energi	1,817,717,715	--	Energy
Sewa Gedung	1,403,411,375	616,609,373	Building Rental
Jumlah	23,788,322,626,347	14,152,752,847,612	Total

Rincian pendapatan usaha dengan pihak berelasi:

Details of the revenues from related parties:

	2016 Rp	2015 Rp
Pihak Berelasi/ Related Parties		
PT Solo Ngawi Jaya	1,672,606,302,636	677,093,192,941
PT Perusahaan Listrik Negara (Persero)	1,536,285,402,182	524,525,248,651
PT Jasamarga Kualanamu Tol	979,253,880,502	75,129,254,035
PT Jasamarga Semarang Batang	596,234,715,491	--
PT Kresna Kusuma Dyandra Marga	518,044,070,377	2,094,491,480,505
PT Ngawi Kertosono Jaya	495,192,630,901	73,634,543,207
PT Hutama Karya (Persero)	454,415,888,754	313,567,000,000
PT PAL Indonesia (Persero)	386,735,272,893	77,070,375,353
PT Prima Multi Terminal (Pelindo)	208,326,907,704	283,887,000,000
PT Kereta Api Indonesia (Persero)	125,643,387,195	--
PT Semen Padang (Persero)	82,749,366,123	135,454,787,214
PT Angkasa Pura I (Persero)	59,264,749,000	--
PT Dahana (Persero)	58,722,697,323	--
KSO CBMI-DDK	53,082,748,887	--
PT Pejagan Pemasang Tol Road	--	775,768,889,077
PT Cimanggis Cibitung Tollways	--	66,049,594,231
PT Bank Mandiri (Persero)	--	97,410,203,641
PT Hotel Indonesia Natour (Persero)	--	66,769,360,281
Lainnya (di bawah/ below Rp 20 Milyar/ Billion)	241,440,219,464	796,724,040,023
Sub Jumlah/ Sub Total	7,467,998,239,433	6,057,574,969,159



**LAMPIRAN
PEMBAGIAN
DIVIDEN
TAHUN 2017**

PT ACSET INDONUSA Tbk
DAN ENTITAS ANAK/AND SUBSIDIARIES

Lampiran 5/58 Schedule

**CATATAN ATAS
LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN
31 DESEMBER 2017 DAN 2016**

(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah,
kecuali dinyatakan lain)

**NOTES TO
THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
31 DECEMBER 2017 AND 2016**
(Expressed in millions of Rupiah,
unless otherwise stated)

25. CADANGAN WAJIB

Undang-undang Perseroan Terbatas Tahun 1995 sebagaimana telah diubah melalui Undang-undang No. 40/2007, mewajibkan perusahaan di Indonesia untuk menyisihkan sebagian dari laba bersihnya untuk tujuan pembentukan cadangan wajib sampai sebesar 20% dari jumlah modal saham yang ditempatkan dan disetor penuh. Undang-undang tersebut tidak mengatur jangka waktu untuk mencapai cadangan wajib minimum tersebut.

Pada tanggal 31 Desember 2017 dan 2016, para pemegang saham Perseroan telah membentuk cadangan wajib masing-masing sebesar Rp 14.000 dan Rp 10.000, yang merupakan 20% dan 14% dari modal yang ditempatkan dan disetor penuh.

26. DIVIDEN

Berdasarkan Keputusan Sirkuler Dewan Komisaris tanggal 27 September 2017, Perseroan menyetujui pembagian dividen tunai interim sebesar Rp 21.000 atau Rp 30 (nilai penuh) per lembar saham. Dividen telah dibayarkan pada tanggal 19 Oktober 2017.

Pada Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan Perseroan tanggal 10 April 2017, para pemegang saham menyetujui pembagian dividen tunai 2016 sejumlah Rp 27.300 atau Rp 39 (nilai penuh) per lembar saham, termasuk didalamnya dividen tunai interim sebesar Rp 7.700 atau Rp 11 (nilai penuh) per lembar saham. Dividen tunai interim telah dibayarkan pada tanggal 13 Oktober 2016. Sisanya sebesar Rp 19.600 atau Rp 28 (nilai penuh) per lembar saham telah dibayarkan pada tanggal 8 Mei 2017.

Pada Rapat Pemegang Saham Tahunan Perseroan tanggal 19 April 2016, para pemegang saham Perseroan menyetujui pembagian dividen tunai final sebesar Rp 16.750 atau Rp 33,5 (nilai penuh) per lembar saham dari laba tahun 2015. Dividen telah dibayarkan pada tanggal 20 Mei 2016.

25. STATUTORY RESERVE

The Indonesian Company Law of 1995 which was subsequently amended by law No. 40/2007 requires that Indonesian companies provide a certain amount of their net income as a statutory reserve up to 20% of the issued and paid up share capital. There is no set period of time over which this amount should be accumulated.

As at 31 December 2017 and 2016, the Company's shareholders have set up a statutory reserve fund amounting to Rp 14,000 and Rp 10,000, respectively, which represents 20% and 14% of the issued and paid up share capital.

26. DIVIDENDS

Based on the Circular Resolution of Board of Commissioners dated 27 September 2017, the Company agreed to distribute interim cash dividends of Rp 21,000 or Rp 30 (full amount) per share. Dividend was paid on 19 October 2017.

At the Company's Annual General Meeting of Shareholders held on 10 April 2017, the shareholders agreed to distribute a cash dividend for 2016 of Rp 27,300 or Rp 39 (full amount) per share, including an interim cash dividend of Rp 7,700 or Rp 11 (full amount) per share. The interim cash dividend was paid on 13 October 2016. The remaining dividend of Rp 19,600 or Rp 28 (full amount) per share was paid on 8 May 2017.

At the Company's Annual General of Meeting of Shareholders held on 19 April 2016, the shareholders of the Company agreed to distribute final cash dividend of Rp 16,750 or Rp 33.5 (full amount) per share from 2015 income. Dividend was paid on 20 May 2016.

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

31 Desember 2017 dan 31 Desember 2016
(Disajikan dalam Rupiah Penuh,
Kecuali Dinyatakan Lain).

**PT ADHI KARYA (Persero) Tbk
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENT**

December 31, 2017 and December 31, 2016
(Expressed in Full of Rupiah
Unless Otherwise Stated)

33. SALDO LABA (Lanjutan)

Akumulasi laba ditahan merupakan saldo akumulasi laba setelah dikurangi dividen dan pembentukan cadangan sesuai keputusan Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS).

Penghasilan komprehensif lain yang berasal dari kerugian aktuarial merupakan saldo laba yang berasal dari pengukuran kembali imbalan pasca kerja program imbalan pasti. Pengukuran kembali imbalan pasca kerja program imbalan pasti di periode-periode mendatang akan dibebankan atau dikreditkan pada pos tersebut.

34. KOMPONEN EKUITAS LAINNYA

	<u>31 Desember 2017/ December 31, 2017</u>
Selisih Penjabaran Laporan Keuangan	--
Kerugian Aktuarial Atas	
Program Imbal Pasti	830.634.887
Surplus Revaluasi Tanah	464.551.473.229
Jumlah	<u>465.382.108.116</u>

35. KEPENTINGAN NON PENGENDALI ENTITAS ANAK

- a. Kepentingan Non Pengendali atas aset bersih Entitas Anak:

	<u>31 Desember 2017/ December 31, 2017</u>
PT Adhi Persada Properti	5.697.032.913
PT Adhi Persada Gedung	4.185.573.940
PT Adhi Persada Beton	789.265.607
Jumlah	<u>10.671.872.460</u>

- b. Kepentingan Non Pengendali atas laba bersih Entitas Anak:

	<u>31 Desember 2017/ December 31, 2017</u>
PT Adhi Persada Properti	64.912.317
PT Adhi Persada Gedung	1.538.781.887
PT Adhi Persada Beton	40.838.788
Jumlah	<u>1.644.532.992</u>

33. RETAINED EARNING (Continued)

Accumulated retained earnings represent the balance of accumulated profit after deducting dividends and reserves accordance to decision provides general Meeting of Shareholders (AGM).

Other comprehensive income that come from actuarial losses represent the retained earnings from the remeasurement post-employment benefits defined benefit plans. Remeasurement post-employment benefits defined benefit plans in the future periods will be charged or credited to this accounts.

34. OTHER COMPONENTS OF EQUITY

	<u>31 Desember 2016/ December 31, 2016</u>	
	2.388.664.810	<i>Difference in Foreign Currency Translation</i>
	(6.689.006.767)	<i>Actuarial Loss of Defined Benefit Plant</i>
	465.072.871.745	<i>Surplus of Revaluation on Land</i>
Total	<u>460.772.529.789</u>	

35. NON CONTROLLING INTEREST IN SUBSIDIARIES

- a. Non Controlling Interest in net assets of Subsidiaries:

	<u>31 Desember 2016/ December 31, 2016</u>	
	5.747.876.866	<i>PT Adhi Persada Properti</i>
	3.006.541.439	<i>PT Adhi Persada Gedung</i>
	769.579.632	<i>PT Adhi Persada Beton</i>
Total	<u>9.523.997.937</u>	

- b. Non Controlling Interest in net income of Subsidiaries:

	<u>31 Desember 2016/ December 31, 2016</u>	
	387.092.579	<i>PT Adhi Persada Properti</i>
	1.199.164.625	<i>PT Adhi Persada Gedung</i>
	70.509.376	<i>PT Adhi Persada Beton</i>
Total	<u>1.656.766.580</u>	

**PT NUSA RAYA CIPTA Tbk
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN
KONSOLIDASIAN (Lanjutan)**

Untuk Tahun-tahun yang Berakhir pada
Tanggal 31 Desember 2017 dan 2016
(Dalam Rupiah Penuh)

**PT NUSA RAYA CIPTA Tbk
AND SUBSIDIARY
NOTES TO CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS (Continued)**

For the Years Ended
December 31, 2017 and 2016 (Unaudited)
(In Full Rupiah)

	2016		Total / Total	
	Total Saham / Total Shares	Persentase Kepemilikan / Percentage of Ownership %		
Saldo Awal	46,514,300	1.86	30,109,175,159	Beginning Balance
Saham yang Dibeli Kembali	7,829,200	0.31	4,916,018,140	Share Repurchased
Saldo Akhir	54,343,500	2.18	35,025,193,299	Ending Balance

27. Dividen Tunai

Berdasarkan Berita Acara Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan pada tanggal 5 Mei 2017, para pemegang saham Perusahaan menyetujui untuk dibagikan dividen kepada pemegang saham sebesar Rp30 per saham dengan nilai nominal Rp73.257.445.320. Realisasi pembayaran dividen tunai sebesar Rp73.257.445.320 yang dibayarkan pada tanggal 7 Juli 2017.

Berdasarkan Berita Acara Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan pada tanggal 30 Mei 2016, para pemegang saham Perusahaan menyetujui untuk dibagikan dividen kepada pemegang saham sebesar Rp16,38 per saham dengan nilai nominal Rp39.998.558.416. Realisasi pembayaran dividen tunai sebesar Rp39.998.558.416 yang dibayarkan pada tanggal 30 Juni 2016, 10 dan 12 Agustus 2016.

Based on Notarial Minutes of Annual Shareholders' General Meeting on May 5, 2017, the Company's shareholders approved to distribute dividends to shareholders amounting to Rp30 per shares with nominal value Rp73,257,445,320. Actual payment of cash dividends amounted to Rp73,257,445,320 and paid on July 7, 2017.

Based on Notarial Minutes of Annual Shareholders' General Meeting on May 30, 2016, the Company's shareholders approved to distribute dividends to shareholders amounting to Rp16.38 per shares with nominal value Rp39,998,558,416. Actual payment of cash dividends amounted to Rp39,998,558,416 and paid on June 30, 2016, August 10 and 12, 2016.

27. Cash Dividend

28. Cadangan Umum

Berdasarkan Berita Acara Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan pada tanggal 5 Mei 2017, para pemegang saham Perusahaan menyetujui untuk menyisihkan dana cadangan sebesar Rp5.000.000.000 dari laba bersih Perusahaan.

Berdasarkan Berita Acara Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan pada tanggal 30 Mei 2016 para pemegang saham Perusahaan menyetujui untuk menyisihkan dana cadangan sebesar Rp5.000.000.000 dari laba bersih Perusahaan.

Based on Notarial Minutes of Annual Shareholders' General Meeting on May 5, 2017, the Company's shareholders approved to set an allowance for reserve fund amounting to Rp5,000,000,000 of the Company's net income.

Based on Notarial Minutes of Annual Shareholders' General Meeting on May 30, 2016, the Company's shareholders approved to set an allowance for reserve fund amounting to Rp5,000,000,000 of the Company's net income.

28. General Reserves

29. Kepentingan Nonpengendali

a. Kepentingan Nonpengendali atas
Aset Bersih Entitas Anak
PT Sumbawa Raya Cipta

	2017 Rp	2016 Rp
	64,570	64,437

29. Non-controlling Interest

a. Non-Controlling Interest to
Net Assets Subsidiary
PT Sumbawa Raya Cipta

37. MODAL SAHAM

Susunan pemegang saham Perusahaan per 31 Desember 2017 dan 2016 adalah sebagai berikut:

Nama Pemegang Saham	31 Desember/December 31, 2017			Name of Stockholders
	Jumlah Saham/ Number of Shares	Persentase Kepemilikan/ Percentage of Ownership	Nilai nominal/ Par value Rp	
Saham seri A Dwiwarna Pemerintah Republik Indonesia	1	-	100	Series A Dwiwarna shares Government of the Republic of Indonesia
Saham seri B Pemerintah Republik Indonesia	3.161.947.835	51,00%	316.194.783.500	Series B shares Government of the Republic of Indonesia
Koperasi Karyawan Pemegang Saham - PT PP (Persero) Tbk	5.186.092	0,08%	518.609.200	Employees Cooperative Shareholders of PT PP (Persero) Tbk
Publik	3.032.763.426	48,92%	303.276.342.600	Public
Jumlah	6.199.897.354	100,00%	619.989.735.400	Total

Nama Pemegang Saham	31 Desember/December 31, 2016			Name of Stockholders
	Jumlah Saham/ Number of Shares	Persentase Kepemilikan/ Percentage of Ownership	Nilai nominal/ Par value Rp	
Saham seri A Dwiwarna Pemerintah Republik Indonesia	1	-	100	Series A Dwiwarna shares Government of the Republic of Indonesia
Saham seri B Pemerintah Republik Indonesia	3.161.947.835	51,00%	316.194.783.500	Series B shares Government of the Republic of Indonesia
Koperasi Karyawan Pemegang Saham - PT PP (Persero) Tbk	6.275.034	0,10%	627.503.400	Employees Cooperative Shareholders of PT PP (Persero) Tbk
Publik	3.031.674.484	48,90%	303.167.448.400	Public
Jumlah	6.199.897.354	100,00%	619.989.735.400	Total

Perusahaan hanya menerbitkan 1 saham Seri A Dwiwarna yang dimiliki oleh Pemerintah dan tidak dapat dialihkan kepada siapapun, dan mempunyai hak veto dalam Rapat Umum Pemegang Saham Perusahaan berkaitan dengan pengangkatan dan penggantian Dewan Komisaris dan Direksi, penerbitan saham baru, serta perubahan Anggaran Dasar Perusahaan.

Berdasarkan Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan sebagaimana tercantum dalam akta risalah Perusahaan No. 21 tanggal 16 Maret 2017 dari Ir. Nanette Cahyani Handari Adi Warsito, SH., notaris di Jakarta. Pemegang saham menyetujui pembagian dividen tunai untuk tahun buku 2016 sebesar 30% dari Laba bersih atau sebesar Rp 307.010.840.936; penggunaan 5% dan 65% dari laba bersih Perusahaan tahun 2016 masing-masing sebagai cadangan wajib dan cadangan lainnya.

Pada tanggal 31 Desember 2017 dan 2016, tidak ada kepemilikan saham Perusahaan oleh publik sebesar 5% atau lebih.

37. SHARE CAPITAL

The composition of shareholders of the Company as of December 31, 2017 and 2016 are as follows:

Name of Stockholders	31 Desember/December 31, 2017		
	Number of Shares	Percentage of Ownership	Par value Rp
Series A Dwiwarna shares Government of the Republic of Indonesia	1	-	100
Series B shares Government of the Republic of Indonesia	3.161.947.835	51,00%	316.194.783.500
Employees Cooperative Shareholders of PT PP (Persero) Tbk	5.186.092	0,08%	518.609.200
Public	3.032.763.426	48,92%	303.276.342.600
Total	6.199.897.354	100,00%	619.989.735.400

Name of Stockholders	31 Desember/December 31, 2016		
	Number of Shares	Percentage of Ownership	Par value Rp
Series A Dwiwarna shares Government of the Republic of Indonesia	1	-	100
Series B shares Government of the Republic of Indonesia	3.161.947.835	51,00%	316.194.783.500
Employees Cooperative Shareholders of PT PP (Persero) Tbk	6.275.034	0,10%	627.503.400
Public	3.031.674.484	48,90%	303.167.448.400
Total	6.199.897.354	100,00%	619.989.735.400

The Company issued only 1 Series A Dwiwarna share which is held by the Government and cannot be transferred to any party, and has a veto in the General Meeting of Stockholders of the Company with respect to election and removal from the Boards of Commissioners and Directors, issuance of new shares, and amendments of the Company's Articles of Association.

Based on the annual stockholders' meeting held on March 16, 2017 from Ir. Nanette Cahyani Handari Adi Warsito, SH., notary in Jakarta. The stockholders approved the distribution of cash dividends for 2016 of 30% of net income or amounting to Rp 307,010,840,936; the use of 5% and 65% of the Company's net income in 2016 as appropriated reserve and other reserve, respectively.

At December 31, 2017 and 2016, there was no public ownership holdings 5% or more of the Company's shares.

Pada tanggal 31 Desember 2017, tidak ada dewan komisaris maupun direksi Perusahaan yang memiliki saham Perusahaan selain yang dimiliki oleh Agus Purbianto, direktur keuangan dan pengelolaan kapital manusia dan M. Toha Fauzi, direktur infrastruktur, masing-masing sebesar 45.000 dan 733.195 lembar saham yang diperoleh sebelum menjabat sebagai direktur di Perusahaan.

At December 31, 2017, there were no shares owned by the Company's board of commissioners and directors, other than those owned by Agus Purbianto, the Company's finance and human capital management director and M. Toha Fauzi, the Company's infrastructure director, each has 45,000 and 733,195 shares, respectively, which were acquired prior to appointment as the Company's director.

38. TAMBAHAN MODAL DISETOR

	31 Desember/ December 31, 2017 Rp	31 Desember/ December 31, 2016 Rp
Selisih nilai nominal saham dengan penerimaan hasil penawaran umum saham	477.929.190.000	477.929.190.000
Biaya emisi saham	(15.477.842.291)	(15.762.737.159)
Selisih nilai transaksi restrukturisasi entitas sependengali	(148.362.477)	(148.362.477)
Penawaran saham terbatas	4.234.385.791.348	4.234.385.791.348
Pengaruh akuisisi entitas anak MDP	13.256.586.127	13.290.886.988
Jumlah tambahan modal disetor	<u>4.709.945.362.707</u>	<u>4.709.694.768.700</u>

Kombinasi bisnis entitas sependengali merupakan selisih antara harga pengalihan saham dengan nilai buku.

38. ADDITIONAL PAID-IN CAPITAL

Difference in par value between par value and IPO
Share issuance cost
Difference in value of restructuring transaction among entitas under common control
Subscribed share capital
Effect of acquisition from subsidiary MDP
Total additional paid-in capital

Business combination under common control is the difference between the transfer price of shares and book value.

	31 Desember/ December 31, 2017 Rp	31 Desember/ December 31, 2016 Rp
PT Prakarsa Dirganeka (PDA)	190.393.598	190.393.598
PT Primajasa Aldodua (PJA)	(338.756.075)	(338.756.075)
Jumlah	<u>(148.362.477)</u>	<u>(148.362.477)</u>

PT Prakarsa Dirganeka (PDA)
PT Primajasa Aldodua (PJA)
Total

39. PERUBAHAN EKUITAS PADA ENTITAS ANAK

Akun ini merupakan perubahan ekuitas di PPRO, entitas anak dalam rangka IPO (Initial Public Offering) yang dilaksanakan pada tahun 2015.

39. CHANGES IN EQUITY OF SUBSIDIARIES

This account pertains to changes in PPRO, a subsidiary equity in relation to the initial public offering of its share held in 2015.

40. KEPENTINGAN NON-PENGENDALI

a. Hak Non Pengendali atas Aset Bersih

	Kepemilikan/ Ownership (%)	31 Desember/December 31, 2017		
		Nilai tercatat awal/ Initial carrying amount Rp	Penambahan (Pengurangan)/ Addition (deduction) Rp	Nilai tercatat akhir tahun/ Carrying value at the end of year Rp
PT PP Properti Tbk	35,040%	1.107.968.645.028	751.045.715.309	1.859.014.360.337
PT Sinergi Colomadu	28,000%	-	10.230.759.088	10.230.759.088
PT PP Urban	0,001%	735.671.800	134.780.455	870.452.255
PT PP Presisi Tbk	0,020%	26.777.255	898.743.185.223	898.769.962.478
PT PP Energi	1,000%	17.401.596.720	3.025.385.443	20.426.982.163
PT PP Infrastruktur	1,000%	124.060.170	(46.498.195)	77.561.975
Jumlah		<u>1.126.256.750.973</u>	<u>1.663.133.327.323</u>	<u>2.789.390.078.296</u>

40. NON-CONTROLLING INTEREST

a. Non-Controlling Rights over the Net Assets

PT PP Properti Tbk
PT Sinergi Colomadu
PT PP Urban
PT PP Presisi Tbk
PT PP Energi
PT PP Infrastruktur
Total

**PT SURYA SEMESTA INTERNUSA Tbk
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN
KONSOLIDASIAN (Lanjutan)**

Untuk Tahun-tahun yang Berakhir pada
Tanggal 31 Desember 2017 dan 2016
(Dalam Rupiah Penuh, kecuali dinyatakan lain)

**PT SURYA SEMESTA INTERNUSA Tbk
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS (Continued)**

For the Years Ended
December 31, 2017 and 2016
(In Full Rupiah, except stated otherwise)

	2017 Rp	2016 Rp
b. Kepentingan Nonpengendali atas Laba (Rugi) Entitas Anak / <i>Noncontrolling Interest of Net Profit (Loss) to Subsidiaries</i>		
PT Nusa Raya Cipta Tbk	50,944,785,957	35,794,690,473
PT Surya Energi Parahita	2,380,311,113	(814,773,682)
PT Suryalaya Anindita International	1,777,687,445	(353,809,136)
PT Sumbawa Raya Cipta	133	(1,173)
Jumlah / Total	55,102,784,648	34,626,106,482

43. Dividen

Berdasarkan hasil Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) Tahunan pada tanggal 5 Mei 2017, para pemegang saham Perusahaan menyetujui pembagian dividen final sebesar Rp51.367.221.840 atau sebesar Rp11 per saham.

Pembagian dividen kas sebesar Rp11 per saham atau sejumlah Rp51.367.221.840 diambil dari laba tahun 2016 yang dapat diatribusikan kepada entitas induk. Pada tanggal 8 Juni 2017, Perusahaan telah melakukan pembayaran atas dividen kas.

Berdasarkan hasil Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) Tahunan pada tanggal 1 Mei 2016, para pemegang saham Perusahaan menyetujui pembagian dividen final sebesar Rp45.343.247.642 atau sebesar Rp9,71 per saham.

Pembagian dividen kas sebesar Rp9,71 per saham atau sejumlah Rp45.343.247.642 diambil dari laba tahun 2015 yang dapat diatribusikan kepada entitas induk. Pada tanggal 27 Juni 2016, Perusahaan telah melakukan pembayaran atas dividen kas.

43. Dividend

Based on the result of Annual General Shareholders' Meeting (AGM) on May 5, 2017, the Company's shareholders agreed to distribute final dividend amounted to Rp51,367,221,840 or equivalent to Rp11 per share.

The distribution of cash dividends amounted to Rp11 per share or total amount of Rp51,367,221,840 were taken from income of 2016 attributable to equity holders of the parent company. On June 8, 2017, the Company paid the cash dividends.

Based on the result of Annual General Shareholders' Meeting on May 1, 2016, the Company's shareholders agreed to distribute final dividend amounted to Rp45,343,247,642 or equivalent to Rp9.71 per share.

The distribution of cash dividends amounted to Rp9.71 per share or total amount of Rp45,343,247,642 were taken from income of 2015 attributable to equity holders of the parent company. On June 27, 2016, the Company paid the cash dividends.

44. Pendapatan Usaha

	2017 Rp	2016 Rp	
Jasa Konstruksi	2,164,076,330,112	2,459,813,724,593	Construction
Hotel	696,838,120,744	677,511,357,143	Hotel
Sewa, Parkir, Jasa Pemeliharaan dan Utilitas	237,544,226,883	220,888,174,824	Rental, Parking, Maintenance Services and Utilities
Tanah Kawasan Industri	175,692,027,090	438,749,975,238	Industrial Estate Land
Jumlah	3,274,150,704,829	3,796,963,231,798	Total

Tidak terdapat pendapatan usaha yang melebihi 10% dari jumlah pendapatan usaha dari satu pelanggan pada tahun-tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2017 dan 2016.

44. Revenues

There was no revenue more than 10% of the total revenues from one customer for the years ended December 31, 2017 and 2016.

**PT TOTAL BANGUN PERSADA Tbk
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASI
(Lanjutan)
31 DESEMBER 2017 DAN 2016
(Disajikan dalam Ribuan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT TOTAL BANGUN PERSADA Tbk
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
(Continued)
DECEMBER 31, 2017 AND 2016
(Expressed in Thousands of Rupiah, unless otherwise stated)**

29. TAMBAHAN MODAL DISETOR

Akun ini merupakan kelebihan harga jual saham atas nilai nominal saham dari penawaran perdana Entitas dan selisih lebih penerimaan dari penjualan modal saham diperoleh kembali atas biaya perolehan dan aset pengampunan pajak.

Saldo pada tanggal 31 Desember 2017 dan 2016 adalah sebagai berikut:

	2017 dan 2016/ 2017 and 2016
Penawaran umum tahun 2006	66.608.653
Selisih lebih penjualan modal saham diperoleh kembali	
Tahun 2009	31.923
Tahun 2010	3.228.840
Pembagian saham bonus	(66.000.000)
Sub-jumlah	3.869.416
Pengampunan pajak (lihat Catatan 48)	859.062
Jumlah	4.728.478

29. ADDITIONAL PAID-IN CAPITAL

This account represents excess of par value of the shares at the time of initial public offering and the excess of proceeds from re-sale of treasury stock over the related acquisition cost and tax amnesty assets.

The balance as of December 31, 2017 and 2016 are as follows:

Initial public offering in year 2006	66.608.653
The excess of proceeds from sale of treasury stock	
In 2009	31.923
In 2010	3.228.840
Distribution of bonus shares	(66.000.000)
Sub-total	3.869.416
Tax amnesty (see Note 48)	859.062
Total	4.728.478

30. KEPENTINGAN NONPENGENDALI

Akun kepentingan nonpengendali adalah sebagai berikut:

	2017	2016
PT Total Pola Persada	4.848.648	16.660.611
PT Total Persada Development	2.697.058	2.882.367
PT Total Persada Indonesia	280.817	280.439
PT Total Pola Formwork	(3.697.143)	(2.444.818)
Jumlah	4.129.380	17.378.599

30. NON-CONTROLLING INTERESTS

Non-controlling interests account are as follows:

PT Total Pola Persada	16.660.611
PT Total Persada Development	2.882.367
PT Total Persada Indonesia	280.439
PT Total Pola Formwork	(2.444.818)
Total	17.378.599

Jumlah laba (rugi) komprehensif tahun berjalan yang dapat diatribusikan kepada kepentingan nonpengendali:

Total comprehensive income (loss) for the year that can be attributed to non-controlling interests:

	2017	2016
PT Total Pola Persada	(11.811.963)	854.308
PT Total Persada Development	(185.309)	(55.240)
PT Total Persada Indonesia	378	22.540
PT Total Pola Formwork	(1.252.325)	(2.552.152)
Jumlah	(13.249.219)	(1.730.544)

PT Total Pola Persada	854.308
PT Total Persada Development	(55.240)
PT Total Persada Indonesia	22.540
PT Total Pola Formwork	(2.552.152)
Total	(1.730.544)

31. PENGGUNAAN SALDO LABA

Berdasarkan Berita Acara Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan tanggal 5 Mei 2017 yang diaktakan dengan Akta Notaris Deni Thanur, S.E., S.H., M.Kn., No. 06, pemegang saham menyetujui pembagian dividen tunai sebesar Rp 153.450.000. Entitas telah membagikan dividen tersebut seluruhnya.

31. APPROPRIATION OF RETAINED EARNINGS

Based on Minutes of General Stockholders' Annual Meeting dated May 5, 2017 which was covered by Notarial Deed No. 06 of Deni Thanur, S.E., S.H., M.Kn., the Stockholders approved to distribute cash dividend amounting to Rp 153,450,000. The Entity had fully distributed the dividend.

**PT TOTAL BANGUN PERSADA Tbk
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASI
(Lanjutan)
31 DESEMBER 2017 DAN 2016
(Disajikan dalam Ribuan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT TOTAL BANGUN PERSADA Tbk
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
(Continued)
DECEMBER 31, 2017 AND 2016
(Expressed in Thousands of Rupiah, unless otherwise stated)**

Berdasarkan Berita Acara Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan tanggal 25 Mei 2016 yang diaktakan dengan Akta Notaris Deni Thanur, S.E., S.H., M.Kn., No. 13, pemegang saham menyetujui pembagian dividen tunai sebesar Rp 136.400.000. Entitas telah membagikan dividen tersebut seluruhnya.

Based on Minutes of General Stockholders' Annual Meeting dated May 25, 2016 which was covered by Notarial Deed No. 13 of Deni Thanur, S.E., S.H., M.Kn., the Stockholders approved to distribute cash dividends amounting to Rp 136,400,000. The Entity had fully distributed the dividends.

32. PENDAPATAN USAHA

32. REVENUES

Rincian atas pendapatan usaha adalah sebagai berikut:

Details of revenues are as follows:

	2017	2016	
Pendapatan Jasa Konstruksi Pihak berelasi (lihat Catatan 39)	1.574.740	764.119	Construction Revenues Related party (see Note 39)
Pihak ketiga			Third parties
PT Prospero Realty	617.903.496	178.831.907	PT Prospero Realty
PT Simprug Mahkota Indah	337.844.266	202.463.193	PT Simprug Mahkota Indah
PT Lippo Cikarang Tbk	310.855.574	81.283.322	PT Lippo Cikarang Tbk
PT Verde Permai	282.369.946	55.501.716	PT Verde Permai
PT Metropolitan Kentjana Tbk	138.919.178	293.885.740	PT Metropolitan Kentjana Tbk
PT Putragaya Wahana	124.143.845	-	PT Putragaya Wahana
PT Tiga Dua Delapan	113.339.386	94.558.636	PT Tiga Dua Delapan
PT Zaman Bangun Perwita	91.312.015	86.575.447	PT Zaman Bangun Perwita
PT Gandaria Prima	90.083.684	136.916.485	PT Gandaria Prima
PT Loka Mampang Indah Realty	86.193.800	1.631.641	PT Loka Mampang Indah Realty
PT Lippo Karawaci Tbk	79.962.884	16.774.500	PT Lippo Karawaci Tbk
PT BSD Area Barat	79.645.611	-	PT BSD Area Barat
PT Graha Gatsu Lestari	76.809.347	19.793.240	PT Graha Gatsu Lestari
PT Itomas Kembangan Perdana	47.846.285	-	PT Itomas Kembangan Perdana
PT Sinar Medika Sejahtera	47.437.167	-	PT Sinar Medika Sejahtera
PT Media Nusantara Utama	43.074.869	50.092.774	PT Media Nusantara Utama
PT Jakarta Intiland	38.923.000	13.337.972	PT Jakarta Intiland
PT Ace Hardware Indonesia Tbk	37.080.000	123.720.927	PT Ace Hardware Indonesia Tbk
PT Chitaland Perkasa	28.407.000	-	PT Chitaland Perkasa
PT Rekayasa Industri	27.306.513	70.096.835	PT Rekayasa Industri
PT The Haven Bintan	26.586.182	-	PT The Haven Bintan
PT Andalan Sukses Lestari	24.452.136	177.486.886	PT Andalan Sukses Lestari
PT Kencana Unggul Sukses	22.865.469	96.669.400	PT Kencana Unggul Sukses
PT Tiga Rasa	18.777.273	-	PT Tiga Rasa
PT Buana Megawisatama dan PT Alam Indah	18.227.081	40.475.858	PT Buana Megawisatama and PT Alam Indah
PT Inti Karya Persada Teknik	12.517.812	-	PT Inti Karya Persada Teknik
PT Mega Dharma Properti	11.322.000	56.100.000	PT Mega Dharma Properti
PT Grahawita Santika	7.680.083	116.086.844	PT Grahawita Santika
PT Kompas Media Nusantara	4.024.846	111.946.024	PT Kompas Media Nusantara
PT Bumi Serpong Damai Tbk	2.480.394	124.905.696	PT Bumi Serpong Damai Tbk
PT Alfa Goldland Realty	2.193.442	49.040.241	PT Alfa Goldland Realty
PT Sarana Indah Perkasa	694.636	43.925.227	PT Sarana Indah Perkasa
PT Prima Hotel Indonesia	70.400	20.224.286	PT Prima Hotel Indonesia
PT Shine Prime International	-	16.138.310	PT Shine Prime International
Lain-lain (masing-masing di bawah Rp 10.000.000)	67.523.967	88.380.801	Others (each below Rp 10,000,000)
Sub-jumlah	2.918.873.587	2.366.843.908	Sub-total
Jumlah Pendapatan Jasa Konstruksi	2.920.448.327	2.367.608.027	Total Construction Revenues

43. DIVIDEN TUNAI DAN PEMBAGIAN LABA

Pembagian laba Grup serta penggunaan saldo laba sebelum penerbitan kembali laporan keuangan konsolidasi telah diputuskan berdasarkan keputusan Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) sebagai berikut:

	31 Desember/ December 31, 2017
Cadangan wajib	101.182.772
Laba ditahan	607.096.598
Dividen tunai	303.548.348

Data per 31 Desember 2017, merupakan penggunaan laba bersih tahun 2016, sedangkan data per 31 Desember 2016 merupakan penggunaan laba bersih tahun 2015.

43. CASH DIVIDENDS AND APPROPRIATION OF RETAINED EARNINGS

Dividends and appropriation of retained earnings before reissuance the consolidated financial statements of the Group, which were decided during the General Meeting of Shareholders (RUPS), are as follows:

	31 Desember/ December 31, 2016	
-		Reserve fund
500.029.653		Retained earnings
125.014.252		Cash dividends

Data on December 31, 2017 is using the profit for the year 2016, while the data on December 31, 2016 is using the profit for the year 2015.

44. LABA BERSIH PER SAHAM DASAR

	2017
Laba yang digunakan dalam perhitungan laba per saham dasar (Rp '000)	1.202.069.175
Jumlah rata-rata tertimbang saham biasa untuk tujuan laba per saham dasar (nilai penuh)	8.963.932.872
Laba bersih per saham (nilai penuh)	134,10

Jumlah rata-rata tertimbang saham untuk tujuan perhitungan laba bersih per saham untuk 2016 telah disesuaikan untuk mencerminkan efek *rights issue* pada tanggal 25 Nopember 2016 (Catatan 1b).

44. BASIC EARNINGS PER SHARE

	2016	
1.058.935.366		Earnings used in the calculation of basic earnings per share (Rp '000)
6.528.226.070		Weighted average number of ordinary shares for the purposes of basic earnings per share (full amount)
162,21		Basic earnings per share (full amount)

The weighted average number of shares for the purposes of computation of basic earnings per share for 2016 has been adjusted to reflect the effect of rights issue on November 25, 2016 (Note 1b).

45. PENDAPATAN BERSIH

	2017
Infrastruktur dan gedung	17.107.128.444
Energi dan industrial plant	3.962.674.299
Precast	3.435.690.430
Realti dan properti	1.468.778.603
Material industri	189.056.808
Pendapatan konstruksi atas proyek konsesi	13.074.442
Jumlah	26.176.403.026

45. NET REVENUES

	2016	
7.423.751.635		Infrastructure and building
3.315.367.607		Energy and industrial plant
2.876.140.913		Precast
2.018.913.789		Realty and property
34.658.569		Material industry
-		Revenue construction of project concession
15.668.832.513		Total

	31 Desember/ December 31, 2017		
	Mesop Tahap II/ Phase II		
	Jumlah Opsi/ Total Option Lembar / Shares	Rata-rata Tertimbang Harga Eksekusi/ Weighted Average Execution Price Rp	
Opsi Beredar			Outstanding Option
Awal Tahun	647.500	396	Beginning of the Year
Opsi yang Dieksekusi Selama Periode Berjalan	(108.000)	396	Option Executed during the period
Opsi yang telah Lewat Masa Berlakunya	--	396	The Expired option
Sisa Opsi yang Bisa Dieksekusi	<u>539.500</u>	<u>396</u>	Option can be Executed

38. SALDO LABA

	2017 Rp	2016 Rp
Telah Ditentukan Penggunaannya		
Saldo Awal	578.285.992.592	368.738.372.808
Penambahan Dana Cadangan	342.652.123.345	209.547.619.784
Saldo Akhir	<u>920.938.115.937</u>	<u>578.285.992.592</u>
Belum Ditentukan Penggunaannya		
Saldo Awal Tahun	2.755.875.621.660	1.435.901.518.452
Dividen	(513.978.185.018)	(209.547.624.362)
Dana Program Kemitraan dan Bina Lingkungan	--	20.951.161.705
Pembentukan Cadangan Umum	(342.652.123.345)	(209.547.619.784)
Laba Bersih	3.881.711.917.338	1.713.260.616.725
Pengukuran Kembali Program Imbalan Pasti	(30.389.156.835)	4.857.568.924
Penyesuaian atas Perubahan Kepemilikan atas Entitas Anak	9.574.917.877	--
Saldo Akhir Tahun	<u>5.760.142.991.677</u>	<u>2.755.875.621.660</u>

Berdasarkan Risalah Umum Pemegang Saham Tahunan (RUPST) tanggal 17 Maret 2017, pemegang saham menyetujui untuk membentuk cadangan umum atas penggunaan laba Perusahaan tahun 2016 sebesar Rp 342.652.123.345, pembagian dividen tunai sebesar Rp 513.978.185.018 dan dana untuk PKBL tahun 2017 dihitung maksimal 2% dari laba bersih tahun buku 2016 dan menjadi beban ditahun berjalan.

Berdasarkan Risalah Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan (RUPST) tanggal 29 Maret 2016, pemegang saham menyetujui untuk membentuk cadangan umum atas penggunaan laba Perusahaan tahun 2015 sebesar Rp 209.547.619.784, pembagian dividen tunai sebesar Rp 209.547.624.362 dan dana untuk PKBL tahun 2016 dihitung maksimal 2% dari laba bersih tahun buku 2015 dan menjadi beban ditahun berjalan.

Perusahaan membuat penyisihan untuk cadangan umum sesuai dengan UU No. 40 tahun 2007 mengenai Perusahaan Terbatas. UU tersebut mengharuskan perusahaan di Indonesia untuk membuat penyisihan cadangan umum sekurang-kurangnya 20% dari jumlah modal yang ditempatkan dan disetor penuh. Dana cadangan diadakan untuk menutupi kerugian yang diderita dan dapat dipergunakan sebagai modal kerja dan tujuan lain menurut keputusan RUPS.

38. RETAINED EARNINGS

	2017 Rp	2016 Rp	
Telah Ditentukan Penggunaannya			Appropriated
Saldo Awal	578.285.992.592	368.738.372.808	Beginning Balance
Penambahan Dana Cadangan	342.652.123.345	209.547.619.784	Addition on Reserved Fund
Saldo Akhir	<u>920.938.115.937</u>	<u>578.285.992.592</u>	Ending Balance
Belum Ditentukan Penggunaannya			Unappropriated
Saldo Awal Tahun	2.755.875.621.660	1.435.901.518.452	Beginning Balance
Dividen	(513.978.185.018)	(209.547.624.362)	Dividend
Dana Program Kemitraan dan Bina Lingkungan	--	20.951.161.705	Partnership Program and Community Development Funds
Pembentukan Cadangan Umum	(342.652.123.345)	(209.547.619.784)	Allocation to General Reserve
Laba Bersih	3.881.711.917.338	1.713.260.616.725	Net Income
Pengukuran Kembali Program Imbalan Pasti	(30.389.156.835)	4.857.568.924	Remeasurement of Defined Benefit Plans
Penyesuaian atas Perubahan Kepemilikan atas Entitas Anak	9.574.917.877	--	Adjustment for Ownership Changes in Subsidiaries
Saldo Akhir Tahun	<u>5.760.142.991.677</u>	<u>2.755.875.621.660</u>	Ending Balance

Based on the Minutes of the Annual General Meeting of Shareholders (AGM) dated March 17, 2017, shareholders approved to provide general reserve from the Company's profits in 2016 amounted to Rp 342,652,123,345, distribution of cash dividend amounted to Rp 513,978,185,018 and the fund of CSR in 2017 calculated maximum 2% of the net profit fiscal year 2016 and become expenses in current year.

Based on the minutes of the Annual General Meeting of Shareholders (AGM) dated March 29, 2016, shareholders approved to provide general reserve from the Company's profits in 2015 amounted to Rp 209,547,619,784, distribution of cash dividend amounted to Rp 209,547,624,362 and the fund of CSR in 2016 calculated maximum 2% of the net profit fiscal year 2015 and become expenses in current year.

The Company provided appropriation to general reserve in accordance with the Law No. 40 year 2007 concerning to Limited Company. The law requires companies in Indonesia to provide a general reserve at least 20% of the issued and fully paid capital. Reserve funds should be maintained to cover suffered losses and can be used as working capital and other purposes by the decision of the AGM.

LAMPIRAN CLOSING PRICE



PT ACSET INDONUSA TBK

Date	Open	High	Low	Close	Adj Close	Volume
12/31/2014	3552.57	4267.86	3337.99	4100.96	3815.275	20,435,967
1/31/2015	4196.33	5388.47	3981.74	5316.94	4946.546	23,644,593
2/28/2015	5340.78	5698.42	4739.94	5150.04	4791.273	20,672,096
3/31/2015	5150.04	5197.72	4291.7	4434.75	4125.812	15,109,509
4/30/2015	4434.75	4768.55	4339.38	4768.55	4475	4,192,469
5/31/2015	4673.18	4673.18	3996.05	4482.44	4206.502	3,546,149
6/30/2015	4458.6	4792.4	4100.96	4301.24	4036.457	4,096,106
7/31/2015	4296.47	4296.47	3194.93	3943.59	3700.824	7,656,518
8/31/2015	3910.21	4100.96	3671.79	4005.58	3758.998	1,813,654
9/30/2015	4005.58	4191.56	3600.26	3957.9	3714.253	3,359,719
10/31/2015	3957.9	3957.9	3447.66	3576.42	3356.257	2,971,657
11/30/2015	3576.42	3576.42	2431.96	2880.21	2702.905	8,560,562
12/31/2015	2880.21	3190.16	2718.08	2875.44	2698.429	9,809,789
1/31/2016	2884.97	3099.56	2622.7	2956.5	2774.499	9,051,069
2/29/2016	2956.5	3619.33	2770.53	3552.57	3333.875	4,056,156
3/31/2016	3528.73	3552.57	3152.01	3528.73	3311.503	2,415,407
4/30/2016	3528.73	3528.73	3290.3	3528.73	3347.076	2,058,904
5/31/2016	3481.04	3550	3000	3200	3035.269	23,606,663
6/30/2016	3200	3600	3040	3320	3149.091	16,536,600
7/31/2016	3320	3670	3160	3190	3025.783	9,722,000
8/31/2016	3190	3200	2770	2870	2722.257	12,738,600
9/30/2016	2870	3250	2830	3090	2942.052	8,948,300
10/31/2016	3090	3280	2880	3200	3046.786	9,157,500
11/30/2016	3200	3200	2810	2820	2684.98	6,399,600
12/31/2016	2820	2900	2610	2780	2646.895	2,745,200
1/31/2017	2780	2850	2470	2800	2665.937	9,284,600
2/28/2017	2760	3150	2650	2710	2580.247	18,644,900
3/31/2017	2720	3380	2700	3270	3113.434	10,396,800
4/30/2017	3270	3270	3000	3100	3005.099	8,864,300
5/31/2017	3100	3100	3000	3050	2956.629	1,891,400
6/30/2017	3000	3190	2950	3150	3053.568	13,827,600
7/31/2017	3100	3150	2860	3000	2908.16	14,410,400
8/31/2017	3000	3000	2820	2960	2869.384	1,789,600
9/30/2017	2960	3100	2860	2950	2859.69	2,558,000
10/31/2017	2950	3000	2780	2800	2741.792	8,815,500
11/30/2017	2800	2820	2430	2460	2408.86	3,139,900

Sumber : www.yahoo.finance.com

PT ADHI KARYA (Persero) Tbk

Date	Open	High	Low	Close	Adj Close	Volume
12/31/2014	2952.66	3207.2	2816.91	3135.08	3015.386	668,516,836
1/31/2015	3118.11	3283.57	2825.39	2918.72	2807.286	607,634,404
2/28/2015	2910.24	2948.42	2536.91	2592.06	2493.098	346,144,865
3/31/2015	2592.06	2698.12	2273.89	2346.01	2288.633	336,425,210
4/30/2015	2346.01	2494.49	2112.68	2125.41	2073.428	265,491,114
5/31/2015	2125.41	2155.1	1620.57	1713.9	1671.983	400,283,481
6/30/2015	1718.14	2371.46	1705.42	1951.47	1903.742	783,489,682
7/31/2015	1947.23	1985.41	1412.7	1692.69	1651.292	418,636,710
8/31/2015	1671.48	1985.41	1573.91	1909.05	1862.36	603,252,616
9/30/2015	1900	2410	1850	2230	2175.46	1,190,851,400
10/31/2015	2205	2345	2105	2200	2146.194	531,510,400
11/30/2015	2175	2270	2040	2140	2087.662	313,228,100
12/31/2015	2140	2580	2070	2550	2487.634	853,036,400
1/31/2016	2565	2745	2475	2610	2546.167	533,479,400
2/29/2016	2615	2840	2555	2690	2624.21	412,709,500
3/31/2016	2690	2910	2645	2675	2609.577	365,393,100
4/30/2016	2660	2710	2420	2570	2507.145	362,461,300
5/31/2016	2550	2830	2530	2780	2712.009	430,297,300
6/30/2016	2800	2900	2700	2830	2760.786	383,499,100
7/31/2016	2830	2860	2660	2670	2604.699	576,750,700
8/31/2016	2680	2730	2310	2360	2302.281	430,065,900
9/30/2016	2400	2510	2130	2270	2214.482	363,662,700
10/31/2016	2270	2270	1830	1910	1863.287	336,004,600
11/30/2016	1920	2280	1855	2080	2029.129	604,863,600
12/31/2016	2080	2260	2030	2100	2048.64	368,000,000
1/31/2017	2100	2350	1945	2130	2077.906	667,536,700
2/28/2017	2130	2470	2080	2370	2312.036	505,443,000
3/31/2017	2370	2420	2150	2260	2229.57	256,094,800
4/30/2017	2260	2420	2150	2350	2318.358	232,423,700
5/31/2017	2350	2350	2130	2150	2121.051	142,035,800
6/30/2017	2180	2240	1950	2220	2190.109	433,173,900
7/31/2017	2220	2220	2000	2020	1992.801	199,300,500
8/31/2017	2020	2090	1930	2000	1973.071	176,952,500
9/30/2017	2010	2280	1975	2190	2160.512	353,926,600
10/31/2017	2190	2300	1955	1955	1928.677	410,375,300
11/30/2017	1955	1965	1705	1885	1859.619	390,176,100

Sumber: www.yahoo.finance.com

PT NUSA RAYA CIPTA Tbk

Date	Open	High	Low	Close	Adj Close	Volume
12/31/2014	1160	1325	1085	1300	1149.019	89,862,200
1/31/2015	1295	1610	1280	1380	1219.727	185,855,700
2/28/2015	1380	1410	1160	1225	1082.729	83,856,300
3/31/2015	1225	1335	965	1000	883.8604	147,103,800
4/30/2015	1000	1115	975	1035	914.7955	91,725,100
5/31/2015	1030	1035	825	925	842.0095	36,919,900
6/30/2015	915	1040	900	945	860.2151	39,100,900
7/31/2015	945	970	620	705	641.7477	57,325,800
8/31/2015	700	740	640	695	632.645	62,497,100
9/30/2015	700	765	665	690	628.0936	124,594,900
10/31/2015	690	695	635	645	587.131	53,465,100
11/30/2015	645	655	560	625	568.9253	40,954,700
12/31/2015	625	695	550	585	532.5141	59,704,100
1/31/2016	595	665	560	640	582.5795	55,979,200
2/29/2016	645	685	610	625	568.9253	67,838,900
3/31/2016	625	670	585	610	555.2711	40,591,600
4/30/2016	610	685	570	665	605.3365	52,867,600
5/31/2016	660	680	585	610	555.2711	34,167,400
6/30/2016	610	655	600	605	564.8452	69,143,400
7/31/2016	605	625	500	515	480.8186	84,172,900
8/31/2016	515	550	448	478	446.2743	78,727,400
9/30/2016	480	505	428	428	399.5929	47,183,600
10/31/2016	428	442	368	388	362.2478	25,913,900
11/30/2016	388	426	318	330	308.0974	52,334,700
12/31/2016	330	474	326	468	436.938	130,634,200
1/31/2017	468	492	396	402	375.3186	47,077,000
2/28/2017	402	450	388	414	386.5221	28,329,500
3/31/2017	414	452	392	412	384.6549	26,880,000
4/30/2017	412	510	402	404	377.1859	75,049,000
5/31/2017	404	426	402	402	402	7,886,900
6/30/2017	402	430	400	420	420	18,922,500
7/31/2017	420	450	410	426	426	33,908,400
8/31/2017	426	438	408	414	414	23,823,000
9/30/2017	416	446	416	434	434	24,587,800
10/31/2017	434	444	408	434	434	19,849,600
11/30/2017	414	420	366	380	380	11,881,200

Sumber : www.yahoo.finance.com

PT PEMBANGUNAN PERUMAHAN (Persero) Tbk

Date	Open	High	Low	Close	Adj Close	Volume
12/31/2014	3397.95	3730.62	3302.9	3721.11	3537.226	375,004,838
1/31/2015	3706.85	4034.77	3659.33	3858.93	3668.235	260,737,187
2/28/2015	3849.43	3868.44	3464.48	3607.05	3428.802	316,176,492
3/31/2015	3588.04	3896.95	3421.71	3730.62	3546.266	331,548,902
4/30/2015	3730.62	4006.25	3611.81	3820.91	3632.094	176,830,023
5/31/2015	3801.9	3830.42	2974.99	3298.15	3153.275	165,003,730
6/30/2015	3302.9	3982.49	3269.64	3711.61	3548.574	188,766,994
7/31/2015	3730.62	3763.88	2813.41	3295	3150.264	352,161,107
8/31/2015	3122.31	3407.45	2955.98	3293.4	3148.734	159,406,953
9/30/2015	3298.15	3735.37	3298.15	3621.31	3462.24	180,162,671
10/31/2015	3564.28	3711.61	3445.47	3445.47	3294.124	88,013,527
11/30/2015	3469.24	3725.86	3421.71	3683.09	3521.307	65,130,983
12/31/2015	3683.09	3816.16	3583.29	3706.85	3544.023	101,179,255
1/31/2016	3706.85	3816.16	3464.48	3507.25	3353.191	169,246,660
2/29/2016	3507.25	3754.38	3488.24	3668.84	3507.683	123,741,013
3/31/2016	3611.81	3702.1	3374.19	3483.49	3330.474	89,138,229
4/30/2016	3469.24	3535.77	3136.57	3516.76	3362.283	105,740,129
5/31/2016	3516.76	3782.89	3421.71	3706.85	3576.344	226,176,166
6/30/2016	3744.87	3963.48	3592.8	3668.84	3539.672	150,318,661
7/31/2016	3678.34	4609.81	3630.82	4134.57	3989.005	319,389,197
8/31/2016	4134.57	4457.73	3773.39	3982.49	3842.28	246,680,640
9/30/2016	4020.51	4210.61	3820.91	3915.96	3778.092	164,686,626
10/31/2016	3925.46	4049.03	3687.84	4039.52	3897.302	142,194,411
11/30/2016	4039.52	4039.52	3510	3810	3675.863	313,990,119
12/31/2016	3810	3840	3440	3590	3463.608	288,345,700
1/31/2017	3590	3810	3470	3480	3357.48	253,405,700
2/28/2017	3500	3630	3250	3310	3193.466	395,008,400
3/31/2017	3350	3510	3000	3180	3112.853	324,190,700
4/30/2017	3180	3230	2690	3130	3063.909	871,934,600
5/31/2017	3130	3250	3040	3140	3073.698	197,863,500
6/30/2017	3180	3370	2840	3030	2966.021	373,450,100
7/31/2017	3070	3110	2760	2810	2750.666	319,104,200
8/31/2017	2810	2810	2250	2310	2261.224	341,008,300
9/30/2017	2330	2960	2330	2850	2789.821	537,907,100
10/31/2017	2870	2940	2560	2570	2515.734	199,850,400
11/30/2017	2570	2720	2360	2640	2584.256	225,850,400

Sumber: www.yahoo.finance.com

PT SURYA SEMESTA INTERNUSA Tbk

Date	Open	High	Low	Close	Adj Close	Volume
12/31/2014	1070	1155	1050	1100	1011.507	182,854,500
1/31/2015	1100	1345	1075	1345	1236.797	186,631,600
2/28/2015	1345	1355	1075	1140	1048.289	213,368,000
3/31/2015	1140	1270	1095	1180	1085.071	191,665,000
4/30/2015	1180	1280	1090	1090	1002.311	142,303,600
5/31/2015	1105	1170	940	965	887.3673	90,392,000
6/30/2015	975	1005	790	790	739.431	51,896,500
7/31/2015	790	865	560	695	650.512	89,313,700
8/31/2015	695	765	600	675	631.7923	95,871,500
9/30/2015	690	860	640	645	603.7126	323,730,700
10/31/2015	650	675	545	585	547.5533	848,169,000
11/30/2015	595	770	560	715	669.2318	600,977,400
12/31/2015	715	765	630	650	608.3926	490,442,700
1/31/2016	655	710	585	655	613.0724	680,142,300
2/29/2016	655	760	650	720	673.9118	496,591,500
3/31/2016	720	755	680	690	645.8321	210,623,000
4/30/2016	690	690	600	650	608.3926	279,593,500
5/31/2016	655	680	605	620	580.3129	368,018,500
6/30/2016	620	710	615	700	665.051	548,154,400
7/31/2016	700	730	605	615	584.2948	401,019,500
8/31/2016	615	620	530	555	527.2904	281,989,900
9/30/2016	560	590	530	565	536.7911	230,027,200
10/31/2016	565	585	505	515	489.2875	155,710,500
11/30/2016	515	520	434	434	412.3316	97,902,400
12/31/2016	434	660	434	635	603.2963	725,482,300
1/31/2017	635	645	545	550	522.5401	144,906,400
2/28/2017	545	690	540	655	622.2977	260,961,700
3/31/2017	655	800	640	730	693.5532	569,018,900
4/30/2017	730	790	615	635	603.2963	240,300,200
5/31/2017	635	660	600	645	622.9487	78,747,500
6/30/2017	645	705	605	685	661.5812	114,256,200
7/31/2017	695	715	640	665	642.265	161,490,900
8/31/2017	665	675	575	585	565	169,122,900
9/30/2017	565	610	565	590	569.829	215,614,000
10/31/2017	590	605	505	565	545.6838	794,650,500
11/30/2017	505	525	460	515	497.3932	257,006,800

Sumber: www.yahoo.finance.com

PT TOTAL BANGUN PERSADA Tbk

Date	Open	High	Low	Close	Adj Close	Volume
12/31/2014	1120	1210	1035	1110	957.8406	142,714,400
1/31/2015	1100	1140	1065	1095	944.8967	58,130,600
2/28/2015	1085	1095	950	1005	867.2341	89,218,000
3/31/2015	1000	1035	875	945	815.4589	44,805,000
4/30/2015	945	965	870	965	832.7172	69,070,300
5/31/2015	965	965	810	825	736.1781	33,636,600
6/30/2015	825	905	800	820	731.7164	32,616,600
7/31/2015	820	855	580	650	580.0191	44,973,200
8/31/2015	650	700	570	585	522.0172	49,306,100
9/30/2015	595	740	590	715	638.0211	205,117,100
10/31/2015	715	740	620	620	553.249	75,121,800
11/30/2015	645	665	575	615	548.7873	40,727,800
12/31/2015	615	640	575	580	517.5555	95,112,900
1/31/2016	590	610	545	555	495.2471	71,890,100
2/29/2016	560	730	560	700	624.636	290,135,300
3/31/2016	710	750	660	700	624.636	107,350,700
4/30/2016	700	735	615	720	642.4827	93,482,712
5/31/2016	725	800	635	770	687.0996	241,659,704
6/30/2016	765	895	750	845	798.0555	150,803,500
7/31/2016	845	920	770	845	798.0555	149,504,200
8/31/2016	845	865	735	805	760.2778	92,225,300
9/30/2016	805	890	770	865	816.9444	72,991,800
10/31/2016	865	880	690	765	722.5	54,753,400
11/30/2016	765	800	735	765	722.5	24,696,900
12/31/2016	765	830	765	770	727.2222	38,670,700
1/31/2017	770	850	770	825	779.1666	26,356,100
2/28/2017	825	840	790	810	765	22,949,000
3/31/2017	810	820	770	790	746.1111	38,800,900
4/30/2017	790	835	735	755	713.0555	69,191,000
5/31/2017	755	765	730	740	740	18,542,500
6/30/2017	740	750	695	710	710	12,226,800
7/31/2017	710	775	710	760	760	33,526,000
8/31/2017	760	765	700	750	750	10,449,200
9/30/2017	750	750	650	720	720	57,795,700
10/31/2017	720	745	660	665	665	22,975,300
11/30/2017	665	685	650	660	660	10,620,100

Sumber: www.yahoo.finance.com

PT WIJAYA KARYA (Persero) Tbk

Date	Open	High	Low	Close	Adj Close	Volume
12/31/2014	3407.95	3514.45	3199.58	3468.15	3347.306	436,698,640
1/31/2015	3468.15	3607.06	3204.21	3389.43	3271.329	437,797,365
2/28/2015	3380.17	3398.69	3074.56	3236.63	3123.853	317,837,114
3/31/2015	3222.74	3352.39	2713.4	2764.33	2668.01	312,291,549
4/30/2015	2764.33	3139.39	2625.42	2907.87	2842.634	360,573,680
5/31/2015	2880.09	2954.17	2296.66	2319.81	2267.766	232,623,782
6/30/2015	2338.34	2954.17	2329.07	2458.72	2403.56	326,362,464
7/31/2015	2463.36	2625.42	2194.79	2560.59	2503.145	402,883,611
8/31/2015	2546.7	2704.13	2301.29	2398.53	2344.72	201,428,955
9/30/2015	2412.42	2917.13	2389.27	2722.66	2661.579	276,962,383
10/31/2015	2676.35	2731.92	2491.14	2606.9	2548.416	176,589,453
11/30/2015	2653.2	2667.09	2347.6	2444.83	2389.982	196,939,786
12/31/2015	2444.83	2694.87	2412.42	2593.01	2534.837	267,888,911
1/31/2016	2593.01	2611.53	2389.27	2412.42	2358.299	347,603,650
2/29/2016	2430.94	2528.18	2245.73	2417.05	2362.825	462,781,671
3/31/2016	2417.05	2560.59	126.872	2454.09	2399.034	162,768,414
4/30/2016	2389.27	2463.36	2037.36	2222.58	2172.718	176,150,724
5/31/2016	2222.58	2778.22	2222.58	2741.18	2703.446	444,248,691
6/30/2016	2713.4	2843.05	2620.79	2759.7	2721.711	221,620,982
7/31/2016	2759.7	3139.39	2750.44	3000.48	2959.177	316,979,836
8/31/2016	2972.7	3065.3	2305.92	2593.01	2557.316	734,936,228
9/30/2016	2611.53	2759.7	2361.49	2380.01	2347.248	169,393,160
10/31/2016	2407.79	2660	2241.1	2430	2396.55	500,523,837
11/30/2016	2440	2620	2270	2360	2327.513	367,058,500
12/31/2016	2360	2590	2340	2570	2534.623	455,925,400
1/31/2017	2590	2590	2450	2500	2465.586	383,340,700
2/28/2017	2520	2550	2380	2410	2376.825	303,272,500
3/31/2017	2410	2430	2180	2370	2370	337,869,900
4/30/2017	2370	2420	2180	2290	2290	319,773,200
5/31/2017	2290	2290	2190	2210	2210	207,208,200
6/30/2017	2210	2280	1965	2080	2080	345,957,000
7/31/2017	2080	2110	1980	1985	1985	298,005,900
8/31/2017	1985	1990	1760	1790	1790	264,490,400
9/30/2017	1790	2070	1725	1970	1970	605,209,500
10/31/2017	1975	2060	1800	1805	1805	317,818,600
11/30/2017	1805	1810	1490	1550	1550	557,056,000

Sumber: www.yahoo.finance.com

PT WASKITA KARYA (Persero) Tbk

Date	Open	High	Low	Close	Adj Close	Volume
12/31/2014	1432.89	1696.07	1320.79	1671.7	1671.7	1,390,104,122
1/31/2015	1671.7	1842.29	1637.59	1769.18	1769.18	1,034,609,191
2/28/2015	1778.93	1778.93	1588.85	1735.06	1735.06	903,548,539
3/31/2015	1725.32	1769.18	1510.87	1676.58	1676.58	491,915,289
4/30/2015	1676.58	1769.18	1467.01	1657.08	1657.08	313,426,403
5/31/2015	1657.08	1700.95	1490	1520	1520	403,832,578
6/30/2015	1525	1900	1515	1770	1770	821,491,700
7/31/2015	1770	1845	1505	1605	1605	478,593,200
8/31/2015	1600	1675	1525	1550	1550	400,245,900
9/30/2015	1570	1770	1565	1630	1630	855,790,400
10/31/2015	1625	1760	1605	1605	1605	622,213,100
11/30/2015	1650	1690	1605	1670	1670	365,524,700
12/31/2015	1670	1775	1615	1735	1735	792,755,300
1/31/2016	1760	2000	1725	1930	1930	797,679,800
2/29/2016	1930	2045	1880	2005	2005	484,378,900
3/31/2016	2020	2395	1995	2345	2345	531,388,700
4/30/2016	2400	2660	2330	2510	2510	1,155,458,000
5/31/2016	2530	2580	2360	2550	2550	1,080,894,600
6/30/2016	2520	2860	2490	2770	2770	796,336,300
7/31/2016	2770	2860	2670	2790	2790	741,254,000
8/31/2016	2760	2800	2380	2620	2620	715,988,300
9/30/2016	2640	2740	2560	2620	2620	407,030,300
10/31/2016	2620	2620	2120	2550	2550	617,693,900
11/30/2016	2550	2650	2290	2550	2550	323,455,500
12/31/2016	2550	2680	2500	2560	2560	302,575,600
1/31/2017	2560	2650	2430	2480	2480	336,528,600
2/28/2017	2480	2500	2320	2370	2370	413,258,400
3/31/2017	2370	2440	2230	2390	2390	273,592,900
4/30/2017	2390	2450	2210	2380	2380	348,908,200
5/31/2017	2380	2380	2210	2320	2320	172,899,800
6/30/2017	2350	2400	2180	2390	2390	338,168,600
7/31/2017	2390	2390	2210	2220	2220	232,309,700
8/31/2017	2220	2230	1775	1775	1775	709,433,100
9/30/2017	1780	2250	1780	2120	2120	831,936,200
10/31/2017	2120	2250	2060	2110	2110	306,940,800
11/30/2017	2110	2270	1860	2210	2210	385,979,400

Sumber: www.yahoo.finance.com

