

**PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA,  
*CURRENT RATIO, DEBT TO EQUITY RATIO*  
DAN *RETURN ON EQUITY* TERHADAP HARGA  
SAHAM**

(Studi pada Perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 yang terdaftar  
di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018)

**SKRIPSI**

Disusun untuk Menempuh Ujian Skripsi  
Pada Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya

**TEUKU ZALDY ARFIQO**  
**NIM. 155030201111068**



**UNIVERSITAS BRAWIJAYA**  
**FAKULTAS ILMU ADMINISTRASI**  
**JURUSAN ILMU ADMINISTRASI BISNIS**  
**KONSENTRASI KEUANGAN**  
**MALANG**  
**2019**

**MOTTO**

**Sukses Adalah  
Saat Persiapan Dan  
Kesempatan Bertemu**  
-Bobby Unser



**TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI**

Judul : Pengaruh Tingkat Suku Bunga, *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio* dan *Return On Equity* Terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018)

Disusun oleh : Teuku Zaldy Arfiqo

NIM : 155030201111068

Fakultas : Ilmu Administrasi

Program Studi : Ilmu Administrasi Bisnis

Konsentrasi/Minat : Keuangan

Malang, 4 Desember 2019  
Komisi Pembimbing  
Ketua



**Sri Sulasmiyati, S.Sos., M.AP**  
NIP. 1977042020 0502 2 001

**TANDA PENGESAHAN**

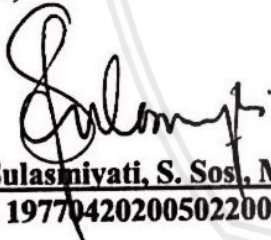
Telah dipertahankan di depan majelis penguji skripsi, Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya, pada:

Hari : Senin  
Tanggal : 30 Desember 2019  
Pukul : 10.00 – 11.00  
Skripsi atas nama : Teuku Zaldy Arfiqo  
Judul : Pengaruh Suku Bunga, Current Ratio, Debt to Equity Ratio dan Return On Equity Terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018)

Dan dinyatakan

**LULUS**  
**MAJELIS PENGUJI**

Ketua,



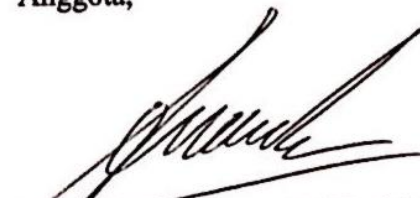
**Sri Sulasmiyati, S. Sos., M.AP**  
**NIP. 197704202005022001**

Anggota,



**Dr. Saparila Worokinasih, S.Sos., M.Si**  
**NIP. 197503052006042001**

Anggota,



**Dr. Ari Darmawan, S.AB., M.AB**  
**NIP. 2012018009141001**

## PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa sepanjang pengetahuan 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 diproses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku (UU) No 20 Tahun 2003, Pasal 25 ayat 2 dan pasal 70) .

Malang, 4 Desember 2019



Nama : Teuku Zaldy Arfiqo  
NIM : 155030201111068

## RINGKASAN

Teuku Zaldy Arfiqo, 2019. **Pengaruh Suku Bunga, *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio* dan *Return On Equity* Terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018)**, Sri Sulasmiyati, S.Sos., M.AP, 161 Hal + xiv

Investasi merupakan aktivitas menempatkan dana pada suatu produk yang mempunyai nilai lebih dengan periode tertentu dengan harapan dana tersebut dapat memperoleh keuntungan di masa yang akan datang. Ada banyak pilihan yang dapat dipilih dalam berinvestasi diantaranya adalah melakukan investasi saham di pasar modal. Perkembangan Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun ke tahun meningkat dilihat dari jumlah saham yang ditransaksikan semakin tinggi. Semakin tinggi harga saham maka semakin baik juga kinerja perusahaan tersebut di mata investor. Kinerja perusahaan dapat dilihat dari dua faktor yaitu faktor eksternal dan faktor internal perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menjelaskan pengaruh suku bunga, *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Return On Equity* (ROE) terhadap harga saham secara simultan maupun secara parsial. Jenis penelitian yang digunakan adalah explanatory reasearch dengan pendekatan kuantitatif. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah Perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018. Teknik pengambilan sampel menggunakan purposive sampling sehingga sampel terpilih berjumlah 32 perusahaan dengan sampel observasi sebanyak 128. Penelitian ini menggunakan analisis data statistik deskriptif dan analisis regresi linier berganda.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa suku bunga, *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Return On Equity* (ROE) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Uji parsial atau uji t menunjukkan bahwa variabel *Current Ratio* (CR) dan *Return On Equity* (ROE) secara parsial berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Sedangkan suku bunga dan *Debt to Equity Ratio* (DER) secara parsial berpengaruh tidak signifikan terhadap harga saham.

**Kata Kunci:** Suku Bunga, *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), Harga Saham

## SUMMARY

Teuku Zaldy Arfiqo, 2019. **The Influence of Interest Rate, Current Ratio, Debt to Equity Ratio and Return On Equity on Stock (Companies in the LQ45 index listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2015-2018 Period)**, Sri Sulasmiyati, S.Sos., M.AP, 161 Page + xiv

Investment is an activity of placing funds in a product that has more value with a certain period in the hope that these funds can benefit in the future. There are many choices that can be chosen in investing including investing in stock in the capital market. The development of the Indonesia Stock Exchange (BEI) from year to year increased as seen from the higher number of shares traded. The higher the stock price, the better the company's performance in the eyes of investors. Company performance can be seen from two factors, namely external factors and company internal factors.

This study aims to determine and explain the influence of interest rates, Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER) and Return On Equity (ROE) on stock prices simultaneously or partially. The type of research used is explanatory research with quantitative approaches. The population used in this study is the companies incorporated in the LQ45 index listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2015-2018 period. The sampling technique uses purposive sampling so that the selected sample is 32 companies with an observation sample of 128. This study uses descriptive statistical data analysis and multiple linear regression analysis

The results of this study indicate that interest rates, Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER) and Return On Equity (ROE) simultaneously have a significant effect on stock prices. Partial test or t test shows that the variable Current Ratio (CR) and Return On Equity (ROE) partially have a significant effect on stock prices. While interest rates and Debt to Equity Ratio (DER) partially have insignificant effect on stock prices.

**Keywords: Interest Rates, Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), Return On Equity (ROE), Stock Prices**

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayahnya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Suku Bunga, Current Ratio, Debt to Equity Ratio dan Return On Equity Terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018)”**. Skripsi ini merupakan tugas akhir yang diajukan untuk memenuhi syarat dalam memperoleh gelar sarjana Ilmu Administrasi Bisnis pada Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya Malang. Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak akan terwujud tanpa adanya bantuan dan dorongan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada yang terhormat:

1. Bapak Prof. Dr. Bambang Supriyono, MS selaku Dekan Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya.
2. Bapak Prof. Dr. Drs. Mochammad Al Musadieg, MBA selaku Ketua Jurusan Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya.
3. Bapak Mohammad Iqbal, S.Sos, M.IB, DBA selaku Sekretaris Jurusan Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya.
4. Ibu Nila Firdausi Nuzula, S.Sos, M.Si, Ph. D selaku Ketua Program Studi Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Administrasi Bisnis Universitas Brawijaya.
5. Ibu Sri Sulasmiyati, S.Sos., M.AP selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah membimbing, memberi masukan, dan mengarahkan peneliti dengan sabar serta memberikan semangat positif kepada peneliti dalam menyusun



- skripsi.
6. Seluruh Dosen dan Staf Karyawan Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya.
  7. Kedua orang tua peneliti, Bapak Teuku Rizal Pahlevi dan Ibu Hilda Wati serta keluarga tercinta yang selalu menghibur, memberikan kasih sayang, doa, dan dukungan penuh kepada peneliti selama menuntut ilmu dan penyusunan skripsi.
  8. Nabila Defina Putri yang telah menemani, menyemangati, membantu, dan memberikan dukungan selama masa penyusunan skripsi.
  9. Teman-teman dekat seperjuangan dari maba.
  10. Teman-teman bimbingan skripsi yang telah banyak membantu peneliti dalam menyelesaikan skripsi.
  11. Seluruh teman-teman kuliah lainnya baik di FIA maupun diluar FIA yang tidak dapat peneliti sebutkan satu persatu yang telah membantu dan mengisi hari-hari peneliti selama masa perkuliahan.

Peneliti menyadari masih banyak kekurangan dan kekeliruan dalam penulisan skripsi ini. Demi kesempurnaan skripsi ini, kritik dan saran yang sifatnya membangun sangat peneliti harapkan. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat untuk semua pihak yang membacanya.

Malang, 4 Desember 2019

Peneliti

## DAFTAR ISI

| <b>Judul</b>                                      | <b>Halaman</b> |
|---|----------------|
| MOTTO .....                                       | ii             |
| TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI .....                   | iii            |
| TANDA PENGESAHAN MAJELIS PENGUJI.....             | iv             |
| PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI .....             | v              |
| RINGKASAN .....                                   | vi             |
| SUMMARY .....                                     | vii            |
| KATA PENGANTAR.....                               | viii           |
| DAFTAR ISI.....                                   | x              |
| DAFTAR TABEL .....                                | xii            |
| DAFTAR GAMBAR .....                               | xiii           |
| DAFTAR LAMPIRAN .....                             | xiv            |
| <br>  |                |
| <b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>                    | <b>1</b>       |
| A. Latar Belakang.....                            | 1              |
| B. Rumusan Masalah.....                           | 7              |
| C. Tujuan Penelitian .....                        | 8              |
| D. Kontribusi Penelitian .....                    | 9              |
| E. Sistematika Pembahasan.....                    | 9              |
| <br>  |                |
| <b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>               | <b>11</b>      |
| A. Penelitian Terdahulu .....                     | 11             |
| B. Pasar Modal .....                              | 15             |
| 1. Definisi Pasar Modal .....                     | 15             |
| 2. Macam-macam Pasar Modal .....                  | 16             |
| 3. Manfaat Pasar Modal .....                      | 16             |
| C. Saham .....                                    | 17             |
| 1. Definisi Saham.....                            | 17             |
| 2. Jenis-jenis Saham.....                         | 18             |
| 3. Keuntungan dan Resiko Saham .....              | 18             |
| D. Investasi .....                                | 19             |
| 1. Pengertian Investasi .....                     | 19             |
| 2. Tujuan Investasi.....                          | 20             |
| 3. Jenis-jenis Investasi .....                    | 20             |
| E. Suku Bunga.....                                | 21             |
| 1. Pengertian Suku Bunga.....                     | 21             |
| 2. Jenis-jenis Suku Bunga.....                    | 21             |
| 3. Pengertian <i>BI Rate</i> .....                | 22             |
| F. Rasio Likuiditas .....                         | 23             |
| G. Rasio Solvabilitas .....                       | 25             |
| H. Rasio Profitabilitas.....                      | 26             |
| I. Hubungan Antar Variabel.....                   | 27             |
| 1. Pengaruh Suku Bunga terhadap Harga Saham ..... | 27             |



|   |            |
|---|------------|
| 2. Pengaruh Current Ratio terhadap Harga Saham.....     | 28         |
| 3. Pengaruh Debt to Equity Ratio terhadap Harga Saham.. | 29         |
| 4. Pengaruh Return On Equity terhadap Harga Saham ..... | 29         |
| J. Model Konseptual dan Hipotesis Penelitian.....       | 30         |
| 1. Model Konseptual.....                                | 30         |
| 2. Hipotesis Penelitian .....                           | 31         |
| <b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>                  | <b>33</b>  |
| A. Jenis Penelitian .....                               | 33         |
| B. Lokasi Penelitian .....                              | 33         |
| C. Variabel dan Pengukuran.....                         | 34         |
| D. Populasi dan Sampel.....                             | 36         |
| E. Teknik Pengumpulan Data .....                        | 38         |
| F. Teknik Analisis Data .....                           | 38         |
| 1. Analisis Statistik Deskriptif.....                   | 38         |
| 2. Analisis Statistik Inferensial.....                  | 39         |
| a. Uji Asumsi Klasik .....                              | 39         |
| b. Analisis Regresi Linier Berganda.....                | 42         |
| c. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....            | 43         |
| d. Uji F.....   | 43         |
| e. Uji t.....   | 44         |
| <b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>     | <b>45</b>  |
| A. Gambaran Umum Lokasi Penelitian.....                 | 45         |
| 1. Bursa Efek Indonesia.....                            | 45         |
| 2. Bank Indonesia .....                                 | 48         |
| B. Gambaran Umum Perusahaan Sampel Penelitian .....     | 50         |
| C. Penyajian Data .....                                 | 72         |
| D. Teknik Analisis Data .....                           | 85         |
| 1. Analisis Statistik Deskriptif.....                   | 85         |
| 2. Analisis Statistik Inferensial.....                  | 87         |
| a. Uji Asumsi Klasik .....                              | 87         |
| b. Analisis Regresi Linier Berganda.....                | 93         |
| c. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....            | 95         |
| d. Uji F.....   | 96         |
| e. Uji t.....   | 97         |
| E. Pembahasan .....                                     | 99         |
| <b>BAB V PENUTUP.....</b>                               | <b>104</b> |
| A. Kesimpulan .....                                     | 104        |
| B. Saran .....  | 105        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>                             | <b>107</b> |
| <b>LAMPIRAN.....</b>                                    | <b>111</b> |



## DAFTAR TABEL

| No. | Judul   | Halaman |
|-----|---|---------|
| 1.  | Tabel 2.1 Pemetaan Penelitian Terdahulu .....   | 13      |
| 2.  | Tabel 3.1 Sampel Penelitian .....   | 37      |
| 3.  | Tabel 3.2 Pengambilan Keputusan Ada Tidaknya Autokorelasi.....  | 41      |
| 4.  | Tabel 4.1 Perkembangan Bursa Efek Indonesia .....   | 46      |
| 5.  | Tabel 4.2 Rekapitulasi Perkembangan BI Rate pada tahun 2015-2018 .....  | 72      |
| 6.  | Tabel 4.3 Perkembangan <i>Current Ratio</i> pada perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018.....        | 73      |
| 7.  | Tabel 4.4 Perkembangan <i>Debt to Equity Ratio</i> pada perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018..... | 76      |
| 8.  | Tabel 4.5 Perkembangan <i>Return On Equity</i> pada perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018.....     | 79      |
| 9.  | Tabel 4.6 Perkembangan Harga Saham Akhir Tahun pada perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018.....     | 82      |
| 10. | Tabel 4.7 Statistik Deskriptif.....   | 86      |
| 11. | Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinearitas .....   | 90      |
| 12. | Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi .....  | 92      |
| 13. | Tabel 4.10 Hasil Uji Autokorelasi dengan <i>Cochrane Orcutt</i> .....   | 93      |
| 14. | Tabel 4.11 Analisis Regresi Linier Berganda.....  | 94      |
| 15. | Tabel 4.12 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ) .....  | 96      |
| 16. | Tabel 4.13 Uji F.....   | 97      |
| 17. | Tabel 4.14 Uji t.....   | 98      |



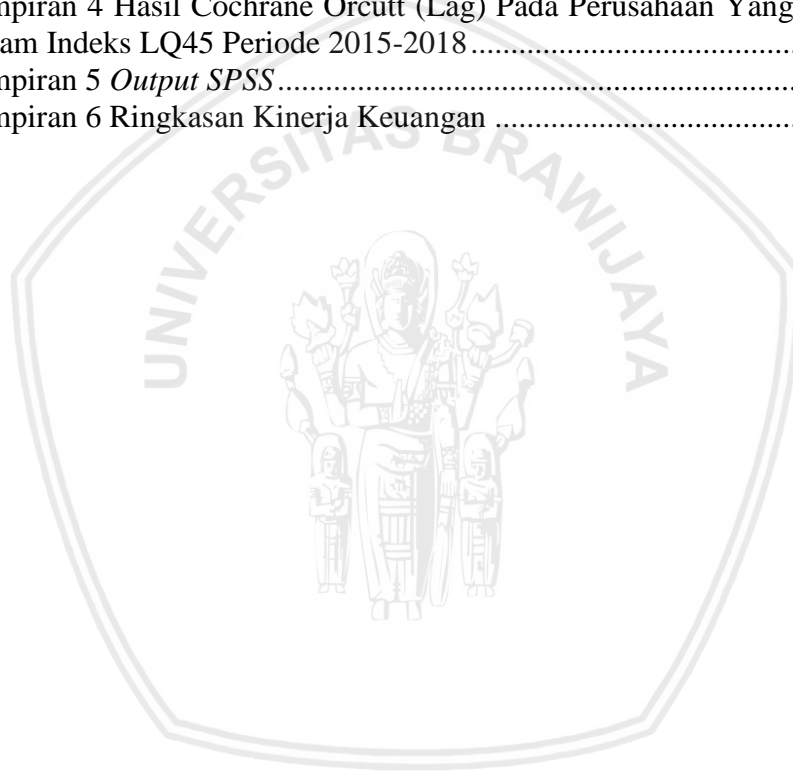
## DAFTAR GAMBAR

| <b>No.</b> | <b>Judul</b>   | <b>Halaman</b> |
|------------|--|----------------|
| 1.         | Gambar 2.1 Model Konsep.....                               | 30             |
| 2.         | Gambar 2.2 Model Hipotesis.....                            | 31             |
| 3.         | Gambar 4.1 Histogram Uji Normalitas .....                  | 88             |
| 4.         | Gambar 4.2 Norlam P-Plot Uji Normalitas .....              | 89             |
| 5.         | Gambar 4.3 Hasil Uji Heterisjedastisitas Scatterplot ..... | 91             |



## DAFTAR LAMPIRAN

| No. | Judul  | Halaman |
|-----|--|---------|
| 1.  | Lampiran 1 Pemilihan Sampel Penelitian .....   | 111     |
| 2.  | Lampiran 2 Hasil Tabulasi Data Perusahaan Yang Tergabung Dalam Indeks LQ45 Periode 2015-2018 .....             | 113     |
| 3.  | Lampiran 3 Hasil Ln dan Desimal Perusahaan Yang Tergabung Dalam Indeks LQ45 Periode 2015-2018 .....            | 117     |
| 4.  | Lampiran 4 Hasil Cochran Orcutt (Lag) Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam Indeks LQ45 Periode 2015-2018 ..... | 121     |
| 5.  | Lampiran 5 <i>Output SPSS</i> .....  | 125     |
| 6.  | Lampiran 6 Ringkasan Kinerja Keuangan .....  | 128     |



## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **A. Latar Belakang**

Perkembangan Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun ke tahun meningkat dilihat dari jumlah saham yang ditransaksikan semakin tinggi. Hal tersebut didukung oleh peran pemerintah karena telah mempermudah dan memberikan kesempatan yang besar terhadap investor agar mau menanamkan modalnya di Indonesia. Peran pemerintah tersebut sangat menguntungkan bagi investor dalam maupun luar negeri untuk menanamkan dananya di pasar modal.

Investasi merupakan aktivitas menempatkan dana pada suatu produk yang mempunyai nilai lebih dengan periode tertentu dengan harapan dana tersebut dapat memperoleh keuntungan di masa yang akan datang. Menurut Tandelilin (2010:2), seorang investor membeli sejumlah saham saat ini dengan harapan memperoleh keuntungan dari kenaikan harga saham ataupun sejumlah dividen di masa yang akan datang, sebagai imbalan atas waktu dan resiko yang terkait dengan investasi tersebut. Ada banyak pilihan yang dapat dipilih dalam berinvestasi diantaranya adalah melakukan investasi saham di pasar modal. Semakin pesatnya perkembangan pasar modal di Indonesia menjadikan alasan bahwa pasar modal merupakan alternatif sumber dana di samping perbankan.

Menurut Sunariyah (2011:4), pasar modal secara umum adalah suatu sistem keuangan yang terorganisir, termasuk didalamnya adalah bank-bank komersial dan semua lembaga perantara di bidang keuangan, serta keseluruhan surat-surat berharga yang beredar. Dari aktivitas pasar modal, harga saham

mempunyai peran utama yang harus diperhatikan investor dalam melakukan investasi. Menurut Samsul (2015:200), harga suatu jenis saham dipengaruhi oleh kinerja perusahaan dan kemungkinan risiko yang dihadapi perusahaan, kinerja perusahaan tercermin dari laba operasional dan laba bersih per saham serta beberapa rasio keuangan yang menggambarkan kekuatan manajemen dalam mengelola perusahaan. Pergerakan harga saham searah dengan kinerja perusahaan. Apabila kinerja perusahaan meningkat maka harga saham yang ditawarkan ke publik nilainya akan meningkat. Begitu pula harga saham yang nilainya cenderung menurun sering diartikan bahwa kinerja perusahaan kurang baik.

Saham merupakan instrumen pasar modal yang paling banyak diminati oleh investor, karena di dalam saham sendiri menjanjikan keuntungan yang sangat besar. Menurut Darmaji dan Fakhruddin (2012:5) pengertian saham adalah tanda atau pemilikan seseorang atau badan dalam suatu perusahaan atau perseroan terbatas. Jumlah saham yang beredar di publik dan dimiliki perusahaan dipengaruhi oleh Harga Saham. Namun, investasi pada saham dianggap mempunyai tingkat resiko lebih besar dibandingkan dengan investasi lain seperti obligasi, deposito dan tabungan. Investor dapat memperkirakan berapa keuntungan yang diharapkan dan seberapa jauh kemungkinan hasil yang sebenarnya nanti akan menyimpang dari hasil yang diharapkan. Investor membutuhkan berbagai informasi yang berguna ketika menanamkan dananya. Jika harga saham suatu perusahaan selalu mengalami kenaikan, investor menilai bahwa perusahaan berada dalam kinerja yang baik sehingga dapat menguntungkan investor.



Adapun beberapa faktor yang dapat mempengaruhi kinerja perusahaan yaitu faktor eksternal perusahaan dan faktor internal perusahaan. Faktor eksternal pada perusahaan sangat penting, karena kemampuan investor dalam memahami dan meramalkan kondisi ekonomi makro di masa datang akan sangat berguna dalam pembuatan keputusan investasi yang menguntungkan (Tandelilin, 2010:341). Faktor internal juga sangat penting untuk menilai kinerja perusahaan, karena investor akan melihat informasi yang berkaitan dengan kinerja perusahaan dengan melihat laporan keuangannya (Tandelilin, 2010:365).

Faktor eksternal sangat penting dalam membuat keputusan investor untuk memahami dan meramalkan kondisi ekonomi makro di masa datang yang akan sangat berguna dalam pembuatan keputusan investasi yang menguntungkan (Tandelilin, 2010:341). Penelitian ini membahas mengenai suku bunga Indonesia atau dikenal dengan BI Rate yang ditentukan oleh bank sentral dalam hal ini adalah Bank Indonesia (BI). *BI rate* digunakan sebab berdasarkan jurnal penelitian Ginting (2016:84), menunjukkan adanya pengaruh yang berlawanan antara *BI rate* terhadap harga saham. Apabila *BI rate* naik maka harga saham akan turun dan sebaliknya, apabila *BI rate* turun, maka harga saham naik. Menurut Tandelilin (2010:343), tingkat suku bunga yang meningkat bisa juga menyebabkan investor menarik investasinya pada saham dan memindahkannya pada investasi berupa tabungan ataupun deposito.

Tidak hanya faktor eksternal terdapat juga faktor internal yang merupakan faktor yang berada di dalam perusahaan. Faktor internal berkaitan langsung dengan manajerial perusahaan yang bisa digunakan investor untuk menilai suatu

perusahaan dengan melihat laporan keuangannya (Tandelilin, 2010:365). Laporan keuangan perusahaan yang dianalisis oleh investor dapat membantu investor untuk menilai keadaan keuangan perusahaan di masa lalu, saat ini dan kemungkinannya di masa yang akan datang (Syamsudin, 2011:37).

*Current Ratio* (CR) adalah rasio likuiditas yang menunjukkan kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban jangka pendek dengan menggunakan aktiva lancarnya. Menurut Fahmi (2011:121), *current ratio* atau rasio lancar adalah ukuran umum yang digunakan atau solvensi jangka pendek, kemampuan suatu perusahaan memenuhi kebutuhan hutang jangka pendek ketika jatuh tempo. *current ratio* dikatakan sebagai rasio untuk mengukur tingkat keamanan (*margin of safety*) suatu perusahaan. *Current Ratio* (CR) digunakan sebab berdasarkan jurnal penelitian Hanie (2018) menunjukkan *current ratio* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham.

*Current Ratio* menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek dengan menggunakan aktiva lancar. Semakin tinggi *current ratio* di suatu perusahaan berarti semakin baik perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek. *Current ratio* yang tinggi juga dapat menunjukkan kelebihan aktiva lancar yang tidak digunakan secara maksimal. Menurut Hanafi dan Halim (2016:55), *current ratio* yang terlalu tinggi menunjukkan kelebihan aktiva lancar yang mengganggu sehingga tidak baik bagi profitabilitas perusahaan karena aktiva lancar menghasilkan return yang lebih rendah dibandingkan dengan aktiva tetap.

Utang merupakan salah satu sarana pendanaan bagi perusahaan. Menurut Darmadji dan Fakhruddin (2012:158), investor dapat mengukur sejauh mana besarnya utang dapat ditutupi oleh modal sendiri melalui *debt to equity ratio* (DER). Investor dapat melihat tingkat resiko perusahaan dalam memenuhi kewajibannya. Investor dan analis sering menggunakan *debt to equity ratio* untuk melihat seberapa besar hutang perusahaan jika dibandingkan dengan ekuitas yang dimiliki perusahaan atau para pemegang saham. Menurut Sujarweni (2017:61), *debt to equity ratio* merupakan perbandingan antara utang-utang dan ekuitas dalam pendanaan perusahaan dan menunjukkan kemampuan modal sendiri, perusahaan untuk memenuhi seluruh kewajibannya. Menurut Brigham dan Houston (2011:103), *debt to equity ratio* (DER) digunakan sebab berdasarkan jurnal penelitian Hanie (2018) menunjukkan bahwa dalam penelitiannya *debt to equity ratio* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham.

Perusahaan dengan *debt to equity ratio* yang rendah akan memiliki resiko kerugian yang kecil ketika keadaan ekonomi mengalami kemerosotan, namun ketika kondisi ekonomi membaik, kesempatan dalam memperoleh laba juga rendah. Berdasarkan pendapat para ahli diatas dapat disimpulkan bahwa *debt to equity ratio* adalah gambaran yang ditunjukkan untuk mengetahui kemampuan perusahaan untuk membayarkan hutang menggunakan modal/ekuitas yang ada, semakin tinggi nilai semakin beresiko kemampuan perusahaan sehingga akan berdampak pada perspektif investor untuk melakukan investasi.

Pandangan investor terhadap nilai perusahaan dapat dikatakan baik apabila perusahaan memiliki tingkat profitabilitas atau laba yang besar. Investor tentu

menginginkan untung dalam menanamkan sahamnya di dalam perusahaan, untuk itu investor dapat mengukur tingkat keuntungan dari investasi dilihat dari *Return on Equity* atau biasa disingkat dengan ROE. Menurut Sujarweni (2017:65), ROE adalah rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan dari modal sendiri untuk menghasilkan keuntungan bagi seluruh pemegang saham, baik saham biasa maupun saham preferen. Jika ROE memiliki nilai rendah, hal ini menggambarkan bahwa perusahaan kurang baik dan akan berdampak pada menurunnya tingkat pengembalian yang diinginkan pemegang saham. Brigham dan Houston (2011:133), mengungkapkan ROE merupakan rasio yang paling penting, sebab pemegang saham pasti menginginkan tingkat pengembalian yang tinggi atas modal yang mereka investasikan.

Perhitungan ROE menunjukkan tingkat pengambilan yang diperoleh pemilik saham atas investasi di perusahaan, dengan membandingkan besarnya laba bersih setelah pajak terhadap ekuitas saham (Syamsudin, 2011:64). Adanya pertumbuhan ROE memperlihatkan sejauh mana perusahaan mampu mengelola modal sendiri dan keuntungan secara efektif, sehingga membuat prospek perusahaan semakin baik, karena menunjukkan adanya potensi peningkatan pada keuntungan yang diperoleh oleh perusahaan, sehingga membuat kepercayaan investor meningkat untuk mempermudah manajemen perusahaan dalam menarik modal dalam bentuk saham.

Studi dalam penelitian ini menggunakan saham-saham indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Menurut Tandelilin (2010:87) sebagian sekuritas memiliki frekuensi yang sangat tinggi dan aktif di perdagangan di pasar

modal, namun sebagian sekuritas lainnya relatif sedikit frekuensi transaksi dan cenderung bersifat pasif. Adanya indeks LQ45 yang terdiri dari 45 saham di BEI dengan likuiditas yang tinggi dan kapitalisasi pasar yang besar serta lolos seleksi kriteria masuk dalam urutan 60 terbesar dari total transaksi saham di pasar regular, indeks ini dapat mencerminkan kondisi real yang memiliki frekuensi tinggi dan aktif diperdagangkan dalam bursa efek Indonesia.

Berdasarkan uraian diatas peneliti melihat fenomena adanya perbedaan hasil penelitian. Peneliti tertarik untuk untuk meneliti dengan judul skripsi **“Pengaruh Tingkat Suku Bunga, *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio* dan *Return On Equity* Terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018)”**.

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang telah disampaikan, maka rumusan masalah pada penelitian ini adalah:

1. Apakah tingkat suku bunga, *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Return On Equity* (ROE) secara simultan berpengaruh terhadap harga saham di indeks LQ45 pada Bursa Efek Indonesia ?
2. Apakah suku bunga secara parsial berpengaruh terhadap harga saham di indeks LQ45 pada Bursa Efek Indonesia ?
3. Apakah *Current Ratio* secara parsial berpengaruh terhadap harga saham di indeks LQ45 pada Bursa Efek Indonesia ?

4. Apakah *Debt to Equity Ratio* (DER) secara parsial berpengaruh terhadap harga saham di indeks LQ45 pada Bursa Efek Indonesia ?
5. Apakah *Return On Equity* (ROE) secara parsial berpengaruh terhadap harga saham di indeks LQ45 pada Bursa Efek Indonesia ?

### C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah disampaikan, maka tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Mengetahui pengaruh tingkat suku bunga, *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Return On Equity* (ROE) secara simultan berpengaruh terhadap harga saham di indeks LQ45 pada Bursa Efek Indonesia.
2. Mengetahui Suku Bunga secara parsial berpengaruh terhadap harga saham di indeks LQ45 pada Bursa Efek Indonesia.
3. Mengetahui *Current Ratio* secara parsial berpengaruh terhadap harga saham di indeks LQ45 pada Bursa Efek Indonesia.
4. Mengetahui *Debt to Equity Ratio* (DER) secara parsial berpengaruh terhadap harga saham di indeks LQ45 pada Bursa Efek Indonesia.
5. Mengetahui *Return On Equity* (ROE) secara parsial berpengaruh terhadap harga saham di indeks LQ45 pada Bursa Efek Indonesia.

#### **D. Kontribusi Penelitian**

Penelitian ini diharapkan dapat memiliki manfaat, baik secara akademis maupun praktis bagi pihak-pihak yang bersangkutan. Manfaat yang diberikan adalah:

##### **1. Kontribusi Akademis**

Memperkaya keilmuan dan pemikiran pada studi Ilmu Administrasi Bisnis Universitas Brawijaya, khususnya pada Program Studi Ilmu Administrasi Bisnis dan sebagai referensi untuk penelitian selanjutnya dengan tema sejenis dan yang akan dilakukan selanjutnya.

##### **2. Kontribusi praktis**

Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan bahan masukan kepada pihak-pihak terkait khususnya bagi investor dalam melakukan investasi sebagai salah satu acuan pengambilan keputusan.

#### **E. Sistematika Pembahasan**

##### **BAB I : PENDAHULUAN**

Bab ini menjelaskan pengantar masalah yang akan dibahas meliputi latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, kontribusi penelitian dan sistematika pembahasan.

##### **BAB II : TINJAUAN PUSTAKA**

Bab ini menguraikan bahan pustaka yang mendasari penelitian ini, serta teori-teori yang berhubungan dengan permasalahan penelitian yang akan dibahas dan hubungan variabel yang akan

diteliti. Selain itu juga berisi model konseptual dan kerangka hipotesis dalam penelitian.

**BAB III : METODE PENELITIAN**

Bab ini menjelaskan tentang metode yang digunakan dalam penelitian meliputi jenis penelitian, lokasi penelitian, variabel dan pengukurannya, populasi dan sampel, teknik pengumpulan data dan teknik analisis data.

**BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

Bab ini menguraikan mengenai hasil penelitian dan penyajian data yang dihasilkan. Selain itu, bab ini juga akan menguraikan gambaran umum tentang objek penelitian, analisis data yang akan dilakukan, dan pembahasan atas hipotesis.

**BAB V : PENUTUP**

Bab ini menguraikan kesimpulan dari hasil dan pembahasan penelitian, serta saran-saran yang diberikan kepada pihak-pihak yang terkait.



## BAB II

### TINJAUAN PUSTAKA

#### A. Penelitian Terdahulu

##### 1. Amanda (2012)

Penelitian ini dilakukan oleh Amanda (2012) dengan judul “Pengaruh *Debt to Equity Ratio*, *Return On Equity*, *Earning Per Share* dan *Price Earning Ratio* terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di BEI Tahun 2008-2011)”. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menjelaskan pengaruh faktor internal terhadap harga saham, dengan variabel *Debt to Equity Ratio*, *Return On Equity*, *Earning Per Share* dan *Price Earning Ratio*. Metode analisis yang digunakan adalah regresi linear berganda dan pengambilan sampel dengan metode *purposive sampling* dengan sampel 10 perusahaan sektor *food and beverages*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Debt to Equity Ratio*, *Return On Equity*, *Earning Per Share* dan *Price Earning Ratio* berpengaruh terhadap harga saham.

##### 2. Ginting (2016)

Penelitian ini dilakukan oleh Marisa Ginting (2016) dengan judul “Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar dan Inflasi terhadap Harga Saham (Studi Pada Sub Sektor Perbankan Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015)”. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menjelaskan pengaruh faktor eksternal terhadap harga saham, dengan variabel eksternal yaitu tingkat suku bunga, nilai tukar dan inflasi. Metode analisis yang digunakan adalah regresi linear berganda dan pengambilan sampel dengan metode *purposive sampling* dengan sampel 41 bank.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa BI *rate*, Nilai Tukar dan Inflasi berpengaruh terhadap harga saham.

### 3. Wijayanti (2018)

Penelitian ini dilakukan oleh Dian Wijayanti (2018) dengan judul “Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah Periode 2013- 2016)”. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menjelaskan pengaruh faktor internal dan eksternal terhadap harga saham, dengan variabel internal ROE (*Return On Equity*), EPS (*Earning Per Share*) dan variabel eksternal inflasi dan pertumbuhan ekonomi. Metode analisis yang digunakan adalah regresi linear berganda dan pengambilan sampel dengan metode *purposive sampling* dengan sampel 11 perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ROE, EPS, Inflasi dan Pertumbuhan Ekonomi memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham.

### 4. Hanie (2018)

Penelitian ini dilakukan oleh Putriana Hanie (2018) dengan judul “Pengaruh Rasio Likuiditas dan Rasio Leverage terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Indeks LQ45 Periode 2014-2016)”. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menjelaskan pengaruh faktor internal terhadap harga saham, dengan variabel internal *Current Ratio*, *Quick Ratio* dan *Debt to Equity Ratio* Metode analisis yang digunakan adalah regresi linear berganda dan pengambilan sampel dengan metode *purposive sampling* dengan sampel 45 perusahaan di Bursa

Efek Indonesia. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Current Ratio*, *Quick Ratio* dan *Debt to Equity Ratio* berpengaruh terhadap harga saham.

#### 5. Hanafi (2019)

Penelitian ini dilakukan oleh Imam Hanafi (2019) dengan judul “Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Harga Saham (Studi Pada Sektor Property dan real Estate yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2015-2017)”. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menjelaskan pengaruh internal terhadap harga saham, dengan variabel internal adalah *Debt to Asset Ratio* (DAR), *Return On Asset* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE). Metode analisis yang digunakan adalah regresi linear berganda dan pengambilan sampel dengan metode *purposive sampling* dengan sampel 14 perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Debt to Asset Ratio* (DAR), *Return On Asset* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE) berpengaruh dan signifikan terhadap harga saham. Berdasarkan penelitian terdahulu tersebut, berikut adalah pemetaan penelitian terdahulu:

**Tabel 2.1 Pemetaan Penelitian Terdahulu**

| No | Nama, Tahun dan Judul Penelitian   | Persamaan  | Perbedaan   |   |
|----|--|--|---|---|
|    |  |  | Penelitian Terdahulu  | Penelitian Ini  |
| 1. | Amanda (2012) Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> , <i>Return On Equity</i> , <i>Earning Per Share</i> dan <i>Price Earning Ratio</i> terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan <i>Food and Beverages</i> yang Terdaftar di BEI | a. Menggunakan variabel bebas DER dan ROE<br>b. Menggunakan variabel terikat harga saham | a. Menggunakan variabel bebas EPS dan PER<br>b. Menggunakan objek penelitian pada Perusahaan <i>food and beverage</i> | a. Menggunakan variabel bebas suku bunga dan CR<br>b. Menggunakan objek penelitian pada indeks LQ45 |

**Lanjutan Tabel 2.1 Pemetaan Penelitian Terdahulu**

| No | Nama, Tahun dan Judul Penelitian   | Persamaan  | Perbedaan  |   |
|----|--|--|--|---|
|    |  |  | Penelitian Terdahulu   | Penelitian Ini  |
|    | Tahun 2008-2011)   |  |  |   |
| 2. | Ginting (2016) Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar dan Inflasi terhadap Harga Saham (Studi Pada Sub Sektor Perbankan Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015                          | <ul style="list-style-type: none"> <li>a. Menggunakan variabel bebas Suku Bunga</li> <li>b. Menggunakan variabel terikat harga saham</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>a. Menggunakan variabel bebas nilai tukar dan inflasi</li> <li>b. Menggunakan objek penelitian sub sektor perbankan</li> </ul>                        | <ul style="list-style-type: none"> <li>a. Menggunakan variabel bebas CR, DER dan ROE</li> <li>b. Menggunakan objek penelitian indeks LQ45</li> </ul>        |
| 3. | Wijayanti (2018) Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah Periode 2013- 2016) | <ul style="list-style-type: none"> <li>a. Menggunakan variabel bebas ROE</li> <li>b. Menggunakan variabel terikat harga saham</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>a. Menggunakan variabel bebas EPS, inflasi dan pertumbuhan ekonomi</li> <li>b. Menggunakan objek penelitian perusahaan sektor pertambangan</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>a. Menggunakan variabel bebas CR, DER dan suku bunga</li> <li>b. Menggunakan objek penelitian indeks LQ45</li> </ul> |
| 4. | Hanie(2018) Pengaruh Rasio Likuiditas dan Rasio Leverage terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Indeks LQ45 Periode 2014-2016)  | <ul style="list-style-type: none"> <li>a. Menggunakan variabel bebas CR dan DER</li> <li>b. Menggunakan variabel terikat harga saham</li> <li>c. Menggunakan objek penelitian indeks LQ45</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>a. Menggunakan variabel bebas <i>quick ratio</i></li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>a. Menggunakan variabel bebas suku bunga, ROE</li> </ul>   |

**Lanjutan Tabel 2.1 Pemetaan Penelitian Terdahulu**

| No | Nama, Tahun dan Judul Penelitian  | Persamaan  | Perbedaan   |  |
|----|---|--|---|--|
|    |   |  | Penelitian Terdahulu  | Penelitian Ini   |
| 5. | Hanafi (2019) Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Harga Saham (Studi Pada Sektor <i>Property</i> dan <i>real Estate</i> yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2015-2017) | a. Menggunakan variabel bebas <i>Return On Equity</i><br>b. Menggunakan variabel terikat harga saham | a. Menggunakan variabel bebas DAR dan ROA<br>b. Menggunakan objek penelitian perusahaan sector <i>property</i> dan <i>real estate</i> | a. Menggunakan variabel bebas Suku Bunga, CR, DER<br>b. Menggunakan objek penelitian indeks LQ45 |

Sumber: Data Diolah, 2019

## B. Pasar Modal

### 1. Definisi Pasar Modal

Pasar modal merupakan pasar untuk berbagai instrumen keuangan jangka panjang yang bisa diperjual belikan, baik dalam bentuk uang, ekuitas (saham), *instrument derivative*, maupun instrument lainnya (Darmadi, 2012:1). Sedangkan menurut Sunariyah (2011:4) pasar modal secara umum adalah suatu sistem keuangan yang terorganisasi, termasuk didalamnya adalah bank-bank komersial dan semua lembaga perantara di bidang keuangan, serta keseluruhan surat-surat berharga yang beredar. Pasar modal adalah suatu pasar (tempat, berupa gedung) yang disiapkan guna memperdagangkan saham-saham, obligasi obligasi, dan jenis surat berharga lainnya dengan memakai jasa para perantara pedagang efek. Dapat

disimpulkan pasar modal adalah suatu pasar dimana terdapat berbagai instrumen keuangan yang dapat diperjual belikan baik dalam bentuk uang, saham, obligasi, dan jenis surat berharga lainnya.

## 2. Macam-macam Pasar Modal

Menurut Sunariyah (2011:12-14) jenis-jenis pasar modal tersebut ada beberapa macam yaitu:

- a. Pasar Perdana (*Primary Market*)  
Pasar perdana adalah penawaran saham dari perusahaan yang menerbitkan saham (emiten) kepada pemodal selama waktu yang telah ditetapkan oleh pihak sebelum saham tersebut diperdagangkan di pasar sekunder.
- b. Pasar Sekunder (*Secondary Market*)  
Pasar sekunder didefinisikan sebagai perdagangan saham setelah melewati masa penawaran pada pasar perdana. Jadi pasar sekunder dimana saham dan sekuritas lain diperjualbelikan secara luas, setelah melalui masa penjualan dipasar perdana.
- c. Pasar Ketiga (*Third Market*)  
Pasar ketiga adalah tempat perdagangan saham atau sekuritas lain diluar bursa (over the counter market).
- d. Pasar Keempat (*Fourth Market*)  
Pasar keempat merupakan bentuk perdagangan efek antar pemodal atau dengan kata lain pengalihan saham dari satu pemegang saham ke pemegang lainnya tanpa melalui perantara pedagang efek.

## 3. Manfaat Pasar Modal

Menurut Samsul (2015:43) manfaat pasar modal dapat dilihat dari tiga sudut pandang yaitu:

- a. Sudut pandang emiten
  - 1) Sarana untuk mencari dana lebih besar dengan biaya yang lebih murah.
  - 2) Memperbaiki struktur pemodal perusahaan karena perusahaan memiliki modal sendiri yang lebih tinggi dibandingkan dengan utang. Sehingga ketergantungan modal pinjaman dari perbankan semakin berkurang.
  - 3) Manajemen perusahaan yang tertutup menjadi manajemen yang terbuka sehingga menguntungkan bagi pemegang saham karena lebih transparan.

- 4) Memperluas jaringan bisnis baik dengan perusahaan domestik maupun perusahaan luar negeri.
- b. Sudut Pandang Masyarakat
  - 1) Sarana yang terbaik untuk investasi dengan jumlah yang tidak terlalu besar bagi kebanyakan masyarakat.
  - 2) Nilai investasi berkembang mengikuti pertumbuhan yang tercermin pada meningkatnya harga saham yang menjadi capital gain.
  - 3) Dapat sekaligus melakukan investasi dalam beberapa instrument untuk memperkecil risiko secara keseluruhan dan memaksimalkan keuntungan.
- c. Sudut Pandang Pemerintah
  - 1) Sebagai sumber pembiayaan badan usaha milik negara (BUMN), sehingga tidak tergantung lagi pada subsidi dari pemerintah.
  - 2) Manajemen badan usaha menjadi lebih baik, manajemen di tuntut untuk lebih profesional.
  - 3) Meningkatkan pendapatan dari sektor pajak, penghematan devisa bagi pembiayaan pembangunan serta memperluas kesempatan kerja.

## C. Saham

### 1. Definisi Saham

Saham merupakan hal yang menarik bagi para investor karena mampu melipatgandakan keuntungan. Menurut Tampubolon (2013:152) saham adalah Sumber keuangan korporasi yang berasal dari pemilik korporasi (*stockholders*) dan merupakan bukti kepemilikan atas korporasi oleh pemegangnya, dan surat berharga yang dapat diperdagangkan di pasar bursa (bursa efek). Menurut Hadi (2013:67), saham adalah surat berharga yang dapat dapat dibeli atau dijual oleh perorangan atau lembaga di pasar tempat tersebut di jual belikan. Jadi saham adalah surat berharga yang dapat diperdagangkan oleh perorangan atau lembaga yang surat tersebut merupakan bukti kepemilikan atas korporasi oleh pemegangnya. Saham merupakan hal yang menarik bagi para investor karena semakin tinggi nilai dari harga pasar saham suatu perusahaan, maka investor akan tertarik untuk menjual saham sehingga dapat melipatgandakan keuntungannya.

## 2. Jenis-Jenis Saham

Saham dikelompokkan menjadi dua yaitu saham biasa dan saham preferen.

Menurut Hadi (2013:68) sebagai berikut:

- a. Saham biasa (*common stock*)  
Saham biasa adalah saham yang menempatkan pemiliknya paling akhir terhadap klaim. Pemegang saham biasa akan mendapatkan keuntungan apabila perusahaan memperoleh laba. Pemegang saham biasa mendapatkan prioritas paling akhir dalam pembagian keuntungan (dividen) dan penjualan aset perusahaan apabila terjadi likuidasi.
- b. Saham preferen (*preferen stock*)  
Saham preferen merupakan gabungan (*hybrid*) antara obligasi dan saham biasa. Artinya disamping memiliki karakteristik seperti obligasi, juga memiliki karakteristik seperti saham biasa. Karakteristik obligasi misalnya, saham preferen memberikan hasil yang tetap seperti bunga obligasi. Saham preferen biasanya memberikan pilihan tertentu atas pembagian dividen. Ada pembeli saham preferen yang menghendaki penerimaan dividen yang besarnya tetap setiap tahun, adapula yang menghendaki untuk didahulukan dalam pembagian dividen dan lain sebagainya.

## 3. Keuntungan dan Risiko Kepemilikan Saham

Pada dasarnya semua bentuk investasi mengandung peluang keuntungan dan potensi kerugian atau risiko pendapatan investasi saham menurut Darmadji dan Hendy (2012:9-10) di antaranya adalah sebagai berikut :

- a. Keuntungan Investasi Saham
  - 1) Dividen  
Dividen merupakan pembagian keuntungan yang diberikan perusahaan penerbit saham tersebut atas keuntungan yang dihasilkan perusahaan.
  - 2) Keuntungan Modal (*capital gain*)  
*Capital gain* merupakan selisih antara harga beli dan harga jual saham. *Capital gain* terbentuk dengan adanya aktivitas perdagangan saham di pasar sekunder.
- b. Risiko Investasi Saham
  - 1) Tidak mendapatkan dividen  
Perusahaan tidak dapat membagikan dividen karena perusahaan tersebut mengalami kerugian, perusahaan membagikan dividen jika operasi perusahaan menghasilkan keuntungan. Dengan demikian



potensi keuntungan pemodal untuk mendapatkan dividen ditentukan oleh kinerja perusahaan.

2) *Capital Loss*

Dalam aktivitas perdagangan saham, pemodal tidak selalu mendapatkan *capital gain* atas saham yang dijual. Tetapi adakalanya pemodal harus menjual saham dengan harga jauh lebih rendah dari harga beli, maka seorang pemodal akan mengalami *capital loss*.

3) Perusahaan bangkrut atau dilikuidasi

Jika suatu perusahaan bangkrut atau dilikuidasi maka saham perusahaan tersebut akan dikeluarkan dari bursa atau di *delist*. Jika perusahaan di *delist* maka pemegang saham akan mendapatkan posisi lebih rendah dibandingkan kreditor atau pemegang saham obligasi, artinya setelah semua aset perusahaan dijual maka hasilnya akan dibagikan kepada kreditor dan pemegang obligasi terlebih dahulu, jika masih terdapat sisa maka baru akan dibagikan kepada para pemegang saham.

4) Saham dikeluarkan dari bursa (*Delisting*)

Saham perusahaan yang di *delist* atau dihapus dari bursa terjadi jika kinerja perusahaan memburuk misalnya dalam kurun waktu tertentu tidak pernah diperdagangkan, mengalami kerugian yang terus menerus dalam beberapa tahun dan tidak membagikan dividen selama beberapa tahun secara berturut-turut.

5) Saham dihentikan sementara (*Suspensi*)

Jika saham di suspen perdagangannya oleh otoritas bursa efek, maka pemodal tidak dapat lagi menjual sahamnya hingga suspen tersebut dicabut oleh otoritas bursa efek. Hal tersebut terjadi jika suatu saham mengalami kelonjakan harga yang luar biasa dan jika suatu perusahaan di pailitkan oleh kreditornya atau berbagai kondisi lain yang mengharuskan otoritas bursa melakukan hal tersebut.

## D. Investasi

### 1. Pengertian Investasi

Investasi adalah komitmen atas sejumlah dana atau sumber dana lainnya yang dilakukan pada saat ini, dengan tujuan memperoleh sejumlah keuntungan dimasa datang (Tandelilin, 2010:2). Investasi adalah kegiatan mengalokasikan dana (*finance*), untuk mendapatkan nilai lebih atau keuntungan dimasa depan (Yuliana, 2010:4). Berdasarkan beberapa definisi tersebut dapat disimpulkan bahwa investasi adalah pengelolaan sejumlah dana untuk memperoleh keuntungan dimasa depan.

## 2. Tujuan Investasi

Tujuan dalam melakukan investasi tentu memiliki motif atau tujuan tertentu yang ingin dicapai. Menurut Tandelilin (2010:8-9) beberapa motif atau tujuan seseorang dalam melakukan investasi, yaitu:

- a. Untuk mendapatkan kehidupan yang lebih layak di masa mendatang.  
Seseorang yang bijaksana akan berpikir bagaimana meningkatkan kesejahteraan dan taraf hidup dari waktu ke waktu dengan berusaha untuk meningkatkan tingkat pendapatan yang ada sekarang agar lebih berkembang dimasa yang akan datang.
- b. Untuk mengurangi tekanan inflasi.  
Seseorang atau badan usaha yang melakukan investasi dengan pemilikan perusahaan atau obyek lain, dapat menghindari risiko penurunan nilai kekayaan akibat adanya pengaruh inflasi.
- c. Dorongan untuk menghemat pajak.  
Beberapa negara belahan dunia banyak melakukan kebijakan yang bersifat mendorong tumbuhnya investasi di masyarakat yang melakukan investasi pada bidang usaha tertentu.

Beberapa tujuan diatas dapat disimpulkan bahwa tujuan investasi pada umumnya perencanaan terhadap masa depan yang dimana mengelola finansial yang ada pada masa ini dengan harapan memperoleh keuntungan di masa depan, dimana perencanaan ini dapat menghindari risiko penurunan kekayaan karena inflasi.

## 3. Jenis-Jenis Investasi

Investasi umumnya dilakukan dengan cara menginvestasikan sejumlah dana pada berbagai aset. Aset-aset tersebut berupa aktiva riil (*real assets*) dan investasi berupa surat-surat berharga (*financial assets atau marketable securities*). Aset riil terdiri dari tanah, emas, mesin atau bangunan. Aset finansial yakni deposito, saham ataupun obligasi. Menurut Tandelilin (2010:2), aset finansial adalah klaim berbentuk surat berharga atas sejumlah aset-aset pihak penerbit surat berharga tersebut, sedangkan *marketable securities* adalah aset-aset finansial yang

bisa diperdagangkan dengan mudah dan dengan biaya transaksi yang murah pada pasar yang terorganisir. Menurut Sunariyah (2011:4), Kepemilikan aktiva finansial dilakukan dengan dua cara yaitu:

- a. Investasi langsung (*direct investing*).  
Investasi langsung adalah suatu pemilikan surat-surat berharga yang secara langsung dalam suatu entita yang secara resmi telah *go public* dengan harapan akan mendapatkan keuntungan berupa penghasilan *dividend* dan *capital gains*.
- b. Investasi tidak langsung (*indirect investing*)  
Investasi tidak langsung terjadi bila mana surat-surat berharga yang dimiliki diperdagangkan kembali oleh perusahaan investasi (*investment company*) yang berfungsi sebagai perantara. Pemilikan aktiva tidak langsung dilakukan melalui lembaga-lembaga keuangan terdaftar, yang bertindak sebagai perantara atau *intermediary*.

## E. Suku Bunga

### 1. Pengertian Suku Bunga

Suku bunga adalah bunga yang dinyatakan sebagai persentase dari modal. Sukirno (2011:375) sedangkan suku bunga dapat diartikan sebagai balas jasa yang dapat diberikan oleh bank yang berdasarkan prinsip konvensional kepada nasabah yang membeli atau menjual produknya Kasmir (2014:40). Suku bunga adalah presentase dari modal yang diberikan bank kepada nasabah karena telah membeli atau memakai produk bank tersebut.

### 2. Jenis-jenis Suku Bunga

Secara umum, suku bunga dibedakan menjadi suku bunga nominal dan suku bunga riil. Menurut Boediono (2011:88-89) sebagai berikut:

- a. Suku bunga nominal  
Suku buga nominal dapat diartikan sebagai tingkat bunga yang harus dibayar oleh debitur kepada kreditur disamping pengembalian pinjaman pokoknya pada saat jatuh tempo. Tingkat suku bunga yang terbentuk merupakan tingkat suku bunga yang disepakati oleh debitur dan kreditur.

Tingkat bunga nominal ini sebenarnya adalah penjumlahan dari unsur-unsur tingkat bunga, yaitu tingkat bunga “murni” (*pure interest rate*), premi resiko (*risk premium*), biaya transaksi (*transaction cost*) dan premi untuk inflasi yang diharapkan.

$$i = r + R_p + T_c + P_i$$

Dimana :

$i$  = tingkat bunga nominal

$r$  = tingkat bunga murni

$R_p$  = premi resiko

$T_c$  = biaya transaksi

$P_i$  = premi inflasi

Jadi, tingkat bunga nominal ( $i$ ) atau tingkat bunga yang tercatat di pasar berubah apabila unsur unsurnya berubah.

b. Suku Bunga Riil

Tingkat bunga riil adalah tingkat bunga nominal dikurangi laju inflasi yang terjadi selama periode yang sama. Bagi kreditor, tingkat bunga riil merupakan imbalan riil bagi pengorbanannya untuk menyerahkan penggunaan uangnya untuk jangka waktu tertentu. Bagi debitur, tingkat bunga riil merupakan beban riil atas penggunaan uang orang lain. Beban ini disebut “biaya riil dari kapital” atau *real cost of capital* bagi debitur tersebut, terutama apabila si debitur adalah investor di bidang produksi barang-barang dan jasa.

### 3. Pengertian BI Rate

Menurut Bank Indonesia (2018) *BI rate* adalah suku bunga yang mencerminkan sikap atau *stance* kebijakan moneter yang ditetapkan oleh Bank Indonesia dan diumumkan kepada publik. *BI rate* diumumkan oleh Dewan Gubernur Bank Indonesia setiap Rapat Dewan Gubernur (RDG). Jadi *BI rate* merupakan suku bunga acuan yang digunakan di Indonesia yang ditetapkan dan diumumkan oleh Bank Indonesia.

## F. Rasio Likuiditas

Menurut Kasmir (2014:315), likuiditas merupakan rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek. Kewajiban tersebut merupakan kewajiban jangka pendek yang sudah jatuh tempo. Serupa dengan hal tersebut, Rasio likuiditas menurut Fahmi (2014:69) menjelaskan bahwa, digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek secara tepat waktu. Kewajiban yang harus dipenuhi adalah hutang jangka pendek, serta mengukur apakah operasi perusahaan tidak akan terganggu bila kewajiban jangka pendek ini segera ditagih.

Berdasarkan uraian tersebut maka dapat disimpulkan bahwa likuiditas digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam membayar kewajibannya saat jatuh tempo. Perusahaan dikatakan likuid apabila mampu menjadikan aktiva menjadi kas tanpa penurunan nilai, sehingga perusahaan dapat segera membayar kewajibannya agar dapat melanjutkan aktivitas-aktivitas perusahaan. Menurut (Syamsuddin, 2011:43) ada tiga cara dalam pengukuran likuiditas yaitu *networking capital*, *current ratio* dan *quick ratio*. Menurut penelitian Hanie (2018) *current ratio* dapat dijadikan sebagai dasar perhitungan dari likuiditas jangka pendek yang paling utama karena *current ratio* yang tinggi akan menunjukkan nilai yang baik bagi investor. Sehingga perusahaan yang memiliki kinerja perusahaan yang baik akan berimbas pada harga saham yang cenderung meningkat.

Menurut Murhadi (2013:57) *current ratio* atau rasio lancar adalah rasio yang biasa digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan memenuhi liabilitas

jangka pendek. Dalam penelitian ini, peneliti mencoba untuk mengukur kinerja perusahaan melalui rasio likuiditas terhadap *current ratio*. *Current ratio* merupakan perbandingan antara aktiva lancar dan kewajiban lancar dan merupakan ukuran yang paling umum digunakan untuk mengetahui kesanggupan suatu perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendeknya. *Current ratio* menunjukkan sejauh mana aktiva lancar menutupi kewajiban lancar. Semakin besar perbandingan aktiva lancar dan kewajiban lancar semakin tinggi kemampuan perusahaan menutupi kewajiban jangka pendeknya. *Current ratio* yang rendah biasanya dianggap menunjukkan terjadinya masalah dalam likuidasi, sebaliknya *current ratio* yang terlalu tinggi juga kurang bagus, karena menunjukkan banyaknya dana menganggur yang pada akhirnya dapat mengurangi kemampuan perusahaan (Sawir, 2009:10).

Menurut Riyanto (2011:51) apabila mengukur tingkat likuiditas dengan menggunakan *current ratio* sebagai alat pengukurannya, maka tingkat likuiditas atau *current ratio* suatu perusahaan dapat dipertinggi dengan cara:

- a. Dengan utang lancar tertentu, diusahakan untuk menambah aktiva lancar.
- b. Dengan aktiva lancar tertentu diusahakan untuk mengurangi jumlah utang lancar.
- c. Dengan mengurangi jumlah utang lancar sama dengan mengurangi aktiva lancar.

$$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Aktiva Lancar}}{\text{Utang Lancar}} \times 100\%$$

Sumber : Syamsuddin (2011:43)

### G. Rasio Solvabilitas

Rasio solvabilitas adalah kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban yang digunakan untuk mengukur sejauh mana aktiva perusahaan dibiayai dengan utang (Kasmir, 2014:112). Rasio Solvabilitas merupakan total hutang terhadap rata-rata ekuitas pemegang saham. Menurut Syamsuddin (2011:54) ada tiga dalam pengukuran rasio solvabilitas yaitu *debt ratio*, *debt to equity ratio* dan *debt to total capitalization*. Peneliti mencoba untuk mengukur kinerja perusahaan melalui rasio hutang terhadap *debt to equity ratio* (DER).

*Debt to equity ratio* (DER) adalah salah satu pengukuran pada rasio solvabilitas, tingkatan hutang keuangan dapat memberikan informasi sejauh mana aset perusahaan dibiayai oleh hutang. Semakin besar penggunaan utang dibandingkan dengan modal sendiri mengakibatkan penurunan kinerja perusahaan (Sudana, 2011:153). Kebijakan perusahaan untuk melakukan hutang memiliki tujuan untuk memanfaatkan kesempatan atas situasi bisnis yang ada. Dana tambahan yang didapat perusahaan digunakan untuk kesempatan memperbesar tingkat laba atas penjualan. Laba merupakan tujuan dari perusahaan untuk menjalankan bisnis, sehingga dengan pendanaan melalui hutang modal sendiri yang optimal akan mendorong perusahaan memperoleh laba yang lebih besar. *Debt to equity ratio* adalah rasio yang dipergunakan untuk mengukur tingkat penggunaan utang terhadap total *shareholder`s equity* yang dimiliki perusahaan. Rasio utang dimaksudkan sebagai kemampuan suatu perusahaan untuk membayar semua utang-utangnya baik hutang jangka pendek maupun jangka panjang (Riyanto, 2011:32).

DER pada umumnya menggunakan hutang dan modal untuk mengukur besarnya rasio, dapat dijabarkan DER adalah rasio untuk mengukur tingkat penggunaan utang terhadap total *stakeholder's equity* yang dimiliki perusahaan (Harahap, 2011:45). Rasio yang dimaksud adalah sebagai kemampuan suatu perusahaan untuk membayar utang-utangnya (baik jangka pendek maupun jangka panjang) (Riyanto, 2011:32). DER digunakan oleh suatu perusahaan tidak hanya untuk membiayai aktiva, modal serta menanggung beban tetapi melainkan juga untuk memperbesar penghasilan. DER dapat dihitung dengan rumus:

$$\text{DER} = \frac{\text{Hutang Jangka Panjang}}{\text{Ekuitas}} \times 100\%$$

Sumber : Syamsuddin (2011:55)

#### H. Rasio Profitabilitas

Rasio profitabilitas adalah rasio yang menggambarkan kemampuan suatu perusahaan untuk menghasilkan keuntungan (Muhardi, 2013:63). Salah satu indikator penting untuk menilai prospek perusahaan dimasa datang adalah dengan melihat sejauh mana pertumbuhan profitabilitas perusahaan. Menurut Syamsuddin (2011:61-67) pengukuran profitabilitas ada 10 yaitu *Gross profit margin*, *operating profit margin*, *net profit margin*, *total assets turn over*, *ROI*, *ROE*, *return on common stock*, *EPS*, *deviden per share* dan *book value per share*. Menurut Tandelilin (2010:372) investor biasanya menggunakan *return on equity* (ROE) yang menggambarkan sejauh mana kemampuan suatu perusahaan dapat



menghasilkan laba, indikator ini sangat penting diperhatikan untuk mengetahui sejauh mana investasi yang akan dilakukan investor di suatu perusahaan.

*Return on equity* (ROE) merupakan salah satu pengukuran pada profitabilitas. Menurut Syamsudin (2011:64) *return on equity* (ROE) adalah pengukuran tingkat penghasilan/return bagi pemilik perusahaan atas modal yang diinvestasikan. ROE merupakan pengukuran dari penghasilan (income) yang tersedia bagi pemilik perusahaan atas modal yang di investasikan dalam perusahaan. Brigham dan Houston (2010:133) mengungkapkan bahwa ROE merupakan rasio yang paling penting, sebab pemegang saham pasti menginginkan tingkat pengembalian yang tinggi atas modal yang mereka investasikan. Menurut Syamsudin (2011:65) tingkat ROE yang tinggi menunjukkan semakin baik kedudukan pemilik saham dan tidak sepenuhnya menunjukkan baik atau buruk perusahaan secara keseluruhan karena masih banyak pertimbangan dan pengukuran lainnya.

ROE dapat dihitung dengan rumus:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Laba bersih sesudah pajak}}{\text{Modal sendiri}} \times 100\%$$

Sumber : Syamsudin (2011:74)

## I. Pengaruh Antar Variabel

### 1. Pengaruh Suku Bunga terhadap Harga Saham.

Peningkatan suku bunga (*BI rate*) diikuti dengan peningkatan suku bunga simpanan akan menyebabkan investor cenderung mengalihkan

dananya dalam bentuk simpanan deposito dengan estimasi tingkat pendapatan yang diperoleh lebih tinggi dan tingkat resiko lebih rendah daripada jika berinvestasi pada saham (Tandelilin, 2010:343). Menurut Samsul (2015:211) Kenaikan tingkat bunga pinjaman ataupun tingkat bunga deposito berdampak turunnya harga saham. Sebaliknya, penurunan tingkat bunga pinjaman maupun tingkat bunga deposito akan menaikkan harga saham di pasar. Pernyataan tersebut sejalan dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Hidayatul (2019) suku bunga berpengaruh negatif terhadap harga saham. Namun berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Hidayat (2018) yang menyatakan bahwa suku bunga berpengaruh positif terhadap harga saham.

## 2. Pengaruh *Current Ratio* terhadap Harga Saham.

*Current ratio* menunjukkan kemampuan perusahaan untuk membayar utangnya yang harus segera dipenuhi dengan menggunakan aktiva lancar yang dimilikinya. Semakin besar *current ratio* menunjukkan semakin tinggi kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. *Current ratio* yang terlalu rendah akan berakibat pada menurunnya harga pasar saham perusahaan bersangkutan, namun *Current Ratio* terlalu tinggi belum tentu baik karena pada kondisi tertentu hal tersebut menunjukkan banyak dana perusahaan yang menganggur (aktivitas sedikit) yang pada akhirnya dapat mengurangi kemampuan laba perusahaan (Sawir, 2009:9). Pernyataan ini sejalan dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Hanie (2018) bahwa *Current Ratio* berpengaruh positif dan

signifikan terhadap harga saham. Namun berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Jaqualine (2016) yang menyatakan bahwa *current ratio* berpengaruh signifikan negatif terhadap harga saham.

### 3. Pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap Harga Saham.

DER digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam melunasi hutang dengan modal yang dimiliki (Husnan, 2009:70). Semakin besar penggunaan utang dibandingkan dengan modal sendiri mengakibatkan penurunan kinerja perusahaan tersebut (Sudana, 2011:153). Nilai DER yang tinggi menunjukkan ketergantungan permodalan perusahaan terhadap pihak luar dan berpengaruh terhadap kinerja perusahaan. Hal ini akan mengurangi hak pemegang saham (dalam bentuk dividen), juga menyebabkan berkurangnya minat investor terhadap saham perusahaan karena tingkat pengembaliannya semakin kecil. Untuk keamanan pihak luar rasio terbaik jika jumlah modal lebih besar dari jumlah utang atau minimal sama (Harahap, 2011:303). Pernyataan ini sejalan dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Amanda (2013) bahwa DER berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham. Namun berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Cendy (2019) yang menyatakan bahwa DER berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap harga saham.

### 4. Pengaruh *Return On Equity* (ROE) terhadap Harga Saham.

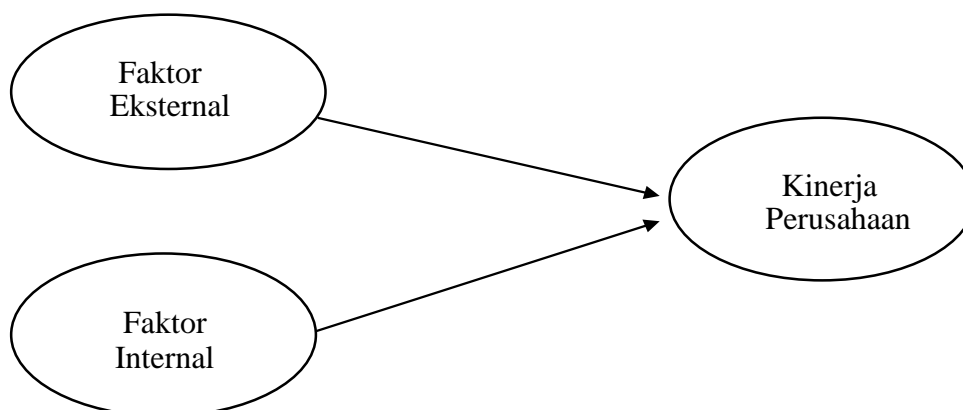
ROE digunakan untuk mengukur keberhasilan perusahaan dalam menghasilkan laba atau keuntungan bagi para pemegang saham atas modal

yang telah di investasikan (Mardiyanto, 2009:196). Rasio ini mengukur efisiensi perusahaan dalam menghasilkan laba dengan menggunakan ekuitas yang ada. Semakin tinggi nilai ROE maka semakin baik. (Naibaho, 2011:27). Bagi para pemegang saham semakin tinggi rasio ini maka akan semakin baik karena memberikan tingkat pengembalian yang lebih besar untuk pemegang saham. Rasio ini bisa dihitung dengan membagi laba bersih dengan jumlah ekuitas perusahaan. Pernyataan ini sejalan dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Cendy (2019) bahwa ROE berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Namun berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Wijayanti (2018) yang menyatakan bahwa ROE berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham.

## J. Model Konseptual dan Hipotesis Penelitian

### 1. Metode Konseptual

Metode Konsep mengacu pada latar belakang yang telah disebutkan. Model konsep pada penelitian ini adalah:

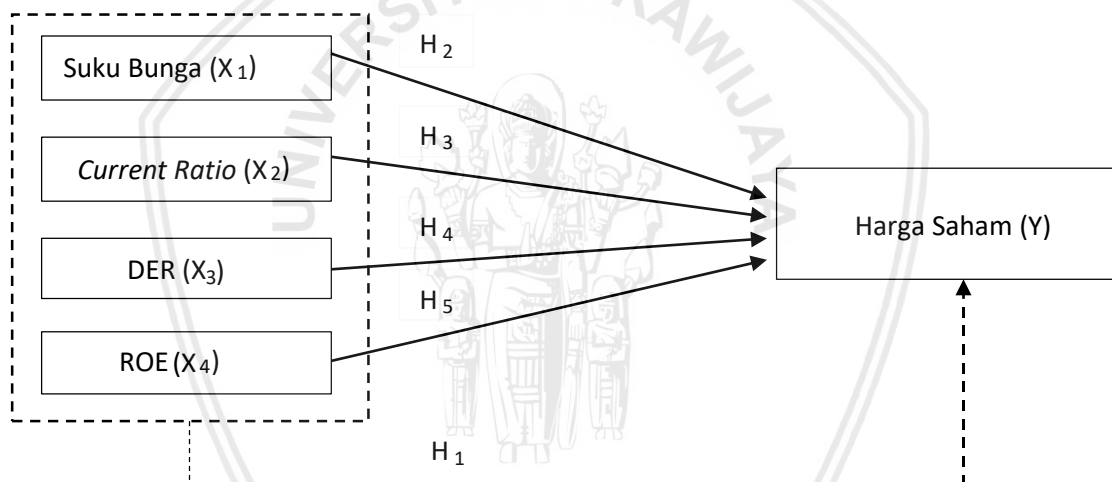


**Gambar 2.1 Model Konsep**

Sumber: Hasil Olahan Peneliti, 2019

## 2. Hipotesis Penelitian

Menurut Sugiyono (2014:159), hipotesis adalah jawaban sementara terhadap rumusan masalah penelitian. Kebenaran dari hipotesis itu dibuktikan melalui data yang terkumpul. Suatu hipotesis dikatakan jawaban sementara karena disusun berdasarkan teori yang relevan saja, belum berdasarkan fakta yang empiris yang diperoleh dari hasil pengumpulan data. Berikut merupakan gambaran model hipotesis pada penelitian ini :



**Gambar 2.2 Model Hipotesis**

Sumber: Hasil Olahan Peneliti, 2019

Keterangan :

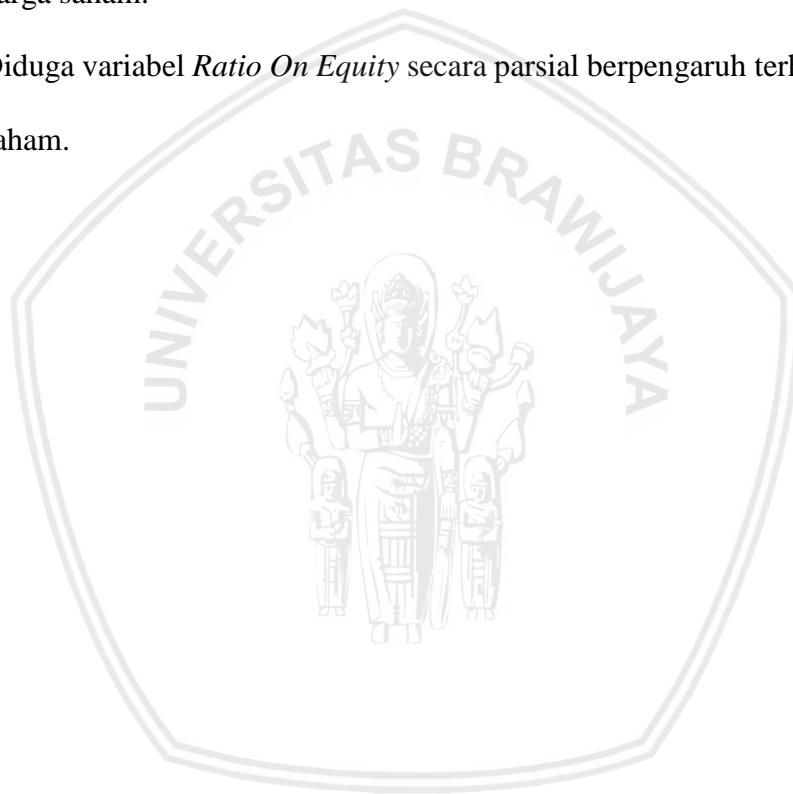
—→ = Secara Parsial

- - - → = Secara Simultan

Berdasarkan model hipotesis pada gambar 2.2 , dapat dirumuskan hipotesis sebagai berikut :

$H_1$  : Diduga variabel Suku Bunga, *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Return On Equity* (ROE) secara simultan berpengaruh terhadap harga saham.

- H<sub>2</sub> : Diduga variabel Suku Bunga secara parsial berpengaruh terhadap harga saham.
- H<sub>3</sub> : Diduga variabel *Current Ratio* secara parsial berpengaruh terhadap harga saham.
- H<sub>4</sub> : Diduga variabel *Debt to Equity Ratio* secara parsial berpengaruh terhadap harga saham.
- H<sub>5</sub> : Diduga variabel *Ratio On Equity* secara parsial berpengaruh terhadap harga saham.



## BAB III

### METODE PENELITIAN

#### A. Jenis Penelitian

Penelitian ini menggunakan jenis penelitian *explanatory* (penelitian penjelasan). Menurut Silaen dan Widiyono (2013:19) penelitian eksplanatori atau disebut juga penelitian verifikatif bertujuan untuk menguji suatu kebenaran melalui pengujian hipotesis tentang sebab-akibat antara berbagai variabel yang diteliti. Melalui jenis penelitian ini diharapkan dapat menguji pengaruh tingkat suku bunga, *current ratio*, *debt to equity ratio* dan *return on equity* terhadap harga saham pada perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 yang terdaftar di BEI 2015-2018. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah pendekatan kuantitatif karena data penelitian berupa angka-angka dan analisis menggunakan data statistik yang akan diberikan secara deskriptif hasil dari penelitian ini.

#### B. Lokasi Penelitian

Lokasi dalam penelitian adalah tempat dimana peneliti melakukan penelitian. Lokasi dalam penelitian ini dilakukan di Bursa Efek Indonesia (BEI) melalui website [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) dan Bank Indonesia (BI) melalui website [www.bi.go.id](http://www.bi.go.id). Alasan pemilihan kedua lokasi tersebut dikarenakan website tersebut menyediakan data yang dibutuhkan peneliti.

### C. Variabel dan Pengukuran

Variabel adalah konsep yang mempunyai bermacam-macam nilai, berupa kuantitatif maupun kualitatif yang dapat berubah-ubah nilainya (Siregar, 2013:10). Berdasarkan model analisis yang digunakan, maka variabel-variabel yang dianalisis dibedakan menjadi dua, yaitu :

#### 1. Variabel Bebas (*Independent Variable*)

Variabel bebas adalah variable yang mempengaruhi atau menjadi sebab berubahnya variable terikat (Siregar, 2013:10). Variabel bebas dalam penelitian ini adalah:

##### a) Tingkat suku bunga / *BI Rate* (X1)

Tingkat suku bunga adalah presentase dari pokok pinjaman yang harus dibayar oleh peminjam kepada pemberi pinjaman sebagai imbal jasa yang dilakukan dalam suatu periode tertentu yang telah di sepakati kedua belah pihak. Suku bunga yang digunakan adalah tingkat suku bunga Indonesia yaitu *BI rate* akhir tahun.

##### b) Likuiditas / *Current Ratio* (X2)

Yang dimaksud dengan likuiditas adalah kemampuan perusahaan dalam melunasi utang yang harus segera dibayar dengan aktiva lancar. Adapun persamaan Likuiditas dalam hal ini adalah *current ratio* yang diambil secara tahunan sebagai berikut :

$$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Aktiva Lancar}}{\text{Utang Lancar}} \times 100\%$$

Sumber : (Syamsuddin, 2011:43)



c) Solvabilitas / *Debt to equity Ratio* (X3)

Rasio Solvabilitas digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk membayar seluruh kewajibannya, baik jangka pendek maupun jangka panjang apabila perusahaan dibubarkan (dilikuidasi). Adapun persamaan solvabilitas dalam hal ini adalah *debt to equity ratio* sebagai berikut :

$$\text{DER} = \frac{\text{Hutang Jangka Panjang}}{\text{Ekuitas}} \times 100\%$$

Sumber : (Syamsuddin, 2011:55)

d) Profitabilitas / *Return on equity* (X4)

Profitabilitas adalah hasil bersih dari serangkaian kebijakan dan keputusan yang dilakukan oleh perusahaan dalam rangka untuk dapat menjaga kelangsungan hidup usahanya. Tanda adanya keuntungan akan sangat sulit bagi perusahaan untuk menarik modal dari luar. Adapun persamaan *Return On Equity* (ROE) adalah sebagai berikut :

$$\text{ROE} = \frac{\text{Laba bersih sesudah pajak}}{\text{Modal sendiri}} \times 100\%$$

Sumber : (Syamsuddin, 2011:74)

## 2. Variabel Terikat (*dependent variabel*)

Variabel terikat adalah variabel yang dipengaruhi atau yang menjadi akibat, karena adanya variabel bebas (Siregar,2013:10). Variabel terikat dalam penelitian ini adalah :

a. Harga Saham (Y)

Harga saham adalah harga suatu saham yang sedang berlangsung di pasar modal. Penelitian ini menggunakan harga penutupan (*closing price*) yang tercatat setiap tahunnya ketika pasar bursa efek sudah tutup. Harga penutupan yang digunakan dalam penelitian ini adalah harga penutupan saham perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018.

#### **D. Populasi dan Sampel**

##### **1. Populasi**

Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas obyek/subyek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari kemudian ditarik kesimpulannya (Sugiyono, 2014:115). Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI pada periode 2015-2018. Perusahaan yang terdaftar dalam LQ45 sebanyak 45 perusahaan.

##### **2. Sampel**

Sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut (Sugiyono, 2014:116). Teknik pemilihan sampel dalam penelitian ini adalah *purposive sampling*, yaitu teknik penetapan sampel berdasarkan kriteria tertentu (Siregar, 2013:33). Berdasarkan teknik pemilihan tersebut, maka kriteria dalam penetapan sampel, ditentukan sebagai berikut:

- a. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini termasuk dalam perusahaan yang terdaftar di indeks LQ45 selama periode 2015-2018 secara berturut-turut.
- b. Memiliki laporan keuangan lengkap periode 2015-2018.

**Tabel 3.1 Sampel Penelitian**

| No. | Kode | Nama Perusahaan                 |
|-----|------|---------------------------------|
| 1   | ADHI | Adhi Karya Tbk                  |
| 2   | ADRO | Adaro Energy Tbk                |
| 3   | AKRA | AKR Corporindo Tbk              |
| 4   | ASII | Astra International Tbk         |
| 5   | BBCA | Bank Central Asia Tbk           |
| 6   | BBNI | Bank Negara Indonesia Tbk       |
| 7   | BBRI | Bank Rakyat Indonesia Tbk       |
| 8   | BBTN | Bank Tabungan Negara Tbk        |
| 9   | BMRI | Bank Mandiri Tbk                |
| 10  | BSDE | Bumi Serpong Damai Tbk          |
| 11  | GGRM | Gudang Garam Tbk                |
| 12  | HMSP | HM Sampoerna Tbk                |
| 13  | ICBP | Indofood CBP Sukses Makmur Tbk  |
| 14  | INDF | Indofood Sukses Makmur Tbk      |
| 15  | INTP | Indocement Tungal Prakasa Tbk   |
| 16  | JSMR | Jasa Marga Tbk                  |
| 17  | KLBF | Kalbe Farma Tbk                 |
| 18  | LPKR | Lippo Karawaci Tbk              |
| 19  | LPPF | Matahari Departement Store Tbk  |
| 20  | MNCN | Media Nusantara Citra Tbk       |
| 21  | PGAS | Perusahaan Gas Negara Tbk       |
| 22  | PTBA | Tambang Batubara Bukit Asam Tbk |
| 23  | PTPP | PP Tbk                          |
| 24  | SCMA | Surya Citra Media Tbk           |
| 25  | SMGR | Semen Indonesia Tbk             |
| 26  | SRIL | Sri Rejeki Isman Tbk            |
| 27  | SSMS | Sawit Sumbermas Sarana Tbk      |
| 28  | TLKM | Telekomunikasi Indonesia Tbk    |
| 29  | UNTR | United Tractors Tbk             |
| 30  | UNVR | Unilever Indonesia Tbk          |

**Lanjutan Tabel 3.1 Sampel Penelitian**

| No. | Kode | Nama Perusahaan   |
|-----|------|-------------------|
| 31  | WIKA | Wijaya Karya Tbk  |
| 32  | WSKT | Waskita Karya Tbk |

Sumber: Data diolah, 2019 (Lampiran 1)

Dengan jumlah sampel 32 maka diperoleh jumlah sampel (n) dari time series tahunan yaitu sebanyak 128 data (32 x 4 tahun).

### **E. Teknik Pengumpulan Data**

Teknik pengumpulan data yang digunakan pada penelitian ini disesuaikan pada data yang digunakan yaitu data sekunder, sehingga teknik pengumpulan data yang digunakan adalah teknik dokumentasi. Menurut Suharsaputra (2014:215) Dokumen merupakan rekaman kejadian masa lalu yang tertulis atau dicetak mereka dapat berupa catatan anekdot, surat, buku harian, dan dokumen-dokumen. Penelitian ini menggunakan teknik dokumentasi karena data pada variabel penelitian ini menggunakan data dari Bursa Efek Indonesia dan Bank Indonesia pada periode 2015-2018.

### **F. Teknik Analisis Data**

Menurut Sugiyono (2014:206) teknik analisis data dalam penelitian kuantitatif menggunakan statistik. Terdapat dua macam statistik yang digunakan dalam penelitian, yaitu:

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

Statistik deskriptif adalah statistik yang digunakan untuk menganalisa data dengan cara mendeskripsikan atau menggambarkan data yang telah

terkumpul sebagaimana adanya tanpa bermaksud membuat kesimpulan yang berlaku untuk umum atau generalisasi (Sugiyono, 2014:206). Statistik deskriptif biasa digunakan jika peneliti hanya ingin mendeskripsikan data sampel, dan tidak membuat kesimpulan yang berlaku untuk populasi. Statistik deskriptif memberikan gambaran atau deskripsi suatu data yang dilihat dari nilai rata-rata (mean), standar deviasi, varian maksimum, dan minimum (Ghozali, 2016:19).

## 2. Analisis Statistik Inferensial

Statistik inferensial yang sering juga disebut sebagai induktif atau statistik probabilitas adalah teknik statistik yang digunakan untuk menganalisis data sampel dan hasilnya diberlakukan untuk populasi (Sugiyono, 2014:207). Teknik ini menggunakan analisis linier berganda dengan menggunakan *software* statistika yaitu *SPSS*. Sebelum dilakukan *SPSS* harus dilakukan terlebih dahulu uji asumsi klasik pada model regresi untuk memastikan terhindar dari penyimpangan asumsi klasik.

### a. Uji Asumsi Klasik

#### 1) Uji Normalitas

Menurut Ghozali (2016:154) uji normalitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi, variabel pengganggu atau residual memiliki distribusi normal. Untuk mendeteksi apakah residual berdistribusi normal atau tidak yaitu dengan analisis grafik dan uji statistik. Uji statistik lain yang dapat digunakan untuk menguji

normalitas residual adalah uji statistik non-parametrik Kolmogorov-Smirnov (K-S).

## 2) Uji Multikolinieritas

Menurut Ghozali (2016:103) uji multikolinieritas bertujuan untuk menguji apakah model regresi ditemukan adanya korelasi antar variabel bebas. Model regresi yang baik seharusnya tidak terjadi korelasi diantara variabel independen. Untuk menguji adanya multikolinieritas dapat dilihat dari nilai *Tolerance* dan *Variance Inflation Factor* (VIF). Apa bila tidak terdapat variabel bebas yang memiliki nilai *tolerance* kurang dari sama dengan 0,10 atau VIF lebih dari sama dengan 10, maka dapat disimpulkan tidak ada multikolinieritas antara variabel bebas dalam regresi.

## 3) Uji Autokorelasi

Menurut Ghozali (2016:107) uji autokorelasi bertujuan untuk menguji apakah model regresi linier ada korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode  $t-1$  (sebelumnya). Autokorelasi muncul karena observasi yang berurutan sepanjang waktu berkaitan satu sama lainnya. Untuk mendeteksi ada atau tidaknya autokorelasi salah satunya dengan uji durbin. Uji *Durbin Waston* digunakan untuk autokorelasi tingkat satu dan mensyaratkan adanya konstanta dalam model regresi dan tidak ada variabel lag di antara variabel independen. Untuk pengujian autokorelasi dapat digunakan uji Durbin Watson dengan syarat:

**Tabel 3.2 Pengambilan Keputusan Ada Tidaknya Autokorelasi:**

| Hipotesis nol                                  | Keputusan           | Jika                            |
|--|---------------------|---------------------------------|
| Tidak ada autokorelasi Positif                 | Tolak               | $0 < d_w < d_L$                 |
| Tidak ada autokorelasi Positif                 | Tidak ada Keputusan | $d_L \leq d_w \leq d_U$         |
| Tidak ada Korelasi Negative                    | Tolak               | $4 - d_L < d_w < 4$             |
| Tidak ada Korelasi Negative                    | Tidak Ada Keputusan | $4 - d_U \leq d_w \leq 4 - d_L$ |
| Tidak ada autokorelasi , Positif atau negative | Tidak ditolak       | $d_U < d_w < 4 - d_U$           |

Sumber: Ghozali (2016:108)

Jika autokorelasi tidak memenuhi syarat pada tabel 3.2, maka terjadi autokorelasi dan data ditolak. Jika terjadi autokorelasi maka data dapat diobati dengan menggunakan metode Cochrane Orcutt. Cochrane Orcutt adalah metode untuk mengatasi nilai autokorelasi yang menggunakan nilai estimasi residual untuk memperoleh informasi nilai autokorelasi dengan transformasi Lag. Lag artinya mengembalikan variabel baru yang merupakan hasil pengurangan nilai dari sampel ke- $i - 1$  (Ghozali, 2016:120).

#### 4. Uji Heteroskedastisitas

Menurut Ghozali (2016:134) uji heteroskedastisitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan *variance* dari residual satu pengamatan ke pengamatan lain. Jika memiliki *variance* dari residual yang sama, maka disebut homoskedastisitas dan jika berbeda disebut heteroskedastisitas. Model regresi dapat dikatakan baik apabila homoskedastisitas. Menurut Ghozali (2016:134) dasar analisis yang baik adalah:

- a. Jika ada pola tertentu, seperti titik-titik yang ada membentuk pola tertentu yang teratur, maka mengindikasikan telah terjadi heteroskedastisitas.
- b. Jika tidak ada pola yang jelas, serta titik-titik menyebar diatas dan dibawah angka 0 pada sumbu Y, maka tidak terjadi heteroskedastisitas.

#### b. Analisis Linier Regresi Berganda

Penelitian ini menggunakan analisis linier berganda karena menggunakan lebih dari satu variabel independen, yaitu *BI rate*, *CR*, *DER* dan *ROE* dengan variabel dependen satu yaitu harga saham. Analisis regresi ganda digunakan oleh peneliti, bila peneliti bermaksud meramalkan bagaimana keadaan (naik turunnya) variabel dependen (kriterium), bila dua atau lebih variabel independen sebagai faktor prediktor dimanipulasi (dinaik turunkan nilainya) Sugiyono (2014:277).

Model persamaan analisis pada regresi linier berganda adalah:

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

(Sugiyono, 2014:277)

Keterangan :

|                   |  |
|-------------------|--|
| Y                 | = Harga Saham  |
| $b_1$ $b_2$ $b_n$ | = Koefisien regresi  |
| $X_1$             | = Tingkat Suku Bunga   |
| $X_2$             | = <i>Current Ratio</i>   |
| $X_3$             | = <i>Debt to Equity Ratio</i>  |
| $X_4$             | = <i>Return On Equity</i>  |
| e                 | = Kesalahan pengganggu, artinya nilai-nilai lain yang tidak dimasukkan dalam persamaan |



c. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ )

Menurut Ghozali (2016:95) koefisien determinasi ( $R^2$ ) pada intinya mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variasi variabel dependen. Nilai koefisien determinasi adalah antara nol dan satu. Koefisien determinasi memiliki kelemahan, yaitu bias terhadap jumlah variabel independen yang dimasukkan ke dalam model. Setiap tambahan satu variabel independen maka  $R^2$  tidak peduli apakah variabel tersebut berpengaruh secara signifikan terhadap variabel dependen. Oleh karena itu banyak peneliti yang menganjurkan untuk menggunakan nilai *Adjusted R<sup>2</sup>* (Ghozali, 2016:95).

d. Uji F

Menurut Ghozali (2016:96) uji f menguji *joint* hipotesa bahwa  $b_1$ ,  $b_2$ ,  $b_3$ , dan  $b_4$  secara simultan sama dengan nol. Uji F pada umumnya digunakan untuk menguji variabel bebas secara simultan terhadap variabel terikat dari suatu persamaan regresi. Menurut Ghozali (2016:96) pengujian uji F dapat dilakukan dengan kriteria pengambilan keputusan sebagai berikut:

- 1) Jika nilai signifikansi lebih dari 0,05 maka variabel independen (tingkat suku bunga, CR, DER dan ROE) secara simultan berpengaruh tidak signifikan terhadap harga saham.
- 2) Jika nilai signifikansi kurang dari 0,05 maka variabel independen (tingkat suku bunga, CR, DER dan ROE) secara simultan

berpengaruh secara signifikan terhadap variabel dependen harga saham.

e. Uji t

Menurut Ghozali (2016:97) uji statistik t pada dasarnya menunjukkan seberapa jauh pengaruh satu variabel penjelas/independen secara individual dalam menerangkan variasi variabel dependen. Uji t pada umumnya digunakan untuk menguji variabel bebas secara parsial terhadap variabel terikat dari suatu persamaan regresi. Menurut Ghozali (2016:97) perhitungan uji t dapat dilakukan dengan menggunakan langkah-langkah sebagai berikut:

- 1) Jika nilai signifikansi lebih dari 0,05 maka variabel independen (tingkat suku bunga, CR, DER dan ROE) secara parsial berpengaruh tidak signifikan terhadap harga saham.
- 2) Jika nilai signifikansi kurang dari 0,05 maka variabel independen (tingkat suku bunga, CR, DER, dan ROE) secara parsial berpengaruh terhadap variabel dependen harga saham.
- 3) Jika nilai  $t_{hitung} > t_{tabel}$  maka variabel independen (tingkat suku bunga, CR, DER, dan ROE) secara parsial berpengaruh terhadap variabel dependen harga saham.
- 4) Jika nilai  $t_{hitung} < t_{tabel}$  maka variabel independen (tingkat suku bunga, CR, DER, dan ROE) secara parsial berpengaruh terhadap variabel dependen harga saham.

## BAB IV

### HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

#### A. Gambaran Umum Lokasi Penelitian

##### 1. Bursa Efek Indonesia

###### a. Sejarah Bursa Efek Indonesia

Pasar modal sudah hadir di Indonesia jauh sebelum Indonesia merdeka. Pasar modal hadir sejak zaman kolonial Belanda, tepatnya pada tahun 1912 di Batavia. Pasar modal ketika itu didirikan oleh pemerintah Hindia Belanda untuk kepentingan pemerintah kolonial atau Vereenigde Oostindische Compagnie (VOC).

Perkembangan dan pertumbuhan pasar modal tidak berjalan seperti yang diharapkan, walaupun sudah berdiri sejak tahun 1912, bahkan pada beberapa periode kegiatan pasar modal mengalami kevakuman. Hal tersebut disebabkan oleh beberapa faktor seperti, perang dunia I dan perang dunia II, perpindahan kekuasaan dari pemerintah kolonial kepada pemerintah Indonesia, dan berbagai kondisi yang menyebabkan operasi bursa efek tidak dapat berjalan sebagaimana mestinya. Pemerintah Republik Indonesia mengaktifkan kembali pasar modal pada tahun 1977, dan beberapa tahun kemudian pasar modal mengalami pertumbuhan seiring dengan berbagai insentif dan regulasi yang dikeluarkan pemerintah. Berdasarkan penjelasan secara singkat tersebut dapat dijabarkan secara mendetail perkembangan Bursa Efek Indonesia dapat dilihat pada Tabel 4.1, berikut perkembangan pasar modal di Indonesia:

**Tabel 4.1 Perkembangan Bursa Efek Indonesia**

| No. | Tanggal         | Keterangan   |
|-----|-----------------|--|
| 1   | Desember 1912   | Bursa Efek pertama di Indonesia dibentuk di Batavia oleh pemerintah Hindia Belanda   |
| 2   | 1914-1942       | Bursa Efek di Batavia ditutup selama Perang Dunia I  |
| 3   | 1925-1942       | Bursa Efek di Jakarta dibuka kembali bersama dengan Bursa Efek di Semarang dan Surabaya  |
| 4   | Awal 1939       | Karena isu politik (Perang Dunia II) Bursa Efek di Semarang dan Surabaya ditutup   |
| 5   | 1942-1952       | Bursa Efek di Jakarta ditutup kembali selama Perang Dunia II   |
| 6   | 1956            | Program nasionalisasi perusahaan Belanda. Bursa Efek semakin tidak aktif   |
| 7   | 1956-1977       | Perdagangan Bursa Efek vakum   |
| 8   | 10 Agustus 1977 | Bursa Efek diresmikan kembali oleh presiden Soeharto. Bursa Efek Jakarta (BEJ) dijalankan dibawah BAPEPAM (Badan Pelaksana Pasar Modal). Pengaktifan kembali pasar modal ini juga ditandai dengan <i>go public</i> PT Semen Cibinong sebagai emiten pertama. |
| 9   | 1977-1987       | Perdagangan di Bursa Efek sangat lesu. Jumlah emiten hingga 1987 baru mencapai 24 emiten. Masyarakat lebih memilih instrumen perbankan dibandingkan instrumen pasar modal  |
| 10  | 1987            | Ditandai dengan hadirnya paket Desember 1987 (PAKDES 87) yang memberikan kemudahan bagi perusahaan untuk melakukan penawaran umum dan investor asing menanamkan modal di Indonesia   |
| 11  | 1988-1990       | Paket deregulasi dibidang perbankan dan pasar modal diluncurkan. Pintu BEJ terbuka untuk asing. Aktivitas bursa terlihat meningkat   |
| 12  | 2 Juni 1988     | Bursa Paralel Indonesia (BPI) mulai beroperasi dan dikelola oleh Persatuan Perdagangan Uang dan Efek (PPUE), sedangkan organisasinya dari broker dan <i>Dealer</i>   |

**Lanjutan Tabel 4.1 Perkembangan Bursa Efek Indonesia**

| No. | Tanggal       | Keterangan  |
|-----|---------------|---|
| 13  | Desember 1988 | Pemerintah mengeluarkan Paket Desember 88 (Pakdes 88) yang memberikan kemudahan perusahaan untuk <i>go public</i> dan beberapa kebijakan lain yang positif bagi pertumbuhan pasar Modal |
| 14  | 16 Juni 1989  | Bursa Efek Surabaya (BES) mulai beroperasi dan dikelola oleh Perseroan Terbatas milik swasta yaitu PT Bursa Efek Surabaya   |
| 15  | 13 Juli 1992  | Swastanisasi BEJ. BAPEPAM berubah menjadi Badan Pengawas Pasar Modal. Tanggal ini di peringati sebagai HUT BEJ  |
| 16  | 22 Mei 1995   | Sistem Otomasi perdagangan di BEJ dilaksanakan dengan sistem komputer JATS ( <i>Jakarta Automated Trading System</i> )  |
| 17  | 10-Nov-95     | Pemerintah mengeluarkan Undang-Undang No. 8 tahun 1995 tentang pasar modal. Undang-undang ini mulai diberlakukan mulai Januari 1996   |
| 18  | 1995          | Bursa Paralel Indonesia merger dengan Bursa Efek Surabaya   |
| 19  | 2000          | Sistem perdagangan Tanpa Warkat ( <i>scripless trading</i> ) mulai di aplikasikan di pasar modal Indonesia  |
| 20  | 2002          | BEJ mulai mengaplikasikan sistem perdagangan jarak jauh ( <i>remote trading</i> )   |
| 21  | 2007          | Penggabungan Bursa Efek Surabaya (BES) ke Bursa Efek Jakarta (BEJ) dan berubah nama menjadi Bursa Efek Indonesia (BEI)  |
| 22  | 02 Maret 2009 | Peluncuran perdana sistem perdagangan baru PT Bursa Efek Indonesia: JATS-NextG  |

Sumber: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) (diakses pada tanggal 16 Oktober 2019)

## b. Visi dan Misi Bursa Efek Indonesia

### 1) Visi Bursa Efek Indonesia

Menjadi bursa yang kompetitif dengan kredibilitas tingkat dunia.

### 2) Misi Bursa Efek Indonesia

Menyediakan infrastruktur untuk mendukung terselenggaranya perdagangan efek yang teratur, wajar, dan efisien serta mudah diakses oleh seluruh pemangku kepentingan (stakeholders).

## 2. Bank Indonesia

### a. Sejarah Bank Indonesia

Sejarah Bank Indonesia sebagai Bank Sentral yang independen dalam melaksanakan tugas dan wewenangnya dimulai ketika sebuah undang-undang baru, yaitu UU No. 23/1999 tentang Bank Indonesia, dinyatakan berlaku pada tanggal 17 Mei 1999 dan sebagaimana telah diubah dengan Undang-Undang Republik Indonesia No. 6/ 2009. Undang-undang ini memberikan status dan kedudukan sebagai suatu lembaga negara yang independen dalam melaksanakan tugas dan wewenangnya, bebas dari campur tangan Pemerintah dan atau pihak lain, kecuali untuk hal-hal yang secara tegas diatur dalam undang-undang ini. ([www.bi.go.id](http://www.bi.go.id), diakses pada tanggal 20 Oktober 2019)

Dalam kapasitasnya sebagai bank sentral, Bank Indonesia mempunyai satu tujuan tunggal, yaitu mencapai dan memelihara kestabilan nilai rupiah. Kestabilan nilai rupiah ini mengandung dua aspek, yaitu kestabilan nilai mata uang terhadap barang dan jasa, serta kestabilan terhadap mata uang negara lain. Aspek pertama tercermin pada perkembangan laju inflasi, sementara

aspek kedua tercermin pada perkembangan nilai tukar rupiah terhadap mata uang negara lain. Perumusan tujuan tunggal ini dimaksudkan untuk memperjelas sasaran yang harus dicapai Bank Indonesia serta batas-batas tanggung jawabnya.

b. Visi dan Misi Bank Indonesia

1) Visi Bank Indonesia

Menjadi bank sentral yang berkontribusi secara nyata terhadap perekonomian Indonesia dan terbaik diantara negara emerging markets.

2) Misi Bank Indonesia

- a) Mencapai dan memelihara stabilitas nilai Rupiah melalui efektivitas kebijakan moneter dan bauran kebijakan Bank Indonesia.
- b) Turut menjaga stabilitas sistem keuangan melalui efektivitas kebijakan makroprudensial Bank Indonesia dan sinergi dengan kebijakan mikroprudensial Otoritas Jasa Keuangan.
- c) Turut mengembangkan ekonomi dan keuangan digital melalui penguatan kebijakan sistem pembayaran Bank Indonesia dan sinergi dengan kebijakan Pemerintah serta mitra strategis lain.
- d) Turut mendukung stabilitas makroekonomi dan pertumbuhan ekonomi yang berkelanjutan melalui sinergi bauran kebijakan Bank Indonesia dengan kebijakan fiskal dan reformasi struktural pemerintah serta kebijakan mitra strategis lain.

- e) Memperkuat efektivitas kebijakan Bank Indonesia dan pembiayaan ekonomi, termasuk infrastruktur, melalui akselerasi pendalaman pasar keuangan.
- f) Turut mengembangkan ekonomi dan keuangan syariah di tingkat nasional hingga di tingkat daerah.
- g) Memperkuat peran internasional, organisasi, sumber daya manusia, tata kelola dan sistem informasi Bank Indonesia.

## **B. Gambaran Umum Perusahaan Sampel Penelitian**

### **1. Adhi Karya Tbk (ADHI)**

Adhi Karya (Persero) Tbk (ADHI) didirikan tanggal 1 Juni 1974 dan memulai usaha secara komersial pada tahun 1960. Kantor pusat ADHI berkedudukan di Jl. Raya Pasar Minggu KM.18, Jakarta 12510 Indonesia. Nama Adhi Karya untuk pertama kalinya tercantum dalam SK Menteri Pekerjaan Umum dan Tenaga Kerja tanggal 11 Maret 1960. Kemudian berdasarkan PP No. 65 tahun 1961 Adhi Karya ditetapkan menjadi Perusahaan Negara Adhi Karya. Pada tahun itu juga, berdasarkan PP yang sama Perusahaan Bangunan bekas milik Belanda yang telah dinasionalisasikan, yaitu Associate NV, dilebur ke dalam Adhi Karya. berdasarkan anggaran dasar perusahaan, ruang lingkup bidang usaha ADHI meliputi Konstruksi, konsultasi manajemen dan rekayasa industri (Engineering Procurement and Construction/EPC) dan perdagangan umum, jasa pengadaan barang, industri pabrikasi, jasa dalam bidang teknologi informasi, real estat dan agro industri. Pemegang saham



pengendali Adhi Karya (Persero) Tbk adalah Negara Republik Indonesia, dengan persentase kepemilikan sebesar 51%, sementara sisanya sebesar 49% dimiliki oleh publik..

## 2. Adaro Energy Tbk (ADRO)

Perusahaan ini, yang memulai kegiatan komersilnya di Indonesia pada tahun 1992, adalah salah satu dari lima eksportir terbesar untuk pengiriman batu bara termal dunia via laut dan suplier terbesar untuk pasar domestik Indonesia. Adaro Energy menghasilkan batu bara tipe sub-bituminous yang dikenal dengan nama Envirocoal. Batu bara jenis ini memiliki kualitas tinggi, tingkat polutan rendah yang mengandung sangat sedikit abu, NOx dan sulphur, dan memiliki nilai panas menengah ke bawah dari 4.000 kilocalorie/kilogram (kcal/kg) ke 5.000 kcal/kg dalam basis gross as received (GAR).

Adaro Energy dan anak-anak perusahaannya terlibat dalam pertambangan dan perdagangan batu bara, usaha logistik dan infrastruktur batubara, jasa kontraktor pertambangan, dan konstruksi & pengelolaan pembangkit listrik. Setiap anak perusahaan yang beroperasi memiliki posisi independen dan pusat keuntungan yang terintegrasi dalam rangka menjadikan Adaro Energy kompetitif dan bisa diandalkan untuk produksi batu bara dan rantai suplai batu bara. Di masa medatang, Adaro Energy mungkin akan mendaftarkan anak-anak perusahaannya ke Bursa Efek Indonesia (BEI) untuk mendukung pertumbuhan dan pengembangannya.

Pada akhir Desember 2018, ADRO 37% dari total saham ADRO dimiliki pemegang saham publik, yang 41%-nya merupakan pemegang saham

domestik, atau naik dari 30% per akhir Desember 2017, sedangkan sisanya adalah pemegang saham asing. Per Desember 2018, PT Adaro Strategic Investment masih merupakan satu-satunya pemegang saham pengendali Adaro Energy dengan kepemilikan 43,91%, sementara Dewan Komisaris dan Direksi memegang 12% dari total saham beredar.

### 3. AKR Corporindo Tbk (AKRA)

AKR Corporindo Tbk (AKRA) didirikan di Surabaya tanggal 28 Nopember 1977 dengan nama PT Aneka Kimia Raya dan memulai kegiatan usaha komersialnya pada bulan Juni 1978. Kantor pusat AKRA terletak di Wisma AKR, Lantai 7-8, Jl. Panjang No. 5, Kebon Jeruk, Jakarta 11530 Indonesia. Induk usaha dan induk usaha terakhir AKR Corporindo Tbk adalah PT Arthakencana Rayatama, yang merupakan bagian dari kelompok usaha yang dimiliki oleh keluarga Soegiarto dan Haryanto Adikoesoemo.

Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan usaha AKRA antara lain meliputi bidang industri barang kimia, perdagangan umum dan distribusi terutama bahan kimia dan bahan bakar minyak (BBM) dan gas, menjalankan usaha dalam bidang logistik, pengangkutan (termasuk untuk pemakaian sendiri dan mengoperasikan transportasi baik melalui darat maupun laut serta pengoperasian pipa penunjang angkutan laut), penyewaan gudang dan tangki termasuk perbengkelan, ekspedisi dan pengemasan, menjalankan usaha dan bertindak sebagai perwakilan dan/atau peragenan dari perusahaan lain baik di dalam maupun di luar negeri, kontraktor bangunan dan jasa lainnya kecuali

jasa di bidang hukum. Pemegang saham yang memiliki 5% atau lebih saham AKR Corporindo Tbk adalah PT Arthakencana Rayatama (58,58%).

4. Astra International Tbk (ASII)

PT Astra International Tbk didirikan di Jakarta, 20 februari pada tahun 1957 sebagai sebuah perusahaan perdagangan umum dengan nama Astra International Inc. Pada tahun 1990, telah dilakukan perubahan nama menjadi PT Astra International Tbk, dalam rangka penawaran umum perdana saham Perseroan kepada masyarakat, yang dilanjutkan dengan pencatatan saham Perseroan di Bursa Efek Indonesia dengan menggunakan ticker ASII. Nilai kapitalisasi pasar Astra pada akhir tahun 2018 adalah sebesar Rp333,0 triliun.

Sesuai anggaran dasar Perseroan, kegiatan usaha yang dapat dijalankan oleh Perusahaan mencakup perdagangan umum, perindustrian, pertambangan, pengangkutan, pertanian, pembangunan, jasa dan konsultasi. Hingga tahun 2018, Astra telah mengembangkan bisnisnya dengan menerapkan model bisnis yang berbasis sinergi dan terdiversifikasi pada tujuh segmen usaha, yaitu bidang otomotif, jasa keuangan, alat berat, pertambangan, konstruksi & energi, agribisnis, infrastruktur dan logistik, teknologi informasi dan properti. Jardine Cycle & Carriage (JC&C) adalah perusahaan yang tercatat di bursa Singapura dan merupakan anggota Grup Jardine Matheson. Perusahaan ini memiliki 50,11% saham PT Astra International Tbk.

5. Bank Central Asia Tbk (BBCA)

BCA adalah bank swasta terbesar di Indonesia. Bank ini didirikan pada 21 Februari 1957 dengan nama Bank Central Asia NV dan pernah menjadi bagian

penting dari Salim Group. Sekarang bank ini dimiliki oleh salah satu grup produsen rokok terbesar keempat di Indonesia, Djarum.

Pemegang saham yang memiliki 5% atau lebih saham Bank BCA adalah PT Dwimuria Investama Andalan (54,94%). Pemegang saham PT Dwimuria Investama Andalan adalah sdr. Robert Budi Hartono dan Sdr. Bambang Hartono, sehingga pengendali terakhir Bank BCA adalah sdr. Robert Budi Hartono dan Sdr. Bambang Hartono.

6. Bank Negara Indonesia Tbk (BBNI)

BNI pada awalnya didirikan di Indonesia sebagai Bank sentral dengan nama “Bank Negara Indonesia” berdasarkan Peraturan Pemerintah Pengganti Undang-Undang No. 2 tahun 1946 tanggal 5 Juli 1946. Selanjutnya, berdasarkan Undang-Undang No. 17 tahun 1968, BNI ditetapkan menjadi “Bank Negara Indonesia 1946”, dan statusnya menjadi Bank Umum Milik Negara. Selanjutnya, peran BNI sebagai Bank yang diberi mandat untuk memperbaiki ekonomi rakyat dan berpartisipasi dalam pembangunan nasional dikukuhkan oleh UU No. 17 tahun 1968 tentang Bank Negara Indonesia 1946.

BNI merupakan Bank BUMN (Badan Usaha Milik Negara) pertama yang menjadi perusahaan publik setelah mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Jakarta dan Bursa Efek Surabaya pada tahun 1996. Untuk memperkuat struktur keuangan dan daya saingnya di tengah industri perbankan nasional, BNI melakukan sejumlah aksi korporasi, antara lain proses rekapitalisasi oleh Pemerintah di tahun 1999, divestasi saham Pemerintah di tahun 2007, dan penawaran umum saham terbatas di tahun 2010. BNI menawarkan layanan

penyimpanan dana maupun fasilitas pinjaman baik pada segmen korporasi, menengah, maupun kecil. Beberapa produk dan layanan terbaik telah disesuaikan dengan kebutuhan nasabah sejak kecil, remaja, dewasa, hingga pensiun.

#### 7. Bank Rakyat Indonesia Tbk (BBRI)

Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk (Bank BRI) (BBRI) didirikan 16 Desember 1895. Kantor pusat Bank BRI berlokasi di Gedung BRI I, Jl. Jenderal Sudirman Kav. 44-46, Jakarta 10210. Saat ini, BBRI memiliki 19 kantor wilayah, 1 kantor inspeksi pusat, 19 kantor inspeksi wilayah, 462 kantor cabang domestik, 1 kantor cabang khusus, 609 kantor cabang pembantu, 984 kantor kas, 5.380 BRI unit, 3.180 teras & teras keliling dan 3 teras kapal. Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan BBRI adalah turut melaksanakan dan menunjang kebijakan dan program Pemerintah di bidang ekonomi dan pembangunan nasional pada umumnya, khususnya dengan melakukan usaha di bidang perbankan, termasuk melakukan kegiatan operasi sesuai dengan prinsip syariah.

#### 8. Bank Tabungan Negara Tbk (BBTN)

Bank Tabungan Negara atau BTN adalah Badan Usaha Milik Negara Indonesia yang berbentuk perseroan terbatas dan bergerak di bidang jasa keuangan perbankan. Cikal bakal BTN dimulai dengan didirikannya Postspaarbank di Batavia pada tahun 1897. Pada tahun 1942, pada masa pendudukan Jepang di Indonesia, bank ini dibekukan dan digantikan dengan Tyokin Kyoku.

Bank BTN memiliki visi bahwa Bank BTN ingin Menjadi Bank yang terkemuka dalam pembiayaan perumahan. Bank BTN serius untuk merealisasikan program sejuta rumah yang telah dicanangkan oleh Presiden RI. Sejumlah aksi telah dilakukan oleh Bank BTN perusahaan serius untuk bagaimana dapat mempercepat realisasi dari program tersebut. Termasuk menggelar pameran perumahan di 12 kota yang perusahaan lakukan saat ini. Kegiatan ini merupakan rangkaian dari strategis korporasi dalam menjaring masyarakat yang ingin membeli rumah dengan skim KPR sekaligus dalam rangka pemenuhan program sejuta rumah.

#### 9. Bank Mandiri Tbk (BMRI)

Bank Mandiri didirikan pada 2 Oktober 1998, sebagai bagian dari program restrukturisasi perbankan yang dilaksanakan oleh pemerintah Indonesia. Pada bulan Juli 1999, empat bank pemerintah -- yaitu Bank Bumi Daya, Bank Dagang Negara, Bank Ekspor Impor Indonesia dan Bank Pembangunan Indonesia -- dilebur menjadi Bank Mandiri, dimana masing-masing bank tersebut memiliki peran yang tak terpisahkan dalam pembangunan perekonomian Indonesia. Sampai dengan hari ini, Bank Mandiri meneruskan tradisi selama lebih dari 140 tahun memberikan kontribusi dalam dunia perbankan dan perekonomian Indonesia.

#### 10. Bumi Serpong Damai Tbk (BSDE)

Bumi Serpong Damai Tbk (BSD City) (BSDE) didirikan 16 Januari 1984 dan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1989. Kantor pusat BSD City terletak di Sinar Mas Land Plaza, BSD Green Office Park, Tangerang.

Proyek real estat BSDE berupa Perumahan Bumi Serpong Damai yang berlokasi di Kecamatan Serpong, Kecamatan Legok, Kecamatan Cisauk dan Kecamatan Pagedangan, Propinsi Banten.

BSDE dan anak usaha (grup) termasuk dalam kelompok usaha PT Paraga Artamida, sedangkan pemegang saham akhir Grup adalah Sinarmas Land Limited yang berkedudukan di Singapura. Pemegang saham yang memiliki 5% atau lebih saham Bumi Serpong Damai Tbk, antara lain: PT Paraga Artamida (26,57%) dan PT Ekacentra Usahamaju (26,47%). Saat ini, BSDE memiliki anak usaha yang juga tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI), yakni Duta Pertiwi Tbk (DUTI). Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan BSDE adalah berusaha dalam bidang pembangunan real estat. Saat ini BSDE melaksanakan pembangunan kota baru sebagai wilayah pemukiman yang terencana dan terpadu yang dilengkapi dengan prasarana-prasarana, fasilitas lingkungan dan penghijauan dengan nama BSD City.

#### 11. Gudang Garam Tbk (GGRM)

Gudang Garam Tbk (dahulu PT Perusahaan Rokok Tjap) (GGRM) didirikan tanggal 26 Juni 1958 dan memulai kegiatan usaha komersialnya pada tahun 1958. Kantor pusat Gudang Garam beralamat di Jl. Semampir II / 1, Kediri, Jawa Timur, serta memiliki pabrik yang berlokasi di Kediri, Gempol, Solo-Kartasura, Karanganyar dan Sumenep. Selain itu, GGRM juga memiliki kantor perwakilan di Jl. Jenderal A. Yani 79, Jakarta dan Jl. Pengenal 7 – 15, Surabaya – Jawa Timur. Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan GGRM bergerak di bidang industri rokok dan yang terkait

dengan industri rokok. Gudang Garam memproduksi berbagai jenis rokok kretek, termasuk jenis rendah tar dan nikotin (LTN) serta produk tradisional sigaret kretek tangan. Merek-merek rokok GGRM, antara lain: Klobot, Sriwedari, Djaja, Gudang Garam, Gudang Garam Merah, Gudang Garam Gold, Surya, Surya Pro Mild dan GG Mild.

#### 12. HM Sampoerna Tbk (HMSP)

Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk atau dikenal dengan nama HM Sampoerna Tbk (HMSP) didirikan tanggal 27 Maret 1905 dan memulai kegiatan usaha komersialnya pada tahun 1913 di Surabaya sebagai industri rumah tangga. Kantor pusat HMSP berlokasi di Jl. Rungkut Industri Raya No. 18, Surabaya. HM Sampoerna memiliki 5 pabrik, yakni: dua pabrik Sigaret Kretek Mesin (SKM) di Pasuruan dan Karawang serta lima pabrik Sigaret Kretek Tangan (SKT) dengan lokasi sebagai berikut: tiga pabrik di Surabaya serta masing-masing satu pabrik di Malang dan Probolinggo. Sampoerna bermitra dengan 38 Mitra Produksi Sigaret (MPS). HMSP juga memiliki kantor perwakilan korporasi di One Pacific Place, lantai 18, Sudirman Central Business District (SCBD), Jln. Jend. Sudirman Kav. 52 – 53, Jakarta 12190.

#### 13. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk

Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP) didirikan 02 September 2009 dan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1 Oktober 2009. ICBP merupakan hasil pengalihan kegiatan usaha Divisi Mi Instan dan Divisi Penyedap Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF), pemegang saham pengendali. Kantor pusat Indofood CBP berlokasi di Sudirman Plaza, Indofood Tower,



Lantai 23, Jl. Jend. Sudirman, Kav. 76-78, Jakarta 12910, Indonesia, sedangkan pabrik perusahaan dan anak usaha berlokasi di pulau Jawa, Sumatera, Kalimantan, Sulawesi dan Malaysia. Induk usaha dari Indofood CBP Sukses Makmur Tbk adalah INDF, dimana INDF memiliki 80,53% saham yang ditempatkan dan disetor penuh ICBP, sedangkan induk usaha terakhir dari ICBP adalah First Pacific Company Limited (FP), Hong Kong.

Merek-merek yang dimiliki Indofood CBP Sukses Makmur Tbk, antara lain: untuk produk Mi Instan (Indomei, Supermi, Sarimi, Sakura, Pop Mie, Pop Bihun dan Mi Telur Cap 3 Ayam), Dairy (Indomilk, Enaak, Tiga Sapi, Kremer, Orchid Butter, Indoeskrim dan Milkkuat), penyedap makan (bumbu Racik, Freiss, Sambal Indofood, Kecap Indofood, Maggi, Kecap Enak Piring Lombok, Bumbu Spesial Indofood dan Indofood Magic Lezat), Makanan Ringan (Chitato, Chiki, JetZ, Qtela, Cheetos dan Lays), nutrisi dan makanan khusus (Promina, Sun, Govit dan Provita). Pada tanggal 24 September 2010, ICBP memperoleh pernyataan efektif dari Bapepam-LK untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham ICBP (IPO) kepada masyarakat sebanyak 1.166.191.000 dengan nilai nominal Rp100,- per saham saham dengan harga penawaran Rp5.395,- per saham. Saham-saham tersebut dicatatkan pada Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tanggal 07 Oktober 2010.

#### 14. Indofood Sukses Makmur Tbk

Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF) didirikan tanggal 14 Agustus 1990 dengan nama PT Panganjaya Intikusuma dan memulai kegiatan usaha komersialnya pada tahun 1990. Kantor pusat INDF berlokasi di Sudirman

Plaza, Indofood Tower, Lantai 21, Jl. Jend. Sudirman Kav. 76 – 78, Jakarta 12910 – Indonesia. Sedangkan pabrik dan perkebunan INDF dan anak usaha berlokasi di berbagai tempat di pulau Jawa, Sumatera, Kalimantan, Sulawesi dan Malaysia.

Saat ini, Perusahaan memiliki anak usaha yang juga tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI), antara lain: Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP) dan Salim Ivomas Pratama Tbk (SIMP). Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan INDF antara lain terdiri dari mendirikan dan menjalankan industri makanan olahan, bumbu penyedap, minuman ringan, kemasan, minyak goreng, penggilingan biji gandum dan tekstil pembuatan karung terigu.

#### 15. Indocement Tunggal Prakasa Tbk (INTP)

Indocement Tunggal Prakarsa Tbk (INTP) didirikan tanggal 16 Januari 1985 dan memulai kegiatan usaha komersialnya pada tahun 1985. Kantor pusat INTP berlokasi di Wisma Indocement Lantai 8, Jl. Jend. Sudirman Kav. 70-71, Jakarta 12910 – Indonesia dan pabrik berlokasi di Citeureup – Jawa Barat, Palimanan – Jawa Barat, dan Tarjun – Kalimantan Selatan. Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan INTP antara lain pabrikasi semen dan bahan-bahan bangunan, pertambangan, konstruksi dan perdagangan. Indocement dan anak usahanya bergerak dalam beberapa bidang usaha yang meliputi pabrikasi dan penjualan semen (sebagai usaha inti) dan beton siap pakai, serta tambang agregat dan trass. Produk semen Indocement adalah Portland Composite Cement, Ordinary Portland Cement (OPC Tipe I, II, dan

V), Oil Well Cement (OWC), Semen Putih dan TR-30 Acian Putih. Semen yang dipasarkan Indocement dengan merek dagang "Tiga Roda" .

#### 16. Jasa Marga Tbk (JMRG)

Jasa Marga (Persero) Tbk (JSMR) didirikan tanggal 01 Maret 1978 dan memulai kegiatan usaha komersialnya pada tahun 1978. Kantor pusat JSMR beralamat di Plaza Tol Taman Mini Indonesia Indah, Jakarta 13550 – Indonesia. Pemegang saham pengendali Jasa Marga (Persero) Tbk adalah Negara Republik Indonesia, dengan persentase kepemilikan sebesar 70,00%. Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan JSMR adalah turut serta melaksanakan dan menunjang kebijaksanaan dan program Pemerintah di bidang ekonomi dan pembangunan nasional pada umumnya, khususnya pembangunan dibidang pengusahaan jalan tol dengan sarana penunjangnya dengan menerapkan prinsip-prinsip perusahaan terbatas. Saat ini, Jasa Marga mengoperasikan 11 ruas jalan tol yang dikelola oleh 9 Kantor Cabang dan 14 anak usaha.

#### 17. Kalbe Farma Tbk (KLBF)

Kalbe Farma Tbk (KLBF) didirikan tanggal 10 September 1966 dan memulai kegiatan usaha komersialnya pada tahun 1966. Kantor pusat Kalbe berdomisili di Gedung KALBE, Jl. Let. Jend. Suprpto Kav. 4, Cempaka Putih, Jakarta 10510, sedangkan fasilitas pabriknya berlokasi di Kawasan Industri Delta Silicon, Jl. M.H. Thamrin, Blok A3-1, Lippo Cikarang, Bekasi, Jawa Barat. Pemegang saham yang memiliki 5% atau lebih saham Kalbe Farma Tbk, antara lain: PT Gira Sole Prima (10.17%), PT Santa Seha Sanadi (9.71%), PT

Diptanala Bahana (9.49%), PT Lucasta Murni Cemerlang (9.47%), PT Ladang Ira Panen (9.21%) dan PT Bina Arta Charisma (8.61%). Semua pemegang saham ini merupakan pemegang saham pengendali dan memiliki alamat yang sama yakni, di Jl. Let.Jend. Suprpto Kav. 4, Jakarta 10510. Berdasarkan anggaran dasar perusahaan, ruang lingkup kegiatan KLBF meliputi, antara lain usaha dalam bidang farmasi, perdagangan dan perwakilan. Saat ini, KLBF terutama bergerak dalam bidang pengembangan, pembuatan dan perdagangan sediaan farmasi, produk obat-obatan, nutrisi, suplemen, makanan dan minuman kesehatan hingga alat-alat kesehatan termasuk pelayanan kesehatan primer.

18. Lippo Karawaci Tbk (LPKR)

Lippo Karawaci Tbk (LPKR) didirikan tanggal 15 Oktober 1990 dengan nama PT Tunggal Reksakencana. Kantor pusat LPKR terletak di Jl. Boulevard Palem Raya No. 7, Menara Matahari Lantai 22-23, Lippo Karawaci Central, Tangerang 15811, Banten – Indonesia. Kegiatan utama LPKR adalah bergerak dalam bidang Residential & Urban Development, Large Scale Integrated Development, Retail Malls, Healthcare, Hospitality and Infrastructure, dan Property and Portfolio Management.

19. Matahari Department Store Tbk (LPPF)

Matahari Department Store Tbk (LPPF) didirikan tanggal 01 April 1982 dengan nama PT Stephens Utama International Leasing Corp dan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1982. Kantor pusat LPPF terletak di Menara Matahari Lantai 15, Jl. Bulevar Palem Raya No. 7, Lippo Karawaci 1200, Tangerang 15811 – Indonesia. Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan,

ruang lingkup kegiatan LPPF bergerak dalam usaha jaringan gerai serba ada yang menyediakan berbagai macam barang seperti pakaian, aksesoris, tas, sepatu, kosmetik, peralatan rumah tangga dan mainan serta jasa konsultan manajemen. Matahari Department Store memiliki 142 gerai yang tersebar di kota-kota besar Indonesia.

#### 20. Media Nusantara Citra Tbk (MNCN)

Media Nusantara Citra Tbk lebih dikenal dengan nama MNC Media atau MNC saja merupakan sebuah perusahaan yang bergerak dalam bidang media yang berpusat di Jakarta, Indonesia, didirikan pada tahun 1997. Saat ini, mayoritas saham digenggam oleh Global Mediacom dengan porsi saham sekitar 65,12% dan masyarakat sekitar 34,9%. Saham MNC terhitung liquid dan memiliki tren peningkatan signifikan dari tahun ke tahun.

Berdasarkan Anggaran Dasar Perseroan, yang tercatat di Bursa Efek Indonesia, MNC bergerak dibidang perdagangan umum, pembangunan, perindustrian, pertanian, pengangkutan, percetakan, multimedia melalui perangkat satelit dan perangkat telekomunikasi lainnya, jasa dan investasi. Bisnis utama perseroan saat ini adalah media. Sumber pendapatan terbesar MNCN berasal dari tiga media televisi nasional yaitu RCTI, GTV, dan MNCTV. Ketiga stasiun televisi nasional tersebut menawarkan acara beragam seperti film-film box office, acara olahraga, pencarian bakat, reality show, acara musik, berita, infotainment.

## 21. Perusahaan Gas Negara Tbk (PGAS)

Perusahaan Gas Negara Tbk (PGN) Adalah sebuah BUMN yang bergerak di bidang transmisi dan distribusi gas bumi. Pemegang saham yang memiliki 5% atau lebih saham Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk adalah Negara Republik Indonesia (56,96%). Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan PGAS adalah melaksanakan perencanaan, pembangunan, pengelolaan dan usaha hilir bidang gas bumi yang meliputi kegiatan pengolahan, pengangkutan, penyimpanan dan niaga, perencanaan, pembangunan, pengembangan produksi, penyediaan, penyaluran dan distribusi gas buatan atau usaha lain yang menunjang usaha. Kegiatan usaha utama PGN adalah distribusi dan transmisi gas bumi ke pelanggan industri, komersial dan rumah tangga.

## 22. Tambang Batubara Bukit Asam Tbk (PTBA)

Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk atau dikenal dengan nama Bukit Asam (Persero) Tbk (PTBA) didirikan tanggal 02 Maret 1981. Kantor pusat Bukit Asam berlokasi di Jl. Parigi No. 1 Tanjung Enim 31716, Sumatera Selatan dan kantor korespondensi terletak di Menara Kadin Indonesia Lt. 9 & 15. Jln. H.R. Rasuna Said X-5, Kav. 2-3, Jakarta 12950.

Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan PTBA adalah bergerak dalam bidang industri tambang batubara, meliputi kegiatan penyelidikan umum, eksplorasi, eksploitasi, pengolahan, pemurnian, pengangkutan dan perdagangan, pemeliharaan fasilitas dermaga khusus batubara baik untuk keperluan sendiri maupun pihak lain, pengoperasian

pembangkit listrik tenaga uap baik untuk keperluan sendiri ataupun pihak lain dan memberikan jasa-jasa konsultasi dan rekayasa dalam bidang yang ada hubungannya dengan industri pertambangan batubara beserta hasil olahannya, dan pengembangan perkebunan. Pemegang saham yang memiliki 5% atau lebih saham Bukit Asam (Persero) Tbk, antara lain: Negara Republik Indonesia (65,017%) dan saham treasuri (8,53%).

### 23. PP Tbk (PTPP)

Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk atau dikenal dengan nama PP (Persero) Tbk (PTPP) didirikan 26 Agustus 1953 dengan nama NV Pembangunan Perumahan, yang merupakan hasil peleburan suatu Perusahaan Bangunan bekas milik Bank Industri Negara ke dalam Bank Pembangunan Indonesia, dan selanjutnya dilebur ke dalam P.N.Pembangunan Perumahan, suatu Perusahaan Negara yang didirikan tanggal 29 Maret 1961. Kantor pusat PTPP beralamat di Jl. Letjend. TB Simatupang No. 57, Pasar Rebo – Jakarta Timur 13760 – Indonesia.

Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, maksud dan tujuan PTPP adalah turut serta melakukan usaha di bidang industri konstruksi, industri pabrikasi, jasa penyewaan, jasa keagenan, investasi, agro industri, Engineering Procurement dan Construction (EPC) perdagangan, pengelolaan kawasan, layanan jasa peningkatan kemampuan di bidang konstruksi, teknologi informasi, kepariwisataan, perhotelan, jasa engineering dan perencanaan, pengembang untuk menghasilkan barang dan/atau jasa yang bermutu tinggi dan berdaya saing kuat. Kegiatan usaha yang saat ini dilakukan adalah Jasa

Konstruksi, Realiti (Pengembang), Properti dan Investasi di bidang Infrastruktur dan Energi. Pemegang saham pengendali PP (Persero) Tbk adalah Pemerintah Republik Indonesia, dengan memiliki 1 Saham Preferen (Saham Seri A Dwiwarna) dan 51,00% di saham Seri B.

#### 24. Surya Citra Media Tbk (SCMA)

Surya Citra Media Tbk (SCMA) didirikan 29 Januari 1999 dengan nama PT Cipta Aneka Selaras dan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 2002. Kantor pusat SCMA berlokasi di SCTV Tower – Senayan City, Jalan Asia Afrika Lot 19, Jakarta 10270. Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan SCMA adalah bergerak dalam bidang produksi televisi hiburan, komunikasi dan layanan jasa multimedia. Saat ini kegiatan usaha utama SMCA meliputi bisnis multimedia, konsultasi media massa, manajemen dan konsultasi administrasi, mendirikan bisnis manajemen rumah produksi, animasi, media online, hiburan, film dan musik. Pemegang saham yang memiliki 5% atau lebih saham Surya Citra Media Tbk, adalah Elang Mahkota Teknologi Tbk (EMTK) (induk usaha) (61,80%).

#### 25. Semen Indonesia Tbk (SMGR)

Semen Indonesia (Persero) Tbk (dahulu bernama Semen Gresik (Persero) Tbk) (SMGR) didirikan 25 Maret 1953 dengan nama “NV Pabrik Semen Gresik” dan mulai beroperasi secara komersial pada tanggal 07 Agustus 1957. Kantor pusat SMGR berlokasi di Jl. Veteran, Gresik 61122, Jawa Timur dan kantor perwakilan di Gedung The East, Lantai 18, Jl. DR Ide Anak Agung Gde Agung Kuningan, Jakarta 12950 – Indonesia. Pabrik semen SMGR dan



anak usaha berada di Jawa Timur (Gresik dan Tuban), Indarung di Sumatera Barat, Pangkep di Sulawesi Selatan an Quang Ninh di Vietnam.

Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan SMGR meliputi berbagai kegiatan industri. Jenis semen yang dihasilkan oleh SMGR, antara lain: Semen Portland (Tipe I, II, III dan V), Special Blended Cement, Portland Pozzolan Cement, Portland Composite Cement, Super Masonry Cement dan Oil Well Cement Class G HRC. Pemegang saham pengendali Semen Indonesia (Persero) Tbk adalah Pemerintah Republik Indonesia, dengan persentase kepemilikan sebesar 51,01%.

#### 26. Sri Rejeki Isman Tbk (SRIL)

Sri Rejeki Isman Tbk (Sritex) (SRIL) didirikan tanggal 22 Mei 1978 dan memulai kegiatan komersial pada tahun 1978. Kantor pusat SRIL berkedudukan di Jalan K.H. Samanhudi No. 88, Jetis, Sukoharjo 57511, Solo, Jawa Tengah – Indonesia. Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan SRIL meliputi usaha-usaha dalam bidang industri pemintalan, penunanan, pencelupan, pencetakan, penyempurnaan tekstil dan pakaian jadi. Untuk bisnis seragam, Sritex dipercaya menjadi produsen seragam tentara Jerman dan sejumlah negara NATO lainnya. Pemegang saham yang memiliki 5% atau lebih saham Sri Rejeki Isman Tbk, antara lain: PT Huddleston Indonesia (56,07%) dan PT Prudential Life Assurance (8,19% terdiri dari REF 6,85%, REP 1,02%, GCEF 0,32% dan RICEF 0,00).

## 27. Sawit Sumbermas Sarana Tbk (SSMS)

Sawit Sumbermas Sarana Tbk (SSMS) didirikan tanggal 22 November 1995 dan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 2005. Kantor pusat SSMS beralamat di Jl. Haji Udan Said No. 47, Pangkalan Bun – 74113, Kalimantan Tengah, dan memiliki kantor perwakilan di Equity Tower, 43 F Suite 43 D Jl. Jend. Sudirman Kav.52-53 SCBD Lot 9 Jakarta 12190 – Indonesia. Sedangkan perkebunan kelapa sawit dan pabrik kelapa sawit berlokasi di Arut Selatan, Kotawaringin Barat, Kalimantan Tengah.

Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan SSMS adalah adalah pertanian, perdagangan, dan industri. Kegiatan utama Sawit Sumbermas Sarana adalah bergerak di bidang perkebunan kelapa sawit dan pabrik kelapa sawit yang memproduksi minyak kelapa sawit (crude palm oil), inti sawit (palm kernel) dan minyak inti sawit (palm kernel oil).

## 28. Telekomunikasi Indonesia Tbk (TLKM)

Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk biasa dikenal dengan nama Telkom Indonesia (Persero) Tbk (TLKM) pada mulanya merupakan bagian dari “Post en Telegraafdienst”, yang didirikan pada tahun 1884. Pada tahun 1991, berdasarkan Peraturan Pemerintah No. 25 tahun 1991, status Telkom diubah menjadi perseroan terbatas milik negara (“Persero”). Kantor pusat Telkom berlokasi di Jalan Japati No. 1, Bandung, Jawa Barat.

Kegiatan usaha utama Telkom Indonesia adalah menyediakan layanan telekomunikasi yang mencakup sambungan telepon kabel tidak bergerak dan telepon nirkabel tidak bergerak, komunikasi selular, layanan jaringan dan

interkoneksi serta layanan internet dan komunikasi data. Selain itu, Telkom Indonesia juga menyediakan berbagai layanan di bidang informasi, media dan edutainment, termasuk cloud-based dan server-based managed services, layanan e-Payment dan IT enabler, e-Commerce dan layanan portal lainnya. Pemegang saham pengendali Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk adalah Pemerintah Republik Indonesia, dengan memiliki 1 Saham Preferen (Saham Seri A Dwiwarna) dan 52,56% di saham Seri B.

29. United Tractors Tbk (UNTR)

United Tractors Tbk (UNTR) didirikan di Indonesia pada tanggal 13 Oktober 1972 dengan nama PT Inter Astra Motor Works dan memulai kegiatan operasinya pada tahun 1973. Kantor pusat UNTR berlokasi di Jalan Raya Bekasi Km. 22, Cakung, Jakarta 13910 – Indonesia. United Tractors mempunyai 20 cabang, 22 jaringan pendukung, 14 kantor tambang dan 10 kantor perwakilan yang tersebar di seluruh Indonesia.

Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan usaha UNTR dan entitas anak meliputi penjualan dan penyewaan alat berat (mesin konstruksi) beserta pelayanan purna jual; penambangan batubara dan kontraktor penambangan; engineering, perencanaan, perakitan dan pembuatan komponen mesin, alat, peralatan dan alat berat; pembuatan kapal serta jasa perbaikannya; dan penyewaan kapal dan angkutan pelayaran; dan industri kontraktor.

30. Unilever Indonesia (UNVR)

Unilever Indonesia Tbk (UNVR) didirikan pada tanggal 5 Desember 1933 dengan nama Lever's Zeepfabrieken N.V. dan mulai beroperasi secara

komersial tahun 1933. Kantor pusat Unilever berlokasi di Grha Unilever, BSD Green Office Park Kav. 3, Jln BSD Boulevard Barat, BSD City, Tangerang 15345, dan pabrik berlokasi di Jl. Jababeka 9 Blok D, Jl. Jababeka Raya Blok O, Jl. Jababeka V Blok V No. 14-16, Kawasan Industri Jababeka Cikarang, Bekasi, Jawa Barat, serta Jl. Rungkut Industri IV No. 5-11, Kawasan Industri Rungkut, Surabaya, Jawa Timur.

Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan usaha UNVR meliputi bidang produksi, pemasaran dan distribusi barang-barang konsumsi yang meliputi sabun, deterjen, margarin, makanan berinti susu, es krim, produk-produk kosmetik, minuman dengan bahan pokok teh dan minuman sari buah.

#### 31. Wijaya Karya Tbk (WIKA)

Wijaya Karya (Persero) Tbk (WIKA) didirikan tanggal 29 Maret 1961 dengan nama Perusahaan Negara/PN "Widjaja Karja" dan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1961. Kantor pusat WIKA beralamat di Jl. D.I Panjaitan Kav.9, Jakarta Timur 13340 dengan lokasi kegiatan utama di seluruh Indonesia dan luar negeri.

Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, maksud dan tujuan WIKA adalah berusaha dalam bidang industri konstruksi, industri pabrikan, industri konversi, jasa penyewaan, jasa keagenan, investasi, agro industri, energi terbarukan dan energi konversi, perdagangan, engineering procurement, construction, pengelolaan kawasan, layanan peningkatan kemampuan di bidang jasa konstruksi, teknologi informasi jasa engineering dan perencanaan.

Pemegang saham pengendali Wijaya Karya (Persero) Tbk adalah Pemerintah Republik Indonesia, dengan memiliki 1 Saham Preferen (Saham Seri A Dwiwarna) dan 65,05% di saham Seri B.

### 32. Waskita Karya Tbk (WSKT)

Waskita Karya (Persero) Tbk (WSKT) didirikan dengan nama Perusahaan Negara Waskita Karya tanggal 01 Januari 1961 dari perusahaan asing bernama “Volker Aanemings Maatschappij NV” yang dinasionalisasi Pemerintah. Kantor pusat WSKT beralamat di Gedung Waskita Jln. M.T. Haryono Kav. No. 10 Cawang, Jakarta 13340 – Indonesia.

Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan Waskita Karya adalah turut melaksanakan dan menunjang kebijakan dan program Pemerintah di bidang ekonomi dan pembangunan nasional pada umumnya, khususnya industri konstruksi, industri pabrikasi, jasa penyewaan, jasa keagenan, investasi, agro industri, perdagangan, pengelolaan kawasan, layanan jasa peningkatan kemampuan di bidang jasa konstruksi, teknologi informasi serta kepariwisataan dan pengembang. Saat ini, kegiatan usaha yang dijalankan Waskita Karya adalah pelaksanaan konstruksi dan pekerjaan terintegrasi Engineering, Procurement and Construction (EPC). Pemegang saham mayoritas Waskita Karya (Persero) Tbk adalah Negara Republik Indonesia, dengan persentase kepemilikan sebesar 66,04%.

### C. Penyajian Data

Dalam bagian ini akan disajikan deskriptif data masing masing variabel bebas dan terikat yaitu suku bunga ( $X_1$ ), *current ratio* ( $X_2$ ), *debt to equity ratio* ( $X_3$ ), *return on equity* ( $X_4$ ),. Berikut adalah penyajian data 32 perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015 hingga 2018.

#### 1. Suku Bunga

Suku bunga adalah harga yang harus dibayar kepada nasabah yang memiliki simpanan dengan yang harus dibayar oleh nasabah yang memperoleh pinjaman kepada bank (Kasmir, 2014:41). Suku bunga yang digunakan dalam penelitian ini adalah BI rate akhir tahun.

**Tabel 4.2 Rekapitulasi Perkembangan BI rate pada tahun 2015-2018**

| No        | Tahun | BI rate (%) |
|-----------|-------|-------------|
| 1         | 2015  | 7,5         |
| 2         | 2016  | 4,75        |
| 3         | 2017  | 4,25        |
| 4         | 2018  | 6           |
| Rata-rata |       | 5,63        |
| Terendah  |       | 4,25        |
| Tertinggi |       | 7,5         |

Sumber: Hasil Olahan Peneliti (2019)

BI rate di Indonesia pada tahun 2015 hingga 2017 mengalami penurunan dan mengalami kenaikan di tahun 2018, dapat dilihat pada tabel 4.2 terlihat bahwa BI rate terbesar yaitu pada tahun 2015 sebesar 7,5% dengan nilai terendah sebesar 4,25% pada tahun 2017 dan untuk nilai rata-rata BI rate pada tahun 2015 hingga 2018 sebesar 5,63%. Pada tahun 2015 hingga 2016 inflasi mengalami penurunan yang signifikan sebesar 2,75%

yaitu dari 7,5% menjadi 4,75%. Pada tahun 2016 hingga 2017 BI rate kembali mengalami penurunan sebesar 0,5% yaitu dari 4,75% menjadi 4,25%. Tetapi pada tahun 2017 hingga 2018 BI rate mengalami kenaikan sebesar 1,75% yaitu dari 4,25% menjadi 6%

## 2. *Current ratio*

*Current ratio* merupakan perbandingan antara aktiva lancar dengan kewajiban lancar dan merupakan ukuran yang paling umum di gunakan untuk mengetahui kesanggupan suatu perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Semakin besar *current ratio* suatu perusahaan maka perusahaan tersebut dapat dengan mudah membayar kewajiban jangka pendeknya.

**Tabel 4.3 Perkembangan *Current Ratio* pada perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018**

| No | Nama Perusahaan           | Kode | <i>Current Ratio</i> (x) |      |      |      |
|----|---------------------------|------|--------------------------|------|------|------|
|    |                           |      | 2015                     | 2016 | 2017 | 2018 |
| 1  | Adhi Karya Tbk            | ADHI | 1,56                     | 1,29 | 1,4  | 1,34 |
| 2  | Adaro Energy Tbk          | ADRO | 2,4                      | 2,47 | 2,55 | 1,96 |
| 3  | AKR Corporindo Tbk        | AKRA | 1,49                     | 1,27 | 1,62 | 1,39 |
| 4  | Astra International Tbk   | ASII | 1,37                     | 1,23 | 1,22 | 1,14 |
| 5  | Bank Central Asia Tbk     | BBCA | 1,09                     | 1,12 | 1,22 | 1,68 |
| 6  | Bank Negara Indonesia Tbk | BBNI | 1,22                     | 1,22 | 1,23 | 1,22 |
| 7  | Bank Rakyat Indonesia Tbk | BBRI | 1,22                     | 1,25 | 1,24 | 1,24 |
| 8  | Bank Tabungan Negara Tbk  | BBTN | 1,29                     | 1,28 | 1,34 | 1,35 |
| 9  | Bank Mandiri Tbk          | BMRI | 1,29                     | 1,28 | 1,3  | 1,33 |

**Lanjutan Tabel 4.3 Perkembangan *Current Ratio* pada perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018**

| No | Nama Perusahaan                 | Kode | <i>Current Ratio</i> |      |      |      |
|----|---------------------------------|------|----------------------|------|------|------|
|    |                                 |      | 2015                 | 2016 | 2017 | 2018 |
| 10 | Bumi Serpong Damai Tbk          | BSDE | 2,75                 | 2,91 | 2,37 | 3,36 |
| 11 | Gudang Garam Tbk                | GGRM | 1,17                 | 1,93 | 1,93 | 2,05 |
| 12 | HM Sampoerna Tbk                | HMSP | 6,56                 | 5,23 | 5,27 | 4,3  |
| 13 | Indofood CBP Sukses Makmur Tbk  | ICBP | 2,32                 | 2,4  | 2,42 | 1,95 |
| 14 | Indofood Sukses Makmur Tbk      | INDF | 1,7                  | 1,5  | 1,5  | 1,06 |
| 15 | Indocement Tungal Prakasa Tbk   | INTP | 4,88                 | 4,52 | 3,7  | 3,13 |
| 16 | Jasa Marga Tbk                  | JSMR | 0,48                 | 0,69 | 0,75 | 0,38 |
| 17 | Kalbe Farma Tbk                 | KLBF | 3,69                 | 4,13 | 4,5  | 4,65 |
| 18 | Lippo Karawaci Tbk              | LPKR | 7                    | 5    | 5    | 5    |
| 19 | Matahari Departement Store Tbk  | LPPF | 0,93                 | 1,14 | 1,13 | 1,1  |
| 20 | Media Nusantara Citra Tbk       | MNCN | 7,43                 | 1,58 | 4,6  | 3,4  |
| 21 | Perusahaan Gas Negara Tbk       | PGAS | 2,58                 | 2,6  | 3,87 | 1,54 |
| 22 | Tambang Batubara Bukit Asam Tbk | PTBA | 1,54                 | 1,65 | 2,46 | 2,37 |
| 23 | PP Tbk                          | PTPP | 1,46                 | 1,54 | 1,44 | 1,41 |
| 24 | Surya Citra Media Tbk           | SCMA | 3,3                  | 2,98 | 3,64 | 4,26 |
| 25 | Semen Indonesia Tbk             | SMGR | 1,59                 | 1,27 | 1,57 | 1,95 |
| 26 | Sri Rejeki Isman Tbk            | SRIL | 4,81                 | 3,06 | 3,68 | 3,08 |
| 27 | Sawit Sumbermas Sarana Tbk      | SSMS | 1,33                 | 1,36 | 4,2  | 5,28 |
| 28 | Telekomunikasi Indonesia Tbk    | TLKM | 1,35                 | 1,19 | 1,04 | 0,93 |



**Lanjutan Tabel 4.3 Perkembangan *Current Ratio* pada perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018**

| No        | Nama Perusahaan        | Kode | <i>Current Ratio</i> |        |      |        |
|-----------|------------------------|------|----------------------|--------|------|--------|
|           |                        |      | 2015                 | 2016   | 2017 | 2018   |
| 29        | United Tractors Tbk    | UNTR | 2,14                 | 2,29   | 1,8  | 1,14   |
| 30        | Unilever Indonesia Tbk | UNVR | 0,65                 | 0,6    | 0,63 | 0,74   |
| 31        | Wijaya Karya Tbk       | WIKA | 1,18                 | 1,58   | 1,34 | 1,54   |
| 32        | Waskita Karya Tbk      | WSKT | 1,16                 | 1,17   | 1    | 1,18   |
| Rata-rata |                        |      | 2.34                 | 2.0228 | 2,34 | 2,0228 |
| Terendah  |                        |      | 0.48                 | 0.60   | 0,48 | 0,60   |
| Tertinggi |                        |      | 7.43                 | 5.23   | 7,43 | 5,23   |

Sumber: Hasil Olahan Peneliti (2019)

Tabel 4.3 menunjukkan pada tahun 2015 nilai rata-rata *current ratio* sebesar 2,34 dengan nilai terendah 0,48 yaitu pada perusahaan Jasa Marga Tbk dan nilai tertinggi sebesar 7,43 pada perusahaan Media Nusantara Citra Tbk. Pada tahun 2016 nilai rata-rata *current ratio* sebesar 2,0228 dengan nilai terendah sebesar 0,60 yaitu pada perusahaan Unilever Indonesia Tbk dan nilai tertinggi sebesar 5,23 pada perusahaan HM Sampoerna Tbk. Pada tahun 2017 nilai rata-rata *current ratio* sebesar 2,28 dengan nilai terendah sebesar 0,63 yaitu pada perusahaan Unilever Indonesia Tbk dan nilai tertinggi sebesar 5,27 pada perusahaan HM Sampoerna Tbk. Pada tahun 2018 nilai rata-rata *current ratio* sebesar 2,1391 dengan nilai terendah sebesar 0,38 yaitu pada perusahaan Jasa Marga Tbk dan nilai tertinggi sebesar 5,28 terdapat pada perusahaan Sawit Sumbermas Sarana Tbk.

### 3. *Debt to Equity Ratio*

*Debt to Equity Ratio* (DER) adalah rasio untuk mengukur tingkat penggunaan utang terhadap total *stakeholder's equity* yang dimiliki perusahaan. Rasio yang dimaksud adalah sebagai kemampuan suatu perusahaan untuk membayar utang-utangnya (baik jangka pendek maupun jangka panjang) dengan membandingkan antara total hutang dan total modal yang dimiliki perusahaan. Rasio ini menunjukkan seberapa besar perusahaan menggunakan dana dari luar dan modal sendiri untuk membiayai kegiatan perusahaan. Semakin tinggi nilai DER menunjukkan perusahaan lebih banyak menggunakan sumber dana hutang dibandingkan modal sendiri, sebaliknya semakin rendah nilai DER menunjukkan perusahaan lebih banyak menggunakan modal perusahaan dibandingkan sumber dana dari luar.

**Tabel 4.4 Perkembangan *Debt to Equity Ratio* pada perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018**

| No | Nama Perusahaan           | Kode | <i>Debt to Equity Ratio</i> (x) |      |      |      |
|----|---------------------------|------|---------------------------------|------|------|------|
|    |                           |      | 2015                            | 2016 | 2017 | 2018 |
| 1  | Adhi Karya Tbk            | ADHI | 0,6                             | 0,8  | 1,4  | 1,4  |
| 2  | Adaro Energy Tbk          | ADRO | 0,78                            | 0,72 | 0,67 | 0,64 |
| 3  | AKR Corporindo Tbk        | AKRA | 1,09                            | 0,96 | 0,86 | 1,01 |
| 4  | Astra International Tbk   | ASII | 0,94                            | 0,87 | 0,89 | 0,98 |
| 5  | Bank Central Asia Tbk     | BBCA | 5,6                             | 4,97 | 4,68 | 4,4  |
| 6  | Bank Negara Indonesia Tbk | BBNI | 5,26                            | 5,52 | 5,79 | 6,08 |
| 7  | Bank Rakyat Indonesia Tbk | BBRI | 6,76                            | 5,84 | 5,73 | 5,92 |

**Lanjutan Tabel 4.4 Perkembangan *Debt to Equity Ratio* pada Perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018**

| NO | Nama Perusahaan                 | Kode | <i>Debt to Equity Ratio</i> (x) |      |       |       |
|----|---------------------------------|------|---------------------------------|------|-------|-------|
|    |                                 |      | 2015                            | 2016 | 2017  | 2018  |
| 8  | Bank Tabungan Negara Tbk        | BBTN | 11,4                            | 10,2 | 10,34 | 11,06 |
| 9  | Bank Mandiri Tbk                | BMRI | 6,16                            | 5,38 | 5,22  | 5,09  |
| 10 | Bumi Serpong Damai Tbk          | BSDE | 0,63                            | 0,57 | 0,57  | 0,72  |
| 11 | Gudang Garam Tbk                | GGRM | 0,67                            | 0,59 | 0,58  | 0,53  |
| 12 | HM Sampoerna Tbk                | HMSA | 0,19                            | 0,24 | 0,26  | 0,32  |
| 13 | Indofood CBP Sukses Makmur Tbk  | ICBP | 0,62                            | 0,56 | 0,56  | 0,51  |
| 14 | Indofood Sukses Makmur Tbk      | INDF | 1,13                            | 0,87 | 0,88  | 0,93  |
| 15 | Indocement Tungal Prakasa Tbk   | INTP | 0,16                            | 0,15 | 0,18  | 0,16  |
| 16 | Jasa Marga Tbk                  | JSMR | 1,97                            | 2,27 | 3,31  | 3,08  |
| 17 | Kalbe Farma Tbk                 | KLBF | 0,25                            | 0,22 | 0,2   | 0,19  |
| 18 | Lippo Karawaci Tbk              | LPKR | 1,18                            | 1,07 | 0,9   | 0,8   |
| 19 | Matahari Departement Store Tbk  | LPPF | 2,52                            | 1,62 | 1,33  | 1,77  |
| 20 | Media Nusantara Citra Tbk       | MNCN | 0,51                            | 0,5  | 0,54  | 0,54  |
| 21 | Perusahaan Gas Negara Tbk       | PGAS | 1,15                            | 1,16 | 0,97  | 1,48  |
| 22 | Tambang Batubara Bukit Asam Tbk | PTBA | 0,82                            | 0,76 | 0,59  | 0,49  |
| 23 | PP Tbk                          | PTPP | 2,74                            | 1,89 | 1,93  | 2,22  |
| 24 | Surya Citra Media Tbk           | SCMA | 0,34                            | 0,3  | 0,22  | 0,2   |
| 25 | Semen Indonesia Tbk             | SMGR | 0,39                            | 0,45 | 0,61  | 0,56  |
| 26 | Sri Rejeki Isman Tbk            | SRIL | 1,83                            | 1,86 | 1,7   | 1,64  |
| 27 | Sawit Sumbermas Sarana Tbk      | SSMS | 1,3                             | 1,07 | 1,37  | 1,2   |
| 28 | Telekomunikasi Indonesia Tbk    | TLKM | 0,78                            | 0,7  | 0,77  | 0,76  |

**Lanjutan Tabel 4.4 Perkembangan *Debt to Equity Ratio* pada Perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018**

| No        | Nama Perusahaan        | Kode | <i>Debt to Equity Ratio</i> (x) |       |       |       |
|-----------|------------------------|------|---------------------------------|-------|-------|-------|
|           |                        |      | 2015                            | 2016  | 2017  | 2018  |
| 29        | United Tractors Tbk    | UNTR | 0,57                            | 0,5   | 0,73  | 1,04  |
| 30        | Unilever Indonesia Tbk | UNVR | 2,26                            | 2,56  | 2,65  | 1,58  |
| 31        | Wijaya Karya Tbk       | WIKA | 2,6                             | 1,49  | 2,12  | 2,44  |
| 32        | Waskita Karya Tbk      | WSKT | 2,12                            | 2,66  | 3,3   | 3,31  |
| Rata-rata |                        |      | 2.04                            | 1.85  | 2,04  | 1,85  |
| Terendah  |                        |      | 0.16                            | 0.15  | 0,16  | 0,15  |
| Tertinggi |                        |      | 11.40                           | 10.20 | 11,40 | 10,20 |

Sumber: Hasil Olahan Peneliti (2019)

Tabel 4.4 menunjukkan pada tahun 2015 nilai rata-rata *debt to equity ratio* sebesar 2,04 dengan nilai terendah 0,16 yaitu pada perusahaan Indocement Tunggal Prakasa Tbk dan nilai tertinggi sebesar 11,40 pada perusahaan Bank Tabungan Negara Tbk. Pada tahun 2016 nilai rata-rata *debt to equity ratio* sebesar 1,85 dengan nilai terendah sebesar 0,15 yaitu pada perusahaan Indocement Tunggal Prakasa Tbk dan nilai tertinggi sebesar 10,20 pada perusahaan Bank Tabungan Negara Tbk. Pada tahun 2017 nilai rata-rata *debt to equity ratio* sebesar 1,93 dengan nilai terendah sebesar 0,18 yaitu pada perusahaan Indocement Tunggal Prakasa Tbk dan nilai tertinggi sebesar 10,34 pada perusahaan Bank Tabungan Negara Tbk. Pada tahun 2018 nilai rata-rata *debt to equity ratio* sebesar 1,97 dengan nilai terendah sebesar 0,16 yaitu pada perusahaan Indocement Tunggal Prakasa Tbk dan nilai tertinggi sebesar 11,06 terdapat pada perusahaan Bank

Tabungan Negara Tbk.

#### 4. *Return On Equity*

Setiap perusahaan selalu menginginkan laba. *Return On Equity* (ROE) adalah pengukuran tingkat penghasilan/*return* bagi pemilik perusahaan atas modal yang diinvestasikan. ROE membandingkan besar laba bersih setelah pajak terhadap modal sendiri. Semakin tinggi ROE menunjukkan semakin tinggi tingkat pengembalian terhadap investasi yang dilakukan dan semakin rendah ROE menunjukkan tingkat pengembalian investasi akan semakin rendah juga.

**Tabel 4.5 Perkembangan *Return On Equity* pada Perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018**

| No | Nama Perusahaan           | Kode | <i>Return On Equity</i> (%) |       |       |       |
|----|---------------------------|------|-----------------------------|-------|-------|-------|
|    |                           |      | 2015                        | 2016  | 2017  | 2018  |
| 1  | Adhi Karya Tbk            | ADHI | 5,6                         | 6,5   | 9,6   | 12,3  |
| 2  | Adaro Energy Tbk          | ADRO | 4,5                         | 9     | 13,11 | 11,1  |
| 3  | AKR Corporindo Tbk        | AKRA | 14,53                       | 12,97 | 14,45 | 16,08 |
| 4  | Astra International Tbk   | ASII | 12,34                       | 13,08 | 14,82 | 15,7  |
| 5  | Bank Central Asia Tbk     | BBCA | 20,12                       | 18,3  | 17,75 | 17,04 |
| 6  | Bank Negara Indonesia Tbk | BBNI | 11,65                       | 12,78 | 13,65 | 13,67 |
| 7  | Bank Rakyat Indonesia Tbk | BBRI | 22,46                       | 17,86 | 17,36 | 19,45 |
| 8  | Bank Tabungan Negara Tbk  | BBTN | 13,35                       | 13,69 | 13,98 | 11,78 |
| 9  | Bank Mandiri Tbk          | BMRI | 17,7                        | 9,55  | 12,61 | 13,98 |
| 10 | Bumi Serpong Damai Tbk    | BSDE | 10,64                       | 8,37  | 17,77 | 5,62  |
| 11 | Gudang Garam Tbk          | GGRM | 16,98                       | 16,87 | 18,38 | 17,27 |

**Lanjutan Tabel 4.5 Perkembangan *Return On Equity* pada Perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018**

| No        | Nama Perusahaan                 | Kode | <i>Return On Equity (%)</i> |        |       |        |
|-----------|---------------------------------|------|-----------------------------|--------|-------|--------|
|           |                                 |      | 2015                        | 2016   | 2017  | 2018   |
| 12        | HM Sampoerna Tbk                | HMSP | 32,37                       | 37,34  | 37,14 | 38,29  |
| 13        | Indofood CBP Sukses Makmur Tbk  | ICBP | 17,84                       | 19,63  | 17,43 | 20,52  |
| 14        | Indofood Sukses Makmur Tbk      | INDF | 8,6                         | 11,99  | 11    | 9,94   |
| 17        | Kalbe Farma Tbk                 | KLBF | 18,81                       | 18,86  | 17,66 | 16,33  |
| 18        | Lippo Karawaci Tbk              | LPKR | 5,41                        | 5,56   | 2,87  | 4      |
| 19        | Matahari Departement Store Tbk  | LPPF | 160,99                      | 108,86 | 81,92 | 60,43  |
| 20        | Media Nusantara Citra Tbk       | MNCN | 13,35                       | 15,63  | 15,99 | 15,09  |
| 21        | Perusahaan Gas Negara Tbk       | PGAS | 13,32                       | 9,73   | 4,64  | 11,39  |
| 22        | Tambang Batubara Bukit Asam Tbk | PTBA | 21,93                       | 19,18  | 32,95 | 31,48  |
| 23        | PP Tbk                          | PTPP | 16,52                       | 10,67  | 12,1  | 12,01  |
| 24        | Surya Citra Media Tbk           | SCMA | 44,57                       | 40,78  | 29,91 | 28,91  |
| 25        | Semen Indonesia Tbk             | SMGR | 16,49                       | 14,83  | 6,71  | 9,43   |
| 26        | Sri Rejeki Isman Tbk            | SRIL | 20,11                       | 17,93  | 18,22 | 16,38  |
| 27        | Sawit Sumbermas Sarana Tbk      | SSMS | 19,35                       | 17,13  | 19,51 | 3      |
| 28        | Telekomunikasi Indonesia Tbk    | TLKM | 24,96                       | 27,64  | 29,16 | 23     |
| 29        | United Tractors Tbk             | UNTR | 7,11                        | 11,98  | 16,14 | 20,15  |
| 30        | Unilever Indonesia Tbk          | UNVR | 121,22                      | 135,85 | 135,4 | 120,21 |
| 31        | Wijaya Karya Tbk                | WIKA | 12,93                       | 9,18   | 9,27  | 12,04  |
| 32        | Waskita Karya Tbk               | WSKT | 10,8                        | 10,81  | 18,46 | 15,99  |
| Rata-rata |                                 |      | 23,92                       | 22,14  | 23,92 | 22,14  |

**Lanjutan Tabel 4.5 Perkembangan *Return On Equity* pada perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018**

| No        | Nama Perusahaan | Kode | <i>Return On Equity (%)</i> |        |        |        |
|-----------|-----------------|------|-----------------------------|--------|--------|--------|
|           |                 |      | 2015                        | 2016   | 2017   | 2018   |
| Terendah  |                 |      | 4.50                        | 5.56   | 4,50   | 5,56   |
| Tertinggi |                 |      | 160.99                      | 135.85 | 160,99 | 135,85 |

Sumber: Hasil Olahan Peneliti (2019)

Tabel 4.5 menunjukkan pada tahun 2015 nilai rata-rata *return on equity* sebesar 23,92% dengan nilai terendah 4,5% yaitu pada perusahaan Adaro Energy Tbk dan nilai tertinggi sebesar 160,99% pada perusahaan Matahari Departement Store Tbk. Pada tahun 2016 nilai rata-rata *return on equity* sebesar 22,14% dengan nilai terendah sebesar 5,56% yaitu pada perusahaan Lippo Karawaci Tbk dan nilai tertinggi sebesar 135,85% pada perusahaan Bank Unilever Indonesia Tbk. Pada tahun 2017 nilai rata-rata *return on equity* sebesar 21,84% dengan nilai terendah sebesar 2,87% yaitu pada perusahaan Lippo Karawaci Tbk dan nilai tertinggi sebesar 135,40% pada perusahaan Unilever Indonesia Tbk. Pada tahun 2018 nilai rata-rata *return on equity* sebesar 19,9% dengan nilai terendah sebesar 3% yaitu pada perusahaan Sawit Sumbermas Sarana Tbk dan nilai tertinggi sebesar 120,21% terdapat pada perusahaan Unilever Indonesia Tbk.

#### 5. Harga Saham

Harga saham adalah harga suatu saham yang sedang berlangsung di pasar modal. Penelitian ini menggunakan harga penutupan akhir tahun (*closing price*) yang tercatat setiap tahunnya ketika pasar bursa efek sudah

tutup. Harga penutupan yang digunakan dalam penelitian ini adalah harga penutupan saham akhir tahun perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018.

**Tabel 4.6 Perkembangan Harga Saham Akhir Tahun pada perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018**

| No | Nama Perusahaan           | Kode | TAHUN  |        |        |        |
|----|---------------------------|------|--------|--------|--------|--------|
|    |                           |      | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   |
| 1  | Adhi Karya Tbk            | ADHI | 2.140  | 2.080  | 1.885  | 1.585  |
| 2  | Adaro Energy Tbk          | ADRO | 515    | 1.695  | 1.860  | 1.215  |
| 3  | AKR Corporindo Tbk        | AKRA | 7.175  | 6.000  | 6.350  | 4.290  |
| 4  | Astra International Tbk   | ASII | 6.000  | 8.275  | 8.300  | 8.225  |
| 5  | Bank Central Asia Tbk     | BBCA | 13.300 | 15.500 | 21.900 | 26.000 |
| 6  | Bank Negara Indonesia Tbk | BBNI | 4.990  | 5.525  | 9.900  | 8.800  |
| 7  | Bank Rakyat Indonesia Tbk | BBRI | 11.425 | 11.675 | 3.640  | 3.660  |
| 8  | Bank Tabungan Negara Tbk  | BBTN | 1.295  | 1.740  | 3.570  | 2.540  |
| 9  | Bank Mandiri Tbk          | BMRI | 9.250  | 11.575 | 8.000  | 7.375  |
| 10 | Bumi Serpong Damai Tbk    | BSDE | 1.800  | 1.755  | 1.700  | 1.255  |
| 11 | Gudang Garam Tbk          | GGRM | 55.000 | 63.900 | 83.800 | 83.625 |



**Lanjutan Tabel 4.6 Perkembangan Harga Saham Akhir Tahun pada perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018**

| No | Nama Perusahaan                 | Kode | TAHUN  |        |        |        |
|----|---------------------------------|------|--------|--------|--------|--------|
|    |                                 |      | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   |
| 12 | HM Sampoerna Tbk                | HMSP | 94.000 | 3.830  | 4.730  | 3.710  |
| 13 | Indofood CBP Sukses Makmur Tbk  | ICBP | 13.475 | 8.575  | 8.900  | 10.450 |
| 14 | Indofood Sukses Makmur Tbk      | INDF | 5.175  | 7.925  | 7.625  | 7.450  |
| 15 | Indocement Tungal Prakasa Tbk   | INTP | 22.325 | 15.400 | 21.950 | 18.450 |
| 16 | Jasa Marga Tbk                  | JSMR | 5.225  | 4.320  | 6.400  | 4.280  |
| 17 | Kalbe Farma Tbk                 | KLBF | 1.320  | 1.515  | 1.690  | 1.520  |
| 18 | Lippo Karawaci Tbk              | LPKR | 1.035  | 720    | 488    | 254    |
| 19 | Matahari Departement Store Tbk  | LPPF | 17.600 | 15.125 | 10.000 | 5.600  |
| 20 | Media Nusantara Citra Tbk       | MNCN | 1.855  | 1.755  | 1.285  | 690    |
| 21 | Perusahaan Gas Negara Tbk       | PGAS | 2.745  | 2.700  | 1.750  | 2.120  |
| 22 | Tambang Batubara Bukit Asam Tbk | PTBA | 4.525  | 12.500 | 2.460  | 4.300  |
| 23 | PP Tbk                          | PTPP | 3.875  | 3.810  | 2.640  | 1.805  |

**Lanjutan Tabel 4.6 Perkembangan Harga Saham Akhir Tahun pada perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018**

| No        | Nama Perusahaan              | Kode | TAHUN  |        |        |        |
|-----------|------------------------------|------|--------|--------|--------|--------|
|           |                              |      | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   |
| 24        | Surya Citra Media Tbk        | SCMA | 3.100  | 2.800  | 2.480  | 1.870  |
| 25        | Semen Indonesia Tbk          | SMGR | 11.400 | 9.175  | 9.900  | 11.500 |
| 26        | Sri Rejeki Isman Tbk         | SRIL | 389    | 230    | 380    | 358    |
| 27        | Sawit Sumbermas Sarana Tbk   | SSMS | 1.950  | 1.400  | 1.500  | 1.250  |
| 28        | Telekomunikasi Indonesia Tbk | TLKM | 3.105  | 3.980  | 4.440  | 3.750  |
| 29        | United Tractors Tbk          | UNTR | 16.950 | 21.250 | 35.400 | 27.350 |
| 30        | Unilever Indonesia Tbk       | UNVR | 37.000 | 38.800 | 55.900 | 45.400 |
| 31        | Wijaya Karya Tbk             | WIKA | 2.640  | 2.360  | 1.550  | 1.655  |
| 32        | Waskita Karya Tbk            | WSKT | 1.670  | 2.550  | 2.210  | 1.680  |
| Rata-rata |                              |      | 11,383 | 9,076  | 11.383 | 9.076  |
| Terendah  |                              |      | 389    | 230    | 389    | 230    |
| Tertinggi |                              |      | 94,000 | 63,900 | 94.000 | 63.900 |

Sumber: Hasil Olahan Peneliti (2019)

Tabel 4.6 menunjukkan pada tahun 2015 nilai rata-rata harga saham sebesar Rp 11.382 dengan harga terendah Rp 389 yaitu pada perusahaan Sri Rejeki Isman Tbk dan harga tertinggi sebesar Rp 94.000 pada perusahaan HM Sampoerna Tbk. Pada tahun 2016 nilai rata-rata harga saham sebesar Rp 9.076 dengan nilai terendah sebesar 5,56% yaitu pada perusahaan Lippo Karawaci Tbk dan nilai tertinggi sebesar 135,85% pada perusahaan Bank Unilever Indonesia Tbk. Pada tahun 2017 nilai rata-rata *return on equity* sebesar 21,84% dengan nilai terendah sebesar 2,87% yaitu pada perusahaan Lippo Karawaci Tbk dan nilai tertinggi sebesar 135,40% pada perusahaan Unilever Indonesia Tbk. Pada tahun 2018 nilai rata-rata *return on equity* sebesar 19,9% dengan nilai terendah sebesar 3% yaitu pada perusahaan Sawit Sumbermas Sarana Tbk dan nilai tertinggi sebesar 120,21% terdapat pada perusahaan Unilever Indonesia Tbk.

#### **D. Teknik Analisis Data**

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

Statistik deskriptif adalah statistik yang digunakan untuk menganalisa data dengan cara mendeskripsikan atau menggambarkan data yang telah terkumpul sebagaimana adanya tanpa bermaksud membuat kesimpulan yang berlaku untuk umum atau generalisasi. Statistik deskriptif dilakukan pada perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015 hingga 2018 dengan jumlah

data setiap variabelnya sebanyak 128 observasi. Berikut tabel uji statistik deskriptif disajikan pada tabel 4.7

**Tabel 4.7 Statistik Deskriptif**

| Descriptive Statistics |     |         |         |          |                |
|------------------------|-----|---------|---------|----------|----------------|
|                        | N   | Minimum | Maximum | Mean     | Std. Deviation |
| BI rate (X1)           | 128 | ,043    | ,075    | ,05650   | ,012387        |
| CR (X2)                | 128 | ,38     | 7,43    | 2,1959   | 1,45654        |
| DER (X3)               | 128 | ,15     | 11,40   | 1,9495   | 2,29214        |
| ROE (X4)               | 128 | ,028    | 1,609   | ,21908   | ,265225        |
| Harga Saham (Y)        | 128 | 230     | 94000   | 10103,78 | 16472,902      |
| Valid N (listwise)     | 128 |         |         |          |                |

Sumber: *Output SPSS Ver. 21 (2019)*

Tabel 4.7 menunjukkan bahwa *BI rate* di Indonesia pada tahun 2015 hingga 2018 memiliki nilai minimum sebesar 4,3% pada tahun 2017. Nilai maksimum *BI rate* adalah sebesar 7,5% pada tahun 2015. Nilai rata-rata *BI rate* sebesar 5,65% dan standar deviasinya sebesar 0,012387.

Perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 pada tahun 2015 hingga 2018 memiliki nilai minimum CR sebesar 0,38 yaitu pada perusahaan PT Jasa Marga Tbk (JSMR) pada tahun 2018. Nilai maksimum CR perusahaan sebesar 7,43 yaitu pada perusahaan Media Nusantara Citra Tbk (MNCN) pada tahun 2015. Nilai rata-rata CR perusahaan sebesar 2,1959 dan standar deviasinya sebesar 1,45654.

Perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 pada tahun 2015 hingga 2018 memiliki nilai minimum DER sebesar 0,15 yaitu pada perusahaan Indocement Tunggul Prakasa Tbk (INTP) pada tahun 2016. Nilai maksimum DER perusahaan sebesar 11,4 yaitu pada perusahaan Bank

Tabungan Negara Tbk (BBTN) pada tahun 2015. Nilai rata-rata DER perusahaan sebesar 1,9495 dan standar deviasinya sebesar 2,29214.

Perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 pada tahun 2015 hingga 2018 memiliki nilai minimum ROE sebesar 2,8% yaitu pada perusahaan Lippo Karawaci Tbk (LPKR) pada tahun 2017. Nilai maksimum ROE perusahaan sebesar 160,9% yaitu pada perusahaan Bank Tabungan Negara Tbk (BBTN) pada tahun 2015. Nilai rata-rata DER perusahaan sebesar 21,908% dan standar deviasinya sebesar 0,265225.

Perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 pada tahun 2015 hingga 2018 memiliki harga saham minimum sebesar Rp 230 yaitu pada perusahaan Sri Rejeki Isman Tbk (SRIL) pada tahun 2016. harga saham maksimum perusahaan sebesar Rp 94.000 yaitu pada perusahaan HM Sampoerna Tbk (HMSP) pada tahun 2015. Rata-rata harga saham perusahaan sebesar 10.103,78 dan standar deviasinya sebesar 16472,902.

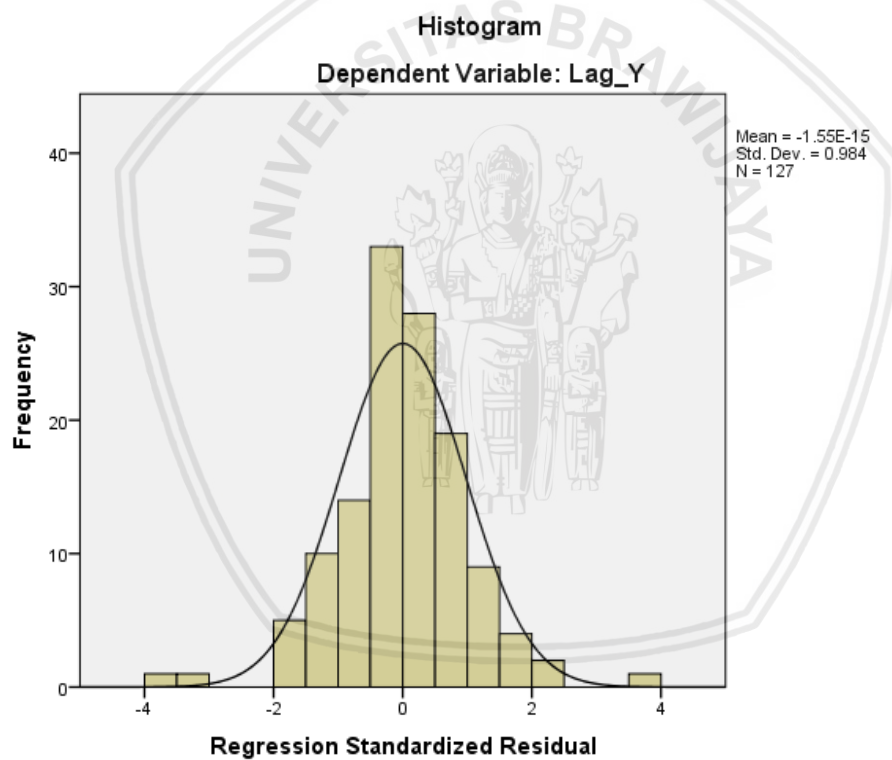
## 2. Analisis Statistik Inferensial

### a. Uji Asumsi Klasik

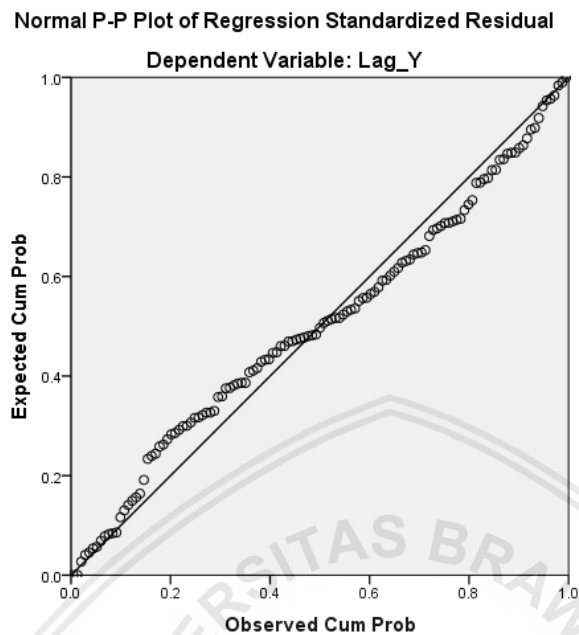
#### 1) Uji Normalitas

Uji normalitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi, variabel pengganggu atau residual memiliki distribusi normal (Ghozali, 2016:154). Uji asumsi klasik dapat dilakukan dengan dua cara yaitu analisis grafik dan analisis statistik. Cara termudah untuk melihat normalitas residual adalah dengan melihat grafik histogram yang membandingkan antara data observasi dengan distribusi yang

mendekati distribusi normal, sedangkan metode yang lebih handal adalah dengan melihat normal probability plot yang membandingkan distribusi kumulatif dari distribusi normal. Jika data menyebar disekitar garis diagonal dan mengikuti arah garis diagonal atau grafik histogramnya menunjukkan pola distribusi normal, maka model regresi memenuhi asumsi normalitas.



**Gambar 4.1 Histogram Uji Normalitas**  
Sumber: *Output SPSS Ver. 21 (2019)*



**Gambar 4.2 Normal P-Plot Uji Normalitas**

Sumber: *Output SPSS Ver. 25 (2019)*

Gambar 4.1 dan 4.2 menunjukkan bahwa hasil uji normalitas menggunakan transformasi Lag dengan menggunakan grafik, yaitu dengan menggunakan grafik histogram dan grafik normal plot menunjukkan bahwa grafik memberi pola berdistribusi normal. Grafik histogram terlihat pada grafik normal plot terlihat titik-titik menyebar disekitar garis diagonal serta penyebarannya mengikuti arah garis diagonal atau grafik histogramnya yang menunjukkan pola distribusi normal, sedangkan pada grafik normal plot normalitas data mendekati garis diagonal dan mengikuti arah garis diagonal atau grafik histogram yang artinya menunjukkan pola distribusi normal, maka model regresi memenuhi pola asumsi normalitas.

## 2) Uji Multikolinieritas

Uji multikolinieritas bertujuan untuk menguji apakah model regresi ditemukan adanya korelasi antar variabel bebas. Model regresi yang baik seharusnya tidak terjadi korelasi di antara variabel independen (Ghozali, 2016:103). Untuk menguji adanya multikolinieritas dapat dilihat dari nilai *tolerance* dan *variance inflation factor* (VIF). Apabila tidak terdapat variabel bebas yang memiliki nilai *tolerance* kurang dari atau sama dengan 0,10 atau VIF lebih dari sama dengan 10, maka tidak ada multikolinieritas antara variabel bebas dalam regresi. Hasil yang ditunjukkan dalam output SPSS maka besarnya VIF dari empat variabel independen yang digunakan, yaitu *BI rate*, CR, DER dan ROE adalah sebagai berikut:

**Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinieritas**

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

| Model        | Collinearity Statistics |       |
|--------------|-------------------------|-------|
|              | Tolerance               | VIF   |
| 1 (Constant) |                         |       |
| BI rate      | ,976                    | 1,024 |
| CR           | ,872                    | 1,147 |
| DER          | ,933                    | 1,072 |
| ROE          | ,927                    | 1,079 |

a. Dependent Variable: Harga Saham

Sumber: *Output SPSS Ver. 21 (2019)*

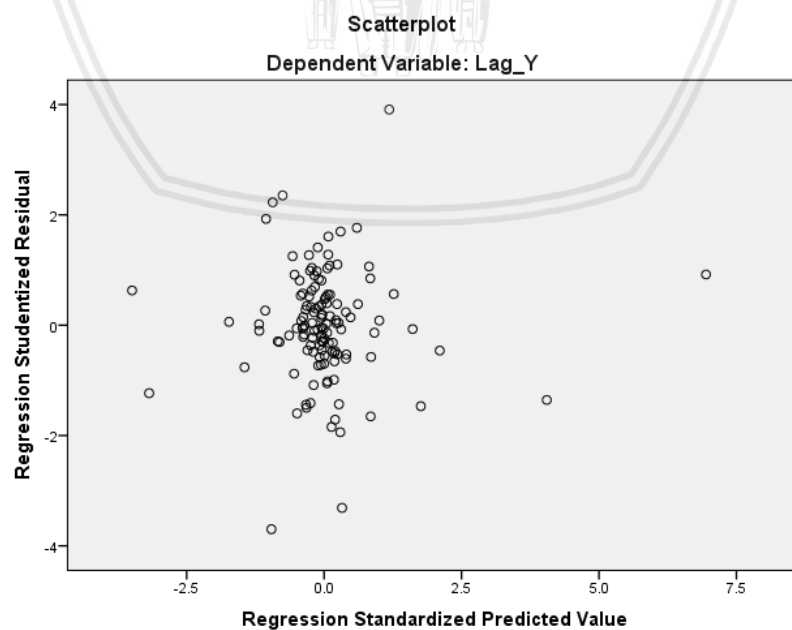
Hasil uji multikolinieritas pada tabel 4.8 menunjukkan bahwa data memenuhi syarat tidak terjadi multikolinieritas. Hal ini dapat dilihat besarnya nilai *tolerance* untuk variabel *BI rate*, CR, DER dan ROE



dias 0,10. Nilai VIF dari variabel *BI rate*, CR, DER dan ROE dibawah 10,0.

### 3) Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan *variance* dari residual satu pengamatan ke pengamatan lain. Jika memiliki *variance* dari residual yang sama, maka disebut dengan homoskedastisitas dan jika berbeda disebut heteroskedastisitas. Model regresi dikatakan baik apabila homoskedastisitas (Ghozali, 2016:134). Untuk menentukan heteroskedastisitas dapat dilakukan dengan melihat grafik *scatterplot*. Grafik *scatterplot* yang jika tidak ada pola yang jelas, serta titik-titik menyebar di atas dan dibawah angka 0 pada sumbu Y, sehingga bisa dinyatakan tidak terjadi heteroskedastisitas.



**Gambar 4.3** Hasil Uji Heteroskedastisitas *Scatterplot*

Sumber: *Output SPSS Ver. 21 (2019)*

Gambar 4.3 menunjukkan bahwa grafik *scatterplot* terlihat titik-titik menyebar secara acak dan tidak membentuk suatu pola tertentu. Data tersebar baik di atas dan dibawah titik nol pada sumbu (Y). Hal ini menunjukkan bahwa tidak terjadi heteroskedastisitas dalam uji regresi.

#### 4) Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi bertujuan untuk menguji apakah model regresi linier ada korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode t-1 (sebelumnya). Autokorelasi muncul karena observasi yang berurutan sepanjang waktu yang mberkaitan satu sama lainnya (Ghozali, 2016:107). Model regresi yang baik adalah model regresi yang tidak terjadi autokorelasi ( $dU < dW < 4 - dU$ ). Hasil uji autokorelasi dapat dilihat pada tabel berikut.

**Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi  
Model Summary<sup>b</sup>**

| Model | R                 | R Square | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|----------|---------------|
| 1     | ,472 <sup>a</sup> | 0,223    | 0,553         |

a. Predictors: (Constant), DER, ROE, BI rate, CR

b. Dependent Variable: Harga Saham

Sumber: *Output SPSS Ver. 21 (2019)*

Pada tabel 4.9 pengujian terhadap model regresi menghasilkan Durbin-Watson (DW) statistik sebesar 0,553 ada penelitian dengan jumlah observasi (n) sebanyak 128 dan variabel independen (k') sebanyak 4 variabel, akan menghasilkan batas atas (dU) sebesar 1,7763;  $4-dU = 2,2237$ . Jika dimasukkan dalam persamaan maka  $1,7763 > 0,553 < 2,2237$ . Data tersebut dapat disimpulkan bahwa model yang

digunakan terjadi autokorelasi. Menurut Ghazali (2016:120) untuk mengatasi permasalahan pada uji autokorelasi dapat menggunakan metode Cochrane-Orcutt dengan melakukan transformasi Lag pada seluruh variabel. Hasil transformasi data Lag tersebut digunakan untuk seluruh uji untuk melakukan analisis data. Setelah dilakukan transformasi data Lag, kemudian dilakukan uji autokorelasi kembali menggunakan Uji Durbin Watson dengan SPSS versi 21.

**Tabel 4.10 Hasil Uji Autokorelasi dengan Cochrane Orcutt Model Summary<sup>b</sup>**

| Model | R                 | R Square | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|----------|---------------|
| 1     | ,490 <sup>a</sup> | ,240     | 1,930         |

a. Predictors: (Constant), Lag\_X4, Lag\_X3, Lag\_X2, Lag\_X1

b. Dependent Variable: Lag\_Y

Sumber: *Output SPSS Ver. 21 (2019)*

Hasil uji autokorelasi dengan menggunakan transformasi data Cochrane Orcutt didapatkan hasil Durbin Watson sebesar 1,930 dengan pengurangan jumlah n observasi menjadi sebanyak 127. Didapatkan dU sebesar 1,7757;  $4-dU = 2,2243$ . Berdasarkan informasi tersebut jika dimasukkan kedalam maka  $1,7757 < 1,930 < 2,2243$ . Nilai tersebut dapat disimpulkan bahwa model regresi yang digunakan tidak terjadi autokorelasi baik positif ataupun negatif.

#### b. Analisis Regresi Linier Berganda

Penelitian ini menggunakan analisis linier berganda karena menggunakan lebih dari satu variabel independen, yaitu suku bunga, CR, DER dan ROE dengan variabel dependen satu yaitu harga saham. Analisis

regresi ganda digunakan oleh peneliti, karena peneliti bermaksud untuk meramalkan bagaimana keadaan (naik turunnya) variabel dependen (kriterium), bila dua atau lebih variabel independen sebagai faktor prediktor dimanipulasi (dinaik turunkan nilainya) (Sugiyono, 2014:277). Hasil uji regresi linier berganda adalah sebagai berikut:

**Tabel 4.11 Analisis Regresi Linier Berganda  
Coefficients<sup>a</sup>**

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | T      | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |        |      |
| 1     | (Constant) | 2,351                       | ,110       |                           | 21,464 | ,000 |
|       | BI rate    | 2,223                       | 4,423      | ,040                      | ,503   | ,616 |
|       | CR         | -,172                       | ,058       | -,252                     | -2,976 | ,004 |
|       | DER        | -,087                       | ,064       | -,112                     | -1,363 | ,175 |
|       | ROE        | 1,617                       | ,357       | ,370                      | 4,526  | ,000 |

a. Dependent Variable: Harga Saham

Sumber: *Output SPSS Ver. 21 (2019)*

Dari analisis regresi linier berganda, maka persamaan regresi linier yang terbentuk adalah sebagai berikut:  $Y = 0,040X_1 + (-0,252)X_2 + (-0,112)X_3 + 0,370X_4$  Berikut ini penjelasan dari model regresi:

- 1) *BI rate* menunjukkan koefisien regresi sebesar 0,040. Koefisien bertanda positif sehingga berpengaruh positif terhadap harga saham perusahaan. Koefisien bertanda positif, berarti bahwa setiap peningkatan satu satuan *BI rate*, maka harga saham perusahaan akan mengalami kenaikan sebesar 0,040 satuan.

- 2) Rasio CR menunjukkan koefisien regresi sebesar 0,252. Koefisien bertanda negatif sehingga berpengaruh negatif terhadap harga saham perusahaan. Koefisien bertanda negatif, berarti bahwa setiap peningkatan satu satuan CR, maka harga saham perusahaan akan mengalami penurunan sebesar 0,252 satuan.
  - 3) Rasio DER menunjukkan koefisien regresi sebesar 0,112. Koefisien bertanda negatif sehingga berpengaruh negatif terhadap harga saham. Koefisien bertanda negatif, berarti bahwa setiap penurunan satu satuan DER, maka harga saham suatu perusahaan akan mengalami kenaikan sebesar 0,112 satuan
  - 4) Rasio ROE menunjukkan koefisien regresi sebesar 0,370. Koefisien bertanda positif sehingga berpengaruh positif terhadap harga saham perusahaan. Koefisien bertanda positif, berarti bahwa setiap peningkatan satu satuan ROE, maka harga saham perusahaan akan mengalami kenaikan sebesar 0,370 satuan.
- c. Uji Koefisien Determinan ( $R^2$ )

Menurut Ghozali (2016:95) koefisien determinasi ( $R^2$ ) pada intinya mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variasi variabel dependen. Nilai koefisien determinasi adalah antara nol dan satu. Koefisien determinasi memiliki kelemahan, yaitu bias terhadap jumlah variabel independen yang dimasukkan kedalam model, sehingga pada penelitian ini menggunakan *Adjusted R<sup>2</sup>* untuk mengetahui seberapa besar

pengaruh variabel *BI rate*, CR, ROE, dan DER terhadap harga saham pada perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45.

**Tabel 4.12 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ )  
Model Summary<sup>b</sup>**

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1     | ,490 <sup>a</sup> | ,240     | ,215              | ,76422                     |

a. Predictors: (Constant), *BI rate*, CR, DER, ROE

b. Dependent Variable: Harga Saham

Sumber: *Output SPSS Ver. 21 (2019)*

Berdasarkan tabel 4.12 hasil perhitungan menggunakan SPSS versi 21 menunjukkan. Nilai *Adjusted R Square* yaitu sebesar 0,215 atau 21,5%. Artinya hubungan korelasi antara variabel bebas *BI rate*, CR, DER dan ROE terhadap variabel terikat harga saham sebesar 21,5%, sedangkan untuk sisanya sebesar 78,5% dijelaskan oleh variabel lain diluar model regresi.

d. Uji F

Uji F menunjukkan pengaruh antara *BI rate*, CR, DER dan ROE terhadap harga saham pada perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2015-2018 seperti ditunjukkan pada tabel berikut:

**Tabel 4.13 Hasil Uji F**

**ANOVA<sup>a</sup>**

| Model        | Sum of Squares | Df  | Mean Square | F     | Sig.              |
|--------------|----------------|-----|-------------|-------|-------------------|
| 1 Regression | 22,534         | 4   | 5,634       | 9,646 | ,000 <sup>b</sup> |
| Residual     | 71,252         | 122 | ,584        |       |                   |
| Total        | 93,786         | 126 |             |       |                   |

a. Dependent Variable: Harga Saham

b. Predictors: (Constant), BI rate, CR, DER, ROE

Sumber: *Output SPSS Ver. 21 (2019)*

Berdasarkan pengujian hipotesis secara simultan pada tabel 4.13 didapatkan bahwa nilai signifikansinya sebesar 0,000, sehingga nilai signifikansinya lebih kecil dari 0,05 dan hasil hitung uji F sebesar 9,646 lebih besar dari F tabel yaitu sebesar 2,45. Hasil tersebut menunjukkan bahwa variabel independen *BI rate*, *Current Ratio (CR)*, *Debt to Equity Ratio* dan *Return On Equity (ROE)* secara simultan berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

e. Uji t

Uji t dilakukan untuk mengetahui ada atau tidaknya pengaruh secara parsial variabel independen terhadap variabel dependen. Pengujian dilakukan dengan menggunakan program SPSS versi 21 dengan ketentuan  $t_{hitung} > t_{tabel}$  dan  $t_{sig} < 0,05$ . Setelah transformasi data Lag maka nilai t tabel yang didapat dari nilai df (*degree of freedom*) sebesar  $n-k-1$  ( $127-4-1=122$ ). Nilai t tabel pada model regresi ini sebesar 1,97960. Hasil uji t dapat dilihat pada tabel berikut:

**Tabel 4.14 Hasil Uji t  
Coefficients<sup>a</sup>**

| Model        | t      | Sig. |
|--------------|--------|------|
| 1 (Constant) | 21,464 | ,000 |
| BI rate      | ,503   | ,616 |
| CR           | -2,976 | ,004 |
| DER          | -1,363 | ,175 |
| ROE          | 4,526  | ,000 |

a. Dependent Variable: Harga Saham

Sumber: *Output SPSS Ver. 21 (2019)*

Berdasarkan perhitungan hasil uji t pada tabel 4.14 didapatkan hasil sebagai berikut:

- 1) Hasil uji t variabel *BI rate* didapatkan nilai t hitung < t tabel (0,503 < 1,97960) dan nilai signifikansi > 0.05 (0,616 > 0.05) yang berarti secara parsial *BI rate* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap harga saham.
- 2) Hasil uji t variabel CR didapatkan nilai t hitung < t tabel (-2,976 < -1,97960) dan nilai signifikansi < 0.05 (0,004 < 0.05) yang berarti secara parsial CR berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham.
- 3) Hasil uji t variabel DER didapatkan nilai t hitung > t tabel (-1,363 > -1,97960) dan nilai signifikansi > 0.05 (0,175 > 0.05) yang berarti secara parsial DER berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap harga saham.
- 4) Hasil uji t variabel ROE didapatkan nilai t hitung > t tabel (4,526 > 1,97960) dan nilai signifikansi < 0.05 (0,000 < 0.05) yang berarti



secara parsial ROE berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Apabila DER meningkat maka harga saham juga akan meningkat.

## E. Pembahasan

### 1. Pengaruh Tingkat Suku Bunga, *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Return On Equity* (ROE) Secara Simultan Terhadap Harga Saham

Pengaruh variabel-variabel independen suku bunga, *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Return On Equity* (ROE) Secara Simultan atau bersama-sama terhadap variabel dependen yaitu harga saham pada perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2015-2018 dapat diketahui dengan melakukan uji F yang menggunakan SPSS versi 21. Hasil uji F menunjukkan nilai signifikansi sebesar 0,000, sehingga nilai signifikansinya lebih kecil dari 0,05 dan hasil hitung uji F sebesar 9,646 lebih besar dari F tabel yaitu sebesar 2,45. Artinya dari hasil pengujian tersebut menunjukkan bahwa variabel independen suku bunga, *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Return On Equity* (ROE) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Hasil tersebut menyatakan bahwa  $H_1$  dapat diterima.

Memaksimalkan kinerja perusahaan merupakan salah satu tujuan perusahaan. Pencapaian tujuan tersebut dapat diupayakan manajemen perusahaan dengan memperhatikan aspek-aspek yang mempengaruhi

kinerja perusahaan agar dapat memacu pergerakan harga saham. Pada penelitian ini aspek-aspek seperti suku bunga, CR, DER dan ROE secara simultan berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Perusahaan harus mampu untuk mengatur strategi yang tepat dengan memperhatikan suku bunga, CR, DER dan ROE dalam memaksimalkan kinerja perusahaan. Meningkatnya kinerja perusahaan akan membuat peningkatan terhadap harga saham dan dapat memakmurkan investor juga dapat meyakinkan para calon investor.

## **2. Pengaruh Tingkat Suku Bunga (*BI rate*) Secara Parsial Terhadap Harga Saham**

*BI rate* di Indonesia pada tahun 2015-2018 memiliki rata-rata sebesar .05650 atau dalam persen sebesar 5,65%. Pengujian yang dilakukan secara parsial variabel *BI rate* terhadap harga saham dengan menggunakan SPSS versi 21 menunjukkan hasil nilai signifikansi sebesar 0,616 yang menunjukkan lebih besar dari 0,05. Hasil tersebut memiliki arti bahwa secara parsial variabel *BI rate* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap harga saham ( $H_2$  ditolak).

Hasil uji t tersebut menunjukkan bahwa *BI rate* pada tahun 2015 hingga 2018 berpengaruh tidak signifikan terhadap harga saham. Walaupun *BI rate* mengalami kenaikan atau penurunan, tidak mempengaruhi harga saham pada perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 periode 2015-2018. Hasil penelitian ini didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh Hidayat (2018) yang menyatakan bahwa suku bunga berpengaruh positif dan tidak

signifikan terhadap harga saham, akan tetapi berbeda dengan hasil penelitian dari Hidayatul (2019) yang menyatakan bahwa suku bunga berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham.

### 3. Pengaruh *Current Ratio* (CR) Secara Parsial Terhadap Harga Saham

Perusahaan yang tergabung dalam LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2018 memiliki rata-rata CR sebesar 2,1959. Pengujian yang dilakukan secara parsial variabel CR terhadap harga saham dengan menggunakan SPSS versi 21 menunjukkan hasil nilai signifikansi sebesar 0,004 yang menunjukkan lebih kecil dari 0,05. Hasil tersebut memiliki arti bahwa secara parsial variabel CR berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham ( $H_3$  dapat diterima).

Hasil uji t tersebut menunjukkan bahwa CR yang dihitung dengan perbandingan aktiva lancar dan hutang lancar berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham. CR yang tinggi belum tentu akan menghasilkan imbal balik return yang tinggi. Hal ini disebabkan karena nilai persediaan yang tinggi dapat menunjukkan kelebihan persediaan di dalam perusahaan dan memperlihatkan bahwa perusahaan tidak bisa memaksimalkan persediaan yang ada. Hal ini selaras dengan pernyataan Hanafi dan Halim (2016:55), *current ratio* yang terlalu tinggi menunjukkan kelebihan aktiva lancar yang menganggur sehingga tidak baik bagi profitabilitas perusahaan karena aktiva lancar menghasilkan return yang lebih rendah dibandingkan dengan aktiva tetap. Sehingga besar kecilnya CR dapat mempengaruhi kinerja perusahaan yang mana dapat juga

mempengaruhi harga saham. Hasil penelitian ini didukung oleh penelitian Jaqualine (2016) yang menyatakan bahwa CR berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham, tetapi berbeda dengan penelitian Hanie (2018) yang menyatakan bahwa CR berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham.

#### **4. Pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) Secara Parsial Terhadap Harga Saham**

Perusahaan yang tergabung dalam LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2018 memiliki rata-rata DER sebesar 1,9495. Dalam pengujian yang dilakukan secara parsial variabel DER terhadap harga saham dengan menggunakan SPSS versi 21 menunjukkan hasil nilai signifikansi sebesar 0,175 yang menunjukkan lebih besar dari 0,05. Hasil tersebut memiliki arti bahwa secara parsial variabel DER berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap harga saham ( $H_4$  ditolak).

DER yang dihitung dari perbandingan hutang jangka panjang dan Ekuitas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap harga saham. Hasil penelitian ini didukung oleh penelitian yang dilakukan Cendy (2019) yang menyatakan bahwa DER berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap harga saham, tetapi berbeda dengan penelitian Amanda (2013) yang menyatakan bahwa DER berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham.

## 5. Pengaruh *Return On Equity* (ROE) Secara Parsial Terhadap Harga

### Saham

Perusahaan yang tergabung dalam LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2018 memiliki rata-rata ROE sebesar 0.21908. Pengujian yang dilakukan secara parsial variabel ROE terhadap harga saham dengan menggunakan SPSS versi 21 menunjukkan hasil nilai signifikansi sebesar 0,000 yang menunjukkan lebih kecil dari 0,05. Hasil tersebut memiliki arti ROE berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham ( $H_5$  diterima).

Hasil uji t tersebut menunjukkan bahwa ROE yang dihitung dengan perbandingan laba bersih dan modal sendiri berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. ROE mampu menunjukkan tingkat keuntungan yang menjadi daya tarik investor, ROE menggambarkan besarnya pengembalian atas investasi yang dilakukan investor dan menggambarkan prospek perusahaan sehingga pasar merespon besar kecilnya ROE sebagai pertimbangan investasi yang akan dilakukan investor. Laba yang maksimum dinilai tepat untuk dijadikan landasan dalam keputusan keuangan di perusahaan, sehingga besar kecilnya ROE dapat mempengaruhi harga saham. Hasil penelitian ini didukung oleh penelitian Cendy (2019) yang menyatakan bahwa ROE berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham.

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Berdasarkan rumusan masalah, landasan teori, hipotesis, dan hasil penelitian yang telah diuraikan mengenai pengaruh tingkat suku bunga, *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio* dan *Return On Equity* terhadap harga saham (studi pada perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018. Penelitian ini menggunakan variabel independen suku bunga (*BI rate*), *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Return On Equity* (ROE), sedangkan variabel dependennya adalah harga saham. Disimpulkan hasil penelitian sebagai berikut:

1. Hasil penelitian ini membuktikan bahwa suku bunga (*BI rate*), *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Return On Equity* (ROE) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap harga saham.
2. Hasil uji parsial membuktikan bahwa variabel suku bunga (*BI rate*) berpengaruh tidak signifikan harga saham.
3. Hasil uji parsial membuktikan bahwa variabel *Current Ratio* (CR) berpengaruh signifikan negatif terhadap harga saham. Angka CR negatif menunjukkan hubungan berbalik, jika CR perusahaan mengalami kenaikan maka harga saham akan mengalami penurunan, begitupun sebaliknya apabila CR perusahaan mengalami penurunan maka harga saham akan mengalami peningkatan.

4. Hasil uji parsial membuktikan bahwa variabel *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh tidak signifikan terhadap harga saham.
5. Hasil uji parsial membuktikan bahwa variabel *Return On Equity* (ROE) berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Angka ROE positif menunjukkan hubungan searah, jika ROE perusahaan mengalami kenaikan maka harga saham juga mengalami peningkatan.

## B. Saran

Berdasarkan kesimpulan yang telah diuraikan, peneliti dapat memberikan saran sebagai berikut:

1. Bagi pihak investor disarankan untuk terlebih dahulu melakukan analisis dan pengamatan guna mempertimbangkan perusahaan mana yang tepat untuk menanamkan investasi modalnya. Setiap investor tentu menginginkan perusahaan yang dapat memberikan keuntungan dan memiliki prospek kedepan yang baik.
2. Bagi perusahaan agar lebih memperhatikan, mempertahankan serta meningkatkan kinerja perusahaan dengan memperhatikan khususnya CR dan ROE, karena CR dan ROE sesuai dengan hasil penelitian ini memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham. Sehingga dengan demikian harga saham dapat terus meningkat.
3. Bagi calon peneliti disarankan untuk menambahkan tahun penelitian, karena pada penelitian ini hanya terbatas pada tahun 2015 hingga 2018. Penelitian selanjutnya sebaiknya menggunakan variabel lainnya untuk

melihat harga saham serta memperluas sampel penelitian pada penelitian selanjutnya.





**DAFTAR PUSTAKA**

- Agnes Sawir. (2009). *Analisa Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT. Gamedia Pustaka Utama.
- Bambang Riyanto. (2011). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE.
- Boediono. (2011). *Ekonomi Makro: Seri Sinopsis Pengantar Ilmu Ekonomi*. Yogyakarta: BPFE.
- Brigham, E.F & Houston, J.F. (2011). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Buku 1*. Cetakan 11. Jakarta: Salemba Empat.
- Darmadi, Tjipto dan Fakhruddin, M, Hendy. 2012. *Pasar Modal Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*. Edisi Ketiga Jakarta: Salemba Empat.
- Fahmi, Irham. 2011. *Analisis Laporan Keuangan*. Lampulo: ALFABETA.
- Franky, Naibaho. (2011). *Pengenalan Analisa Fundamental*. Jakarta: PT CIMB securities Indonesia.
- Ghozali, Imam. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi 8)*. Cetakan ke VIII. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hadi, N. (2013). *Pasar Modal Acuan Teoritis dan Praktis Investasi di Instrumen Keuangan Pasar Modal*. Edisi Pertama. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Hanafi, M.M & Abdul, H. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Kelima. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Harahap, S. S. (2011). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Cetakan Ketiga. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Husnan, S. (2009). *Dasar-dasar Teori Portofolio & Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Sudana, I. M. (2011). *Manajemen keuangan Perusahaan*. Jakarta: Erlangga.
- Kasmir. (2014). *Manajemen Perbankan*. Edisi Revisi 2014. Likuidi Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.

- Mardiyanto, Handoyo. (2009). *Intisari Manajemen Keuangan*. Jakarta: PT Grasindo.
- Murhadi, W. R. (2013). *Analisis Laporan Keuangan, Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.
- Samsul, M. (2015). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Surabaya: Erlangga.
- Siregar, S. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Jakarta: PT Fajar Interpratama Mandiri.
- Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Suharsaputra, U. (2014). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan Tindakan*. Bandung: PT. Refika Aditama.
- Sujarweni, W.V. (2017). *Analisis Laporan Keuangan Teori, Aplikasi dan Hasil Penelitian*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.
- Sukirno, Sadono. (2011). *Makro Ekonomi Teori Pengantar Edisi Ketiga*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Sunariyah. (2011). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta: Unit Penerbit Dan Percetakan Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen Ykpn.
- Syamsuddin, Lukman. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Tampubolon, Manahan P. (2013). *Manajemen Keuangan (Finance Manajemen)*, Cetakan Pertama. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Tandelilin, Eduardus. (2010). *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Edisi Pertama. Yogyakarta: Kanisius.
- Tjipto, Darmadji dan Fakhruddin, Hendry M. (2012). *Pasar Modal di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.
- Yuliana, Indah. (2010). *Investasi Produk Keuangan Syariah*. Malang: UIN MALIKI Press.

## Jurnal

- Amanda, Darminto dan Achmad H. 2013. Pengaruh *Debt to Equity Ratio*, *Return On Equity*, *Earning Per Share* dan *Price Earning Ratio* Terhadap Harga Saham. Jurnal Administrasi Bisnis. Universitas Brawijaya  
<http://administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id/index.php/jab/article/view/191>
- Cendy A., Devi F. Dan Ferina N. 2019. Pengaruh *Return On Equity* (ROE), *Earning Per Share* (EPS), *Current Ratio* (CR) Dan *Debt To Equity Ratio* (DER) Terhadap Harga Saham. Jurnal Administrasi Bisnis. Universitas Brawijaya  
<http://administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id/index.php/jab/article/view/2772>
- Ginting, Topo W. dan Sri S. 2016. Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar dan Inflasi Terhadap Harga Saham. Jurnal Administrasi Bisnis. Universitas Brawijaya  
<http://administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id/index.php/jab/article/view/1371>
- Hanafi dan Siti R. 2019. Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham. Jurnal Administrasi Bisnis. Universitas Brawijaya  
<http://administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id/index.php/jab/article/view/2939>
- Hanie dan Muhammad S. 2018. Pengaruh Rasio Likuiditas dan Rasio Leverage Terhadap Harga Saham. Jurnal Administrasi Bisnis. Universitas Brawijaya  
<http://administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id/index.php/jab/article/download/2410/2805>
- Hidaya T. dan Topo W. 2018. Pengaruh Inflasi, *BI rate* dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham. Jurnal Administrasi Bisnis. Universitas Brawijaya  
<http://administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id/index.php/jab/article/download/2583/2977>
- Hidayatul M. dan Siti R. 2019. Pengaruh *BI rate*, Kurs Rupiah, Tingkat Inflasi, Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (ISHG). Jurnal Administrasi Bisnis. Universitas Brawijaya  
<http://administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id/index.php/jab/article/view/2836>
- Jaqualine O. Sri M dan Marjam M. 2016. Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham. Jurnal Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Sam Ratulangi  
<https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/jbie/article/download/12052/11641>

Wijayanti dan Sri S. 2018. Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan Terhadap Harga Saham. Jurnal Administrasi Bisnis. Universitas Brawijaya <http://administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id/index.php/jab/article/view/2265>

### Internet

Bursa Efek Indonesia diakses pada tanggal 9 Agustus 2019 melalui <https://www.idx.co.id/data-pasar/laporan-statistik/ringkasan-performa-perusahaan-lq45/>

Bank Indonesia (BI) diakses pada tanggal 10 Oktober 2019 melalui <https://www.bi.go.id/id/moneter/bi-7day-RR/data/Contents/Default.aspx>



## LAMPIRAN

**Lampiran 1 Pemilihan Sampel Penelitian**

| No | Kode | Terdaftar di<br>LQ45 Periode<br>2015 - 2018 | Publikasi Laporan Keuangan |      |      |      |
|----|------|---|----------------------------|------|------|------|
|    |      |   | 2015                       | 2016 | 2017 | 2018 |
| 1  | ADHI | √   | √                          | √    | √    | √    |
| 2  | ADRO | √   | √                          | √    | √    | √    |
| 3  | AKRA | -   | √                          | √    | √    | √    |
| 4  | ANTM | √   | √                          | √    | √    | √    |
| 5  | ASII | √   | √                          | √    | √    | √    |
| 6  | BBCA | √   | √                          | √    | √    | √    |
| 7  | BBNI | √   | √                          | √    | √    | √    |
| 8  | BBRI | √   | √                          | √    | √    | √    |
| 9  | BBTN | √   | √                          | √    | √    | √    |
| 10 | BJBR | -   | √                          | √    | √    | √    |
| 11 | BKSL | -   | √                          | √    | √    | √    |
| 12 | BMRI | √   | √                          | √    | √    | √    |
| 13 | BRPT | -   | √                          | √    | √    | √    |
| 14 | BSDE | √   | √                          | √    | √    | √    |
| 15 | ELSA | -   | √                          | √    | √    | √    |
| 16 | EXCL | -   | √                          | √    | √    | √    |
| 17 | GGRM | √   | √                          | √    | √    | √    |
| 18 | HMSP | √   | √                          | √    | √    | √    |
| 19 | ICBP | √   | √                          | √    | √    | √    |
| 20 | INCO | √   | √                          | √    | √    | √    |
| 21 | INDF | √   | √                          | √    | √    | √    |
| 22 | INDY | -   | √                          | √    | √    | √    |
| 23 | INKP | -   | √                          | √    | √    | √    |
| 24 | INTP | √   | √                          | √    | √    | √    |
| 25 | ITMG | -   | √                          | √    | √    | √    |
| 26 | JSMR | √   | √                          | √    | √    | √    |
| 27 | KLBF | √   | √                          | √    | √    | √    |
| 28 | LPKR | √   | √                          | √    | √    | √    |
| 29 | LPPF | √   | √                          | √    | √    | √    |
| 30 | MEDC | -   | √                          | √    | √    | √    |
| 31 | MNCN | √   | √                          | √    | √    | √    |
| 32 | PGAS | √   | √                          | √    | √    | √    |

**Lanjutan Lampiran 1 Pemilihan Sampel Penelitian**

| No | Kode | Terdaftar di LQ45<br>Periode 2015 -<br>2018 | Publikasi Laporan Keuangan |      |      |      |
|----|------|---|----------------------------|------|------|------|
|    |      |   | 2015                       | 2016 | 2017 | 2018 |
| 33 | PTBA | √   | √                          | √    | √    | √    |
| 34 | PTPP | √   | √                          | √    | √    | √    |
| 35 | SCMA | √   | √                          | √    | √    | √    |
| 36 | SMGR | √   | √                          | √    | √    | √    |
| 37 | SRIL | √   | √                          | √    | √    | √    |
| 38 | SSMS | √   | √                          | √    | √    | √    |
| 39 | TLKM | √   | √                          | √    | √    | √    |
| 40 | TPIA | -   | √                          | √    | √    | √    |
| 41 | UNTR | √   | √                          | √    | √    | √    |
| 42 | UNVR | √   | √                          | √    | √    | √    |
| 43 | WIKA | √   | √                          | √    | √    | √    |
| 44 | WSBP | -   | -                          | -    | √    | √    |
| 45 | WSKT | √   | √                          | √    | √    | √    |

**Lampiran 2. Hasil Tabulasi Data Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks LQ45 Periode 2015-2018**

| No | KODE PERUSAHAAN | Tahun | BI rate | CR   | DER   | ROE   | Harga Saham |
|----|-----------------|-------|---------|------|-------|-------|-------------|
| 1  | ADHI            | 2015  | 7.50%   | 1.56 | 0.056 | 0.6   | 2,140       |
| 2  |                 | 2016  | 4.75%   | 1.29 | 0.065 | 0.8   | 2,080       |
| 3  |                 | 2017  | 4.25%   | 1.4  | 0.096 | 1.4   | 1,885       |
| 4  |                 | 2018  | 6.00%   | 1.34 | 0.123 | 1.4   | 1,585       |
| 5  | ADRO            | 2015  | 7.50%   | 2.4  | 0.045 | 0.78  | 515         |
| 6  |                 | 2016  | 4.75%   | 2.47 | 0.09  | 0.72  | 1,695       |
| 7  |                 | 2017  | 4.25%   | 2.55 | 0.131 | 0.67  | 1,860       |
| 8  |                 | 2018  | 6.00%   | 1.96 | 0.111 | 0.64  | 1,215       |
| 9  | AKRA            | 2015  | 7.50%   | 1.49 | 0.145 | 1.09  | 7,175       |
| 10 |                 | 2016  | 4.75%   | 1.27 | 0.129 | 0.96  | 6,000       |
| 11 |                 | 2017  | 4.25%   | 1.62 | 0.144 | 0.86  | 6,350       |
| 12 |                 | 2018  | 6.00%   | 1.39 | 0.16  | 1.01  | 4,290       |
| 13 | ASII            | 2015  | 7.50%   | 1.37 | 0.123 | 0.94  | 6,000       |
| 14 |                 | 2016  | 4.75%   | 1.23 | 0.13  | 0.87  | 8,275       |
| 15 |                 | 2017  | 4.25%   | 1.22 | 0.148 | 0.89  | 8,300       |
| 16 |                 | 2018  | 6.00%   | 1.14 | 0.157 | 0.98  | 8,225       |
| 17 | BBCA            | 2015  | 7.50%   | 1.09 | 0.201 | 5.6   | 13,300      |
| 18 |                 | 2016  | 4.75%   | 1.12 | 0.183 | 4.97  | 15,500      |
| 19 |                 | 2017  | 4.25%   | 1.22 | 0.177 | 4.68  | 21,900      |
| 20 |                 | 2018  | 6.00%   | 1.68 | 0.17  | 4.4   | 26,000      |
| 21 | BBNI            | 2015  | 7.50%   | 1.22 | 0.116 | 5.26  | 4,990       |
| 22 |                 | 2016  | 4.75%   | 1.22 | 0.127 | 5.52  | 5,525       |
| 23 |                 | 2017  | 4.25%   | 1.23 | 0.136 | 5.79  | 9,900       |
| 24 |                 | 2018  | 6.00%   | 1.22 | 0.136 | 6.08  | 8,800       |
| 25 | BBRI            | 2015  | 7.50%   | 1.22 | 0.224 | 6.76  | 11,425      |
| 26 |                 | 2016  | 4.75%   | 1.25 | 0.178 | 5.84  | 11,675      |
| 27 |                 | 2017  | 4.25%   | 1.24 | 0.173 | 5.73  | 3,640       |
| 28 |                 | 2018  | 6.00%   | 1.24 | 0.194 | 5.92  | 3,660       |
| 29 | BBTN            | 2015  | 7.50%   | 1.29 | 0.133 | 11.4  | 1,295       |
| 30 |                 | 2016  | 4.75%   | 1.28 | 0.136 | 10.2  | 1,740       |
| 31 |                 | 2017  | 4.25%   | 1.34 | 0.139 | 10.34 | 3,570       |
| 32 |                 | 2018  | 6.00%   | 1.35 | 0.117 | 11.06 | 2,540       |
| 33 | BMRI            | 2015  | 7.50%   | 1.29 | 0.177 | 6.16  | 9,250       |
| 34 |                 | 2016  | 4.75%   | 1.28 | 0.095 | 5.38  | 11,575      |
| 35 |                 | 2017  | 4.25%   | 1.3  | 0.126 | 5.22  | 8,000       |
| 36 |                 | 2018  | 6.00%   | 1.33 | 0.139 | 5.09  | 7,375       |
| 37 | BSDE            | 2015  | 7.50%   | 2.75 | 0.106 | 0.63  | 1,800       |

**Lanjutan Lampiran 2. Hasil Tabulasi Data Perusahaan Yang Terdaftar  
Dalam Indeks LQ45 Periode 2015-2018**

| No | KODE PERUSAHAAN | Tahun | BI rate | CR   | DER   | ROE  | Harga Saham |
|----|-----------------|-------|---------|------|-------|------|-------------|
| 38 |                 | 2016  | 4.75%   | 2.91 | 0.083 | 0.57 | 1,755       |
| 39 |                 | 2017  | 4.25%   | 2.37 | 0.177 | 0.57 | 1,700       |
| 40 |                 | 2018  | 6.00%   | 3.36 | 0.056 | 0.72 | 1,255       |
| 41 | GGRM            | 2015  | 7.50%   | 1.17 | 0.169 | 0.67 | 55,000      |
| 42 |                 | 2016  | 4.75%   | 1.93 | 0.168 | 0.59 | 63,900      |
| 43 |                 | 2017  | 4.25%   | 1.93 | 0.183 | 0.58 | 83,800      |
| 44 |                 | 2018  | 6.00%   | 2.05 | 0.172 | 0.53 | 83,625      |
| 45 | HMSP            | 2015  | 7.50%   | 6.56 | 0.323 | 0.19 | 94,000      |
| 46 |                 | 2016  | 4.75%   | 5.23 | 0.373 | 0.24 | 3,830       |
| 47 |                 | 2017  | 4.25%   | 5.27 | 0.371 | 0.26 | 4,730       |
| 48 |                 | 2018  | 6.00%   | 4.3  | 0.382 | 0.32 | 3,710       |
| 49 | ICBP            | 2015  | 7.50%   | 2.32 | 0.178 | 0.62 | 13,475      |
| 50 |                 | 2016  | 4.75%   | 2.4  | 0.196 | 0.56 | 8,575       |
| 51 |                 | 2017  | 4.25%   | 2.42 | 0.174 | 0.56 | 8,900       |
| 52 |                 | 2018  | 6.00%   | 1.95 | 0.205 | 0.51 | 10,450      |
| 53 | INDF            | 2015  | 7.50%   | 1.7  | 0.086 | 1.13 | 5,175       |
| 54 |                 | 2016  | 4.75%   | 1.5  | 0.119 | 0.87 | 7,925       |
| 55 |                 | 2017  | 4.25%   | 1.5  | 0.11  | 0.88 | 7,625       |
| 56 |                 | 2018  | 6.00%   | 1.06 | 0.099 | 0.93 | 7,450       |
| 57 | INTP            | 2015  | 7.50%   | 4.88 | 0.182 | 0.16 | 22,325      |
| 58 |                 | 2016  | 4.75%   | 4.52 | 0.148 | 0.15 | 15,400      |
| 59 |                 | 2017  | 4.25%   | 3.7  | 0.075 | 0.18 | 21,950      |
| 60 |                 | 2018  | 6.00%   | 3.13 | 0.041 | 0.16 | 18,450      |
| 61 | JSMR            | 2015  | 7.50%   | 0.48 | 0.106 | 1.97 | 5,225       |
| 62 |                 | 2016  | 4.75%   | 0.69 | 0.11  | 2.27 | 4,320       |
| 63 |                 | 2017  | 4.25%   | 0.75 | 0.114 | 3.31 | 6,400       |
| 64 |                 | 2018  | 6.00%   | 0.38 | 0.1   | 3.08 | 4,280       |
| 65 | KLBF            | 2015  | 7.50%   | 3.69 | 0.188 | 0.25 | 1,320       |
| 66 |                 | 2016  | 4.75%   | 4.13 | 0.188 | 0.22 | 1,515       |
| 67 |                 | 2017  | 4.25%   | 4.5  | 0.176 | 0.2  | 1,690       |
| 68 |                 | 2018  | 6.00%   | 4.65 | 0.163 | 0.19 | 1,520       |
| 69 | LPKR            | 2015  | 7.50%   | 7    | 0.054 | 1.18 | 1,035       |
| 70 |                 | 2016  | 4.75%   | 5    | 0.055 | 1.07 | 720         |
| 71 |                 | 2017  | 4.25%   | 5    | 0.028 | 0.9  | 488         |
| 72 |                 | 2018  | 6.00%   | 5    | 0.04  | 0.8  | 254         |
| 73 | LPPF            | 2015  | 7.50%   | 0.93 | 1.609 | 2.52 | 17,600      |
| 74 |                 | 2016  | 4.75%   | 1.14 | 1.088 | 1.62 | 15,125      |



**Lanjutan Lampiran 2. Hasil Tabulasi Data Perusahaan Yang Terdaftar  
Dalam Indeks LQ45 Periode 2015-2018**

| No  | KODE PERUSAHAAN | Tahun | BI rate | CR   | DER   | ROE  | Harga Saham |
|-----|-----------------|-------|---------|------|-------|------|-------------|
| 75  |                 | 2017  | 4.25%   | 1.13 | 0.819 | 1.33 | 10,000      |
| 76  |                 | 2018  | 6.00%   | 1.1  | 0.604 | 1.77 | 5,600       |
| 77  | MNCN            | 2015  | 7.50%   | 7.43 | 0.133 | 0.51 | 1,855       |
| 78  |                 | 2016  | 4.75%   | 1.58 | 0.156 | 0.5  | 1,755       |
| 79  |                 | 2017  | 4.25%   | 4.6  | 0.159 | 0.54 | 1,285       |
| 80  |                 | 2018  | 6.00%   | 3.4  | 0.15  | 0.54 | 690         |
| 81  | PGAS            | 2015  | 7.50%   | 2.58 | 0.133 | 1.15 | 2,745       |
| 82  |                 | 2016  | 4.75%   | 2.6  | 0.097 | 1.16 | 2,700       |
| 83  |                 | 2017  | 4.25%   | 3.87 | 0.046 | 0.97 | 1,750       |
| 84  |                 | 2018  | 6.00%   | 1.54 | 0.113 | 1.48 | 2,120       |
| 85  | PTBA            | 2015  | 7.50%   | 1.54 | 0.219 | 0.82 | 4,525       |
| 86  |                 | 2016  | 4.75%   | 1.65 | 0.191 | 0.76 | 12,500      |
| 87  |                 | 2017  | 4.25%   | 2.46 | 0.329 | 0.59 | 2,460       |
| 88  |                 | 2018  | 6.00%   | 2.37 | 0.314 | 0.49 | 4,300       |
| 89  | PTPP            | 2015  | 7.50%   | 1.46 | 0.165 | 2.74 | 3,875       |
| 90  |                 | 2016  | 4.75%   | 1.54 | 0.106 | 1.89 | 3,810       |
| 91  |                 | 2017  | 4.25%   | 1.44 | 0.121 | 1.93 | 2,640       |
| 92  |                 | 2018  | 6.00%   | 1.41 | 0.12  | 2.22 | 1,805       |
| 93  | SCMA            | 2015  | 7.50%   | 3.3  | 0.445 | 0.34 | 3,100       |
| 94  |                 | 2016  | 4.75%   | 2.98 | 0.407 | 0.3  | 2,800       |
| 95  |                 | 2017  | 4.25%   | 3.64 | 0.299 | 0.22 | 2,480       |
| 96  |                 | 2018  | 6.00%   | 4.26 | 0.289 | 0.2  | 1,870       |
| 97  | SMGR            | 2015  | 7.50%   | 1.59 | 0.164 | 0.39 | 11,400      |
| 98  |                 | 2016  | 4.75%   | 1.27 | 0.148 | 0.45 | 9,175       |
| 99  |                 | 2017  | 4.25%   | 1.57 | 0.067 | 0.61 | 9,900       |
| 100 |                 | 2018  | 6.00%   | 1.95 | 0.094 | 0.56 | 11,500      |
| 101 | SRIL            | 2015  | 7.50%   | 4.81 | 0.201 | 1.83 | 389         |
| 102 |                 | 2016  | 4.75%   | 3.06 | 0.179 | 1.86 | 230         |
| 103 |                 | 2017  | 4.25%   | 3.68 | 0.182 | 1.7  | 380         |
| 104 |                 | 2018  | 6.00%   | 3.08 | 0.163 | 1.64 | 358         |
| 105 | SSMS            | 2015  | 7.50%   | 1.33 | 0.193 | 1.3  | 1,950       |
| 106 |                 | 2016  | 4.75%   | 1.36 | 0.171 | 1.07 | 1,400       |
| 107 |                 | 2017  | 4.25%   | 4.2  | 0.195 | 1.37 | 1,500       |
| 108 |                 | 2018  | 6.00%   | 5.28 | 0.03  | 1.2  | 1,250       |
| 109 | TLKM            | 2015  | 7.50%   | 1.35 | 0.249 | 0.78 | 3,105       |
| 110 |                 | 2016  | 4.75%   | 1.19 | 0.276 | 0.7  | 3,980       |
| 111 |                 | 2017  | 4.25%   | 1.04 | 0.291 | 0.77 | 4,440       |

**Lanjutan Lampiran 2. Hasil Tabulasi Data Perusahaan Yang Terdaftar  
Dalam Indeks LQ45 Periode 2015-2018**

| No  | KODE PERUSAHAAN | Tahun | BI rate | CR   | DER   | ROE  | Harga Saham |
|-----|-----------------|-------|---------|------|-------|------|-------------|
| 112 |                 | 2018  | 6.00%   | 0.93 | 0.23  | 0.76 | 3,750       |
| 113 | UNTR            | 2015  | 7.50%   | 2.14 | 0.071 | 0.57 | 16,950      |
| 114 |                 | 2016  | 4.75%   | 2.29 | 0.119 | 0.5  | 21,250      |
| 115 |                 | 2017  | 4.25%   | 1.8  | 0.161 | 0.73 | 35,400      |
| 116 |                 | 2018  | 6.00%   | 1.14 | 0.201 | 1.04 | 27,350      |
| 117 | UNVR            | 2015  | 7.50%   | 0.65 | 1.212 | 2.26 | 37,000      |
| 118 |                 | 2016  | 4.75%   | 0.6  | 1.358 | 2.56 | 38,800      |
| 119 |                 | 2017  | 4.25%   | 0.63 | 1.354 | 2.65 | 55,900      |
| 120 |                 | 2018  | 6.00%   | 0.74 | 1.202 | 1.58 | 45,400      |
| 121 | WIKA            | 2015  | 7.50%   | 1.18 | 0.129 | 2.6  | 2,640       |
| 122 |                 | 2016  | 4.75%   | 1.58 | 0.091 | 1.49 | 2,360       |
| 123 |                 | 2017  | 4.25%   | 1.34 | 0.092 | 2.12 | 1,550       |
| 124 |                 | 2018  | 6.00%   | 1.54 | 0.12  | 2.44 | 1,655       |
| 125 | WSKT            | 2015  | 7.50%   | 1.16 | 0.108 | 2.12 | 1,670       |
| 126 |                 | 2016  | 4.75%   | 1.17 | 0.108 | 2.66 | 2,550       |
| 127 |                 | 2017  | 4.25%   | 1    | 0.184 | 3.3  | 2,210       |
| 128 |                 | 2018  | 6.00%   | 1.18 | 0.159 | 3.31 | 1,680       |

**Lampiran 3. Hasil Ln dan Desimal Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks LQ45 Periode 2015-2018**

| NO | KODE PERUSAHAAN | Tahun | BI rate | CR   | DER   | ROE   | Harga Saham (Ln) |
|----|-----------------|-------|---------|------|-------|-------|------------------|
| 1  | ADHI            | 2015  | 0.075   | 1.56 | 0.056 | 0.6   | 7.668561108      |
| 2  |                 | 2016  | 0.048   | 1.29 | 0.065 | 0.8   | 7.640123173      |
| 3  |                 | 2017  | 0.043   | 1.4  | 0.096 | 1.4   | 7.5416831        |
| 4  |                 | 2018  | 0.06    | 1.34 | 0.123 | 1.4   | 7.368339686      |
| 5  | ADRO            | 2015  | 0.075   | 2.4  | 0.045 | 0.78  | 6.244166901      |
| 6  |                 | 2016  | 0.048   | 2.47 | 0.09  | 0.72  | 7.43543802       |
| 7  |                 | 2017  | 0.043   | 2.55 | 0.131 | 0.67  | 7.528331767      |
| 8  |                 | 2018  | 0.06    | 1.96 | 0.111 | 0.64  | 7.102499356      |
| 9  | AKRA            | 2015  | 0.075   | 1.49 | 0.145 | 1.09  | 8.878358041      |
| 10 |                 | 2016  | 0.048   | 1.27 | 0.129 | 0.96  | 8.699514748      |
| 11 |                 | 2017  | 0.043   | 1.62 | 0.144 | 0.86  | 8.756210092      |
| 12 |                 | 2018  | 0.06    | 1.39 | 0.16  | 1.01  | 8.364042012      |
| 13 | ASII            | 2015  | 0.075   | 1.37 | 0.123 | 0.94  | 8.699514748      |
| 14 |                 | 2016  | 0.048   | 1.23 | 0.13  | 0.87  | 9.0209942        |
| 15 |                 | 2017  | 0.043   | 1.22 | 0.148 | 0.89  | 9.024010794      |
| 16 |                 | 2018  | 0.06    | 1.14 | 0.157 | 0.98  | 9.014933576      |
| 17 | BBCA            | 2015  | 0.075   | 1.09 | 0.201 | 5.6   | 9.495519314      |
| 18 |                 | 2016  | 0.048   | 1.12 | 0.183 | 4.97  | 9.648595303      |
| 19 |                 | 2017  | 0.043   | 1.22 | 0.177 | 4.68  | 9.994241916      |
| 20 |                 | 2018  | 0.06    | 1.68 | 0.17  | 4.4   | 10.16585182      |
| 21 | BBNI            | 2015  | 0.075   | 1.22 | 0.116 | 5.26  | 8.515191189      |
| 22 |                 | 2016  | 0.048   | 1.22 | 0.127 | 5.52  | 8.617038526      |
| 23 |                 | 2017  | 0.043   | 1.23 | 0.136 | 5.79  | 9.200290036      |
| 24 |                 | 2018  | 0.06    | 1.22 | 0.136 | 6.08  | 9.082507         |
| 25 | BBRI            | 2015  | 0.075   | 1.22 | 0.224 | 6.76  | 9.343559216      |
| 26 |                 | 2016  | 0.048   | 1.25 | 0.178 | 5.84  | 9.365205083      |
| 27 |                 | 2017  | 0.043   | 1.24 | 0.173 | 5.73  | 8.199738961      |
| 28 |                 | 2018  | 0.06    | 1.24 | 0.194 | 5.92  | 8.205218426      |
| 29 | BBTN            | 2015  | 0.075   | 1.29 | 0.133 | 11.4  | 7.166265974      |
| 30 |                 | 2016  | 0.048   | 1.28 | 0.136 | 10.2  | 7.461640392      |
| 31 |                 | 2017  | 0.043   | 1.34 | 0.139 | 10.34 | 8.180320875      |
| 32 |                 | 2018  | 0.06    | 1.35 | 0.117 | 11.06 | 7.83991936       |
| 33 | BMRI            | 2015  | 0.075   | 1.29 | 0.177 | 6.16  | 9.132378831      |
| 34 |                 | 2016  | 0.048   | 1.28 | 0.095 | 5.38  | 9.356602879      |
| 35 |                 | 2017  | 0.043   | 1.3  | 0.126 | 5.22  | 8.987196821      |
| 36 |                 | 2018  | 0.06    | 1.33 | 0.139 | 5.09  | 8.905851181      |
| 37 | BSDE            | 2015  | 0.075   | 2.75 | 0.106 | 0.63  | 7.495541944      |

**Lanjutan Lampiran 3. Hasil Ln dan Desimal Perusahaan Yang Terdaftar  
Dalam Indeks LQ45 Periode 2015-2018**

| NO | KODE PERUSAHAAN | Tahun | BI rate | CR   | DER   | ROE  | Harga Saham (Ln) |
|----|-----------------|-------|---------|------|-------|------|------------------|
| 38 |                 | 2016  | 0.048   | 2.91 | 0.083 | 0.57 | 7.470224136      |
| 39 |                 | 2017  | 0.043   | 2.37 | 0.177 | 0.57 | 7.43838353       |
| 40 |                 | 2018  | 0.06    | 3.36 | 0.056 | 0.72 | 7.134890852      |
| 41 | GGRM            | 2015  | 0.075   | 1.17 | 0.169 | 0.67 | 10.91508846      |
| 42 |                 | 2016  | 0.048   | 1.93 | 0.168 | 0.59 | 11.06507464      |
| 43 |                 | 2017  | 0.043   | 1.93 | 0.183 | 0.58 | 11.33618829      |
| 44 |                 | 2018  | 0.06    | 2.05 | 0.172 | 0.53 | 11.3340978       |
| 45 | HMSP            | 2015  | 0.075   | 6.56 | 0.323 | 0.19 | 11.45105006      |
| 46 |                 | 2016  | 0.048   | 5.23 | 0.373 | 0.24 | 8.250620082      |
| 47 |                 | 2017  | 0.043   | 5.27 | 0.371 | 0.26 | 8.461680481      |
| 48 |                 | 2018  | 0.06    | 4.3  | 0.382 | 0.32 | 8.218787156      |
| 49 | ICBP            | 2015  | 0.075   | 2.32 | 0.178 | 0.62 | 9.508591396      |
| 50 |                 | 2016  | 0.048   | 2.4  | 0.196 | 0.56 | 9.056606272      |
| 51 |                 | 2017  | 0.043   | 2.42 | 0.174 | 0.56 | 9.093806556      |
| 52 |                 | 2018  | 0.06    | 1.95 | 0.205 | 0.51 | 9.254357257      |
| 53 | INDF            | 2015  | 0.075   | 1.7  | 0.086 | 1.13 | 8.551594618      |
| 54 |                 | 2016  | 0.048   | 1.5  | 0.119 | 0.87 | 8.977777599      |
| 55 |                 | 2017  | 0.043   | 1.5  | 0.11  | 0.88 | 8.939187601      |
| 56 |                 | 2018  | 0.06    | 1.06 | 0.099 | 0.93 | 8.915969311      |
| 57 | INTP            | 2015  | 0.075   | 4.88 | 0.182 | 0.16 | 10.01346241      |
| 58 |                 | 2016  | 0.048   | 4.52 | 0.148 | 0.15 | 9.642122788      |
| 59 |                 | 2017  | 0.043   | 3.7  | 0.075 | 0.18 | 9.996522419      |
| 60 |                 | 2018  | 0.06    | 3.13 | 0.041 | 0.16 | 9.822819649      |
| 61 | JSMR            | 2015  | 0.075   | 0.48 | 0.106 | 1.97 | 8.561210077      |
| 62 |                 | 2016  | 0.048   | 0.69 | 0.11  | 2.27 | 8.371010681      |
| 63 |                 | 2017  | 0.043   | 0.75 | 0.114 | 3.31 | 8.764053269      |
| 64 |                 | 2018  | 0.06    | 0.38 | 0.1   | 3.08 | 8.361708289      |
| 65 | KLBF            | 2015  | 0.075   | 3.69 | 0.188 | 0.25 | 7.185387016      |
| 66 |                 | 2016  | 0.048   | 4.13 | 0.188 | 0.22 | 7.323170718      |
| 67 |                 | 2017  | 0.043   | 4.5  | 0.176 | 0.2  | 7.432483808      |
| 68 |                 | 2018  | 0.06    | 4.65 | 0.163 | 0.19 | 7.326465614      |
| 69 | LPKR            | 2015  | 0.075   | 7    | 0.054 | 1.18 | 6.942156706      |
| 70 |                 | 2016  | 0.048   | 5    | 0.055 | 1.07 | 6.579251212      |
| 71 |                 | 2017  | 0.043   | 5    | 0.028 | 0.9  | 6.190315406      |
| 72 |                 | 2018  | 0.06    | 5    | 0.04  | 0.8  | 5.537334267      |
| 73 | LPPF            | 2015  | 0.075   | 0.93 | 1.609 | 2.52 | 9.775654181      |
| 74 |                 | 2016  | 0.048   | 1.14 | 1.088 | 1.62 | 9.624104283      |

**Lanjutan Lampiran 3. Hasil Ln dan Desimal Perusahaan Yang Terdaftar  
Dalam Indeks LQ45 Periode 2015-2018**

| NO  | KODE PERUSAHAAN | Tahun | BI rate | CR   | DER   | ROE  | Harga Saham (Ln) |
|-----|-----------------|-------|---------|------|-------|------|------------------|
| 75  |                 | 2017  | 0.043   | 1.13 | 0.819 | 1.33 | 9.210340372      |
| 76  |                 | 2018  | 0.06    | 1.1  | 0.604 | 1.77 | 8.630521877      |
| 77  | MNCN            | 2015  | 0.075   | 7.43 | 0.133 | 0.51 | 7.525639975      |
| 78  |                 | 2016  | 0.048   | 1.58 | 0.156 | 0.5  | 7.470224136      |
| 79  |                 | 2017  | 0.043   | 4.6  | 0.159 | 0.54 | 7.158513997      |
| 80  |                 | 2018  | 0.06    | 3.4  | 0.15  | 0.54 | 6.536691598      |
| 81  | PGAS            | 2015  | 0.075   | 2.58 | 0.133 | 1.15 | 7.917536354      |
| 82  |                 | 2016  | 0.048   | 2.6  | 0.097 | 1.16 | 7.901007052      |
| 83  |                 | 2017  | 0.043   | 3.87 | 0.046 | 0.97 | 7.467371067      |
| 84  |                 | 2018  | 0.06    | 1.54 | 0.113 | 1.48 | 7.659171368      |
| 85  | PTBA            | 2015  | 0.075   | 1.54 | 0.219 | 0.82 | 8.417372856      |
| 86  |                 | 2016  | 0.048   | 1.65 | 0.191 | 0.76 | 9.433483923      |
| 87  |                 | 2017  | 0.043   | 2.46 | 0.329 | 0.59 | 7.807916629      |
| 88  |                 | 2018  | 0.06    | 2.37 | 0.314 | 0.49 | 8.366370302      |
| 89  | PTPP            | 2015  | 0.075   | 1.46 | 0.165 | 2.74 | 8.262300942      |
| 90  |                 | 2016  | 0.048   | 1.54 | 0.106 | 1.89 | 8.245384468      |
| 91  |                 | 2017  | 0.043   | 1.44 | 0.121 | 1.93 | 7.878534196      |
| 92  |                 | 2018  | 0.06    | 1.41 | 0.12  | 2.22 | 7.498315871      |
| 93  | SCMA            | 2015  | 0.075   | 3.3  | 0.445 | 0.34 | 8.03915739       |
| 94  |                 | 2016  | 0.048   | 2.98 | 0.407 | 0.3  | 7.937374696      |
| 95  |                 | 2017  | 0.043   | 3.64 | 0.299 | 0.22 | 7.816013839      |
| 96  |                 | 2018  | 0.06    | 4.26 | 0.289 | 0.2  | 7.53369371       |
| 97  | SMGR            | 2015  | 0.075   | 1.59 | 0.164 | 0.39 | 9.341368634      |
| 98  |                 | 2016  | 0.048   | 1.27 | 0.148 | 0.45 | 9.124237673      |
| 99  |                 | 2017  | 0.043   | 1.57 | 0.067 | 0.61 | 9.200290036      |
| 100 |                 | 2018  | 0.06    | 1.95 | 0.094 | 0.56 | 9.350102314      |
| 101 | SRIL            | 2015  | 0.075   | 4.81 | 0.201 | 1.83 | 5.963579344      |
| 102 |                 | 2016  | 0.048   | 3.06 | 0.179 | 1.86 | 5.438079309      |
| 103 |                 | 2017  | 0.043   | 3.68 | 0.182 | 1.7  | 5.940171253      |
| 104 |                 | 2018  | 0.06    | 3.08 | 0.163 | 1.64 | 5.880532986      |
| 105 | SSMS            | 2015  | 0.075   | 1.33 | 0.193 | 1.3  | 7.575584652      |
| 106 |                 | 2016  | 0.048   | 1.36 | 0.171 | 1.07 | 7.244227516      |
| 107 |                 | 2017  | 0.043   | 4.2  | 0.195 | 1.37 | 7.313220387      |
| 108 |                 | 2018  | 0.06    | 5.28 | 0.03  | 1.2  | 7.13089883       |
| 109 | TLKM            | 2015  | 0.075   | 1.35 | 0.249 | 0.78 | 8.040768994      |
| 110 |                 | 2016  | 0.048   | 1.19 | 0.276 | 0.7  | 8.289037098      |
| 111 |                 | 2017  | 0.043   | 1.04 | 0.291 | 0.77 | 8.398409655      |

**Lanjutan Lampiran 3. Hasil Ln dan Desimal Perusahaan Yang Terdaftar  
Dalam Indeks LQ45 Periode 2015-2018**

| NO  | KODE PERUSAHAAN | Tahun | BI rate | CR   | DER   | ROE  | Harga Saham (Ln) |
|-----|-----------------|-------|---------|------|-------|------|------------------|
| 112 |                 | 2018  | 0.06    | 0.93 | 0.23  | 0.76 | 8.229511119      |
| 113 | UNTR            | 2015  | 0.075   | 2.14 | 0.071 | 0.57 | 9.738023113      |
| 114 |                 | 2016  | 0.048   | 2.29 | 0.119 | 0.5  | 9.964112174      |
| 115 |                 | 2017  | 0.043   | 1.8  | 0.161 | 0.73 | 10.4744671       |
| 116 |                 | 2018  | 0.06    | 1.14 | 0.201 | 1.04 | 10.21647181      |
| 117 | UNVR            | 2015  | 0.075   | 0.65 | 1.212 | 2.26 | 10.51867319      |
| 118 |                 | 2016  | 0.048   | 0.6  | 1.358 | 2.56 | 10.56617553      |
| 119 |                 | 2017  | 0.043   | 0.63 | 1.354 | 2.65 | 10.93131966      |
| 120 |                 | 2018  | 0.06    | 0.74 | 1.202 | 1.58 | 10.72326738      |
| 121 | WIKA            | 2015  | 0.075   | 1.18 | 0.129 | 2.6  | 7.878534196      |
| 122 |                 | 2016  | 0.048   | 1.58 | 0.091 | 1.49 | 7.766416898      |
| 123 |                 | 2017  | 0.043   | 1.34 | 0.092 | 2.12 | 7.34601021       |
| 124 |                 | 2018  | 0.06    | 1.54 | 0.12  | 2.44 | 7.411556288      |
| 125 | WSKT            | 2015  | 0.075   | 1.16 | 0.108 | 2.12 | 7.420578905      |
| 126 |                 | 2016  | 0.048   | 1.17 | 0.108 | 2.66 | 7.843848638      |
| 127 |                 | 2017  | 0.043   | 1    | 0.184 | 3.3  | 7.700747795      |
| 128 |                 | 2018  | 0.06    | 1.18 | 0.159 | 3.31 | 7.426549072      |

**Lampiran 4. Hasil Cochrane Orcutt (Lag) Pada Perusahaan Yang Terdaftar  
Dalam Indeks LQ45 Periode 2015-2018**

| NO | KODE PERUSAHAAN | Tahun | BI rate | CR   | DER   | ROE   | Harga Saham |
|----|-----------------|-------|---------|------|-------|-------|-------------|
| 1  | ADHI            | 2015  |         |      |       |       |             |
| 2  |                 | 2016  | -0.01   | 0.16 | 0.37  | 0.02  | 2.1         |
| 3  |                 | 2017  | 0.01    | 0.47 | 0.82  | 0.05  | 2.02        |
| 4  |                 | 2018  | 0.03    | 0.33 | 0.39  | 0.05  | 1.92        |
| 5  | ADRO            | 2015  | 0.03    | 1.43 | -0.23 | -0.04 | 0.92        |
| 6  |                 | 2016  | -0.01   | 0.73 | 0.16  | 0.06  | 2.92        |
| 7  |                 | 2017  | 0.01    | 0.76 | 0.15  | 0.07  | 2.15        |
| 8  |                 | 2018  | 0.03    | 0.12 | 0.16  | 0.02  | 1.66        |
| 9  | AKRA            | 2015  | 0.03    | 0.07 | 0.63  | 0.06  | 3.74        |
| 10 |                 | 2016  | -0.01   | 0.19 | 0.17  | 0.02  | 2.28        |
| 11 |                 | 2017  | 0.01    | 0.7  | 0.17  | 0.05  | 2.47        |
| 12 |                 | 2018  | 0.03    | 0.22 | 0.39  | 0.06  | 2.03        |
| 13 | ASII            | 2015  | 0.03    | 0.37 | 0.21  | 0.01  | 2.65        |
| 14 |                 | 2016  | -0.01   | 0.24 | 0.19  | 0.04  | 2.73        |
| 15 |                 | 2017  | 0.01    | 0.33 | 0.26  | 0.05  | 2.5         |
| 16 |                 | 2018  | 0.03    | 0.26 | 0.34  | 0.05  | 2.49        |
| 17 | BBCA            | 2015  | 0.03    | 0.27 | 4.89  | 0.09  | 2.98        |
| 18 |                 | 2016  | -0.01   | 0.33 | 0.92  | 0.04  | 2.78        |
| 19 |                 | 2017  | 0.01    | 0.41 | 1.09  | 0.04  | 3.02        |
| 20 |                 | 2018  | 0.03    | 0.8  | 1.02  | 0.04  | 2.94        |
| 21 | BBNI            | 2015  | 0.03    | 0.01 | 2.08  | -0.01 | 1.17        |
| 22 |                 | 2016  | -0.01   | 0.34 | 1.72  | 0.04  | 2.46        |
| 23 |                 | 2017  | 0.01    | 0.35 | 1.8   | 0.04  | 2.97        |
| 24 |                 | 2018  | 0.03    | 0.33 | 1.89  | 0.04  | 2.43        |
| 25 | BBRI            | 2015  | 0.03    | 0.34 | 2.36  | 0.13  | 2.78        |
| 26 |                 | 2016  | -0.01   | 0.37 | 0.95  | 0.02  | 2.61        |
| 27 |                 | 2017  | 0.01    | 0.34 | 1.51  | 0.04  | 1.43        |
| 28 |                 | 2018  | 0.03    | 0.34 | 1.78  | 0.07  | 2.28        |
| 29 | BBTN            | 2015  | 0.03    | 0.39 | 7.12  | -0.01 | 1.23        |
| 30 |                 | 2016  | -0.01   | 0.35 | 1.96  | 0.04  | 2.28        |
| 31 |                 | 2017  | 0.01    | 0.41 | 2.97  | 0.04  | 2.79        |
| 32 |                 | 2018  | 0.03    | 0.38 | 3.58  | 0.02  | 1.93        |
| 33 | BMRI            | 2015  | 0.03    | 0.31 | -1.84 | 0.09  | 3.46        |
| 34 |                 | 2016  | -0.01   | 0.35 | 0.93  | -0.03 | 2.75        |
| 35 |                 | 2017  | 0.01    | 0.37 | 1.33  | 0.06  | 2.22        |
| 36 |                 | 2018  | 0.03    | 0.39 | 1.32  | 0.05  | 2.41        |
| 37 | BSDE            | 2015  | 0.03    | 1.79 | -3.05 | 0.01  | 1.06        |

**Lanjutan Lampiran 4. Hasil Cochrane Orcutt (Lag) Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam Indeks LQ45 Periode 2015-2018**

| NO | KODE PERUSAHAN | Tahun | BI rate | CR    | DER   | ROE   | Harga Saham |
|----|----------------|-------|---------|-------|-------|-------|-------------|
| 38 |                | 2016  | -0.01   | 0.92  | 0.11  | 0.01  | 2.05        |
| 39 |                | 2017  | 0.01    | 0.27  | 0.16  | 0.12  | 2.04        |
| 40 |                | 2018  | 0.03    | 1.65  | 0.31  | -0.07 | 1.76        |
| 41 | GGRM           | 2015  | 0.03    | -1.26 | 0.15  | 0.13  | 5.76        |
| 42 |                | 2016  | -0.01   | 1.08  | 0.11  | 0.05  | 3.17        |
| 43 |                | 2017  | 0.01    | 0.53  | 0.15  | 0.06  | 3.34        |
| 44 |                | 2018  | 0.03    | 0.65  | 0.11  | 0.04  | 3.14        |
| 45 | HMSP           | 2015  | 0.03    | 5.08  | -0.19 | 0.2   | 3.26        |
| 46 |                | 2016  | -0.01   | 0.49  | 0.1   | 0.14  | -0.03       |
| 47 |                | 2017  | 0.01    | 1.49  | 0.09  | 0.1   | 2.5         |
| 48 |                | 2018  | 0.03    | 0.49  | 0.13  | 0.11  | 2.1         |
| 49 | ICBP           | 2015  | 0.03    | -0.79 | 0.39  | -0.1  | 3.57        |
| 50 |                | 2016  | -0.01   | 0.72  | 0.11  | 0.07  | 2.18        |
| 51 |                | 2017  | 0.01    | 0.68  | 0.16  | 0.03  | 2.55        |
| 52 |                | 2018  | 0.03    | 0.2   | 0.11  | 0.08  | 2.68        |
| 53 | INDF           | 2015  | 0.03    | 0.29  | 0.76  | -0.06 | 1.86        |
| 54 |                | 2016  | -0.01   | 0.27  | 0.05  | 0.06  | 2.79        |
| 55 |                | 2017  | 0.01    | 0.42  | 0.25  | 0.02  | 2.45        |
| 56 |                | 2018  | 0.03    | -0.02 | 0.29  | 0.02  | 2.45        |
| 57 | INTP           | 2015  | 0.03    | 4.11  | -0.51 | 0.11  | 3.57        |
| 58 |                | 2016  | -0.01   | 0.99  | 0.03  | 0.02  | 2.4         |
| 59 |                | 2017  | 0.01    | 0.43  | 0.07  | -0.03 | 3.03        |
| 60 |                | 2018  | 0.03    | 0.45  | 0.03  | -0.01 | 2.6         |
| 61 | JSMR           | 2015  | 0.03    | -1.78 | 1.85  | 0.08  | 1.46        |
| 62 |                | 2016  | -0.01   | 0.34  | 0.85  | 0.03  | 2.18        |
| 63 |                | 2017  | 0.01    | 0.25  | 1.67  | 0.03  | 2.71        |
| 64 |                | 2018  | 0.03    | -0.16 | 0.69  | 0.02  | 2.03        |
| 65 | KLBF           | 2015  | 0.03    | 3.42  | -1.98 | 0.12  | 1.14        |
| 66 |                | 2016  | -0.01   | 1.46  | 0.04  | 0.05  | 2.13        |
| 67 |                | 2017  | 0.01    | 1.51  | 0.04  | 0.04  | 2.14        |
| 68 |                | 2018  | 0.03    | 1.4   | 0.05  | 0.04  | 1.95        |
| 69 | LPKR           | 2015  | 0.03    | 3.64  | 1.04  | -0.06 | 1.65        |
| 70 |                | 2016  | -0.01   | -0.06 | 0.22  | 0.02  | 1.56        |
| 71 |                | 2017  | 0.01    | 1.39  | 0.13  | -0.01 | 1.43        |
| 72 |                | 2018  | 0.03    | 1.39  | 0.15  | 0.02  | 1.06        |
| 73 | LPPF           | 2015  | 0.03    | -2.68 | 1.94  | 1.58  | 5.77        |
| 74 |                | 2016  | -0.01   | 0.47  | -0.2  | -0.08 | 2.56        |



**Lanjutan Lampiran 4. Hasil Cochrane Orcutt (Lag) Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam Indeks LQ45 Periode 2015-2018**

| NO  | KODE PERUSAHAAN | Tahun | BI rate | CR    | DER   | ROE   | Harga Saham |
|-----|-----------------|-------|---------|-------|-------|-------|-------------|
| 75  |                 | 2017  | 0.01    | 0.31  | 0.16  | 0.03  | 2.25        |
| 76  |                 | 2018  | 0.03    | 0.28  | 0.81  | 0.01  | 1.97        |
| 77  | MNCN            | 2015  | 0.03    | 6.63  | -0.77 | -0.3  | 1.29        |
| 78  |                 | 2016  | -0.01   | -3.79 | 0.13  | 0.06  | 2.03        |
| 79  |                 | 2017  | 0.01    | 3.46  | 0.18  | 0.05  | 1.76        |
| 80  |                 | 2018  | 0.03    | 0.07  | 0.15  | 0.04  | 1.36        |
| 81  | PGAS            | 2015  | 0.03    | 0.12  | 0.76  | 0.02  | 3.19        |
| 82  |                 | 2016  | -0.01   | 0.73  | 0.33  | 0     | 2.18        |
| 83  |                 | 2017  | 0.01    | 1.99  | 0.13  | -0.02 | 1.75        |
| 84  |                 | 2018  | 0.03    | -1.26 | 0.78  | 0.08  | 2.26        |
| 85  | PTBA            | 2015  | 0.03    | 0.43  | -0.25 | 0.14  | 2.88        |
| 86  |                 | 2016  | -0.01   | 0.54  | 0.17  | 0.03  | 3.35        |
| 87  |                 | 2017  | 0.01    | 1.27  | 0.04  | 0.19  | 0.99        |
| 88  |                 | 2018  | 0.03    | 0.59  | 0.06  | 0.08  | 2.72        |
| 89  | PTPP            | 2015  | 0.03    | -0.25 | 2.39  | -0.06 | 2.21        |
| 90  |                 | 2016  | -0.01   | 0.48  | -0.09 | -0.01 | 2.27        |
| 91  |                 | 2017  | 0.01    | 0.33  | 0.56  | 0.04  | 1.92        |
| 92  |                 | 2018  | 0.03    | 0.37  | 0.82  | 0.03  | 1.8         |
| 93  | SCMA            | 2015  | 0.03    | 2.28  | -1.27 | 0.36  | 2.62        |
| 94  |                 | 2016  | -0.01   | 0.59  | 0.05  | 0.09  | 2.13        |
| 95  |                 | 2017  | 0.01    | 1.49  | 0     | 0     | 2.08        |
| 96  |                 | 2018  | 0.03    | 1.63  | 0.04  | 0.07  | 1.88        |
| 97  | SMGR            | 2015  | 0.03    | -1.49 | 0.25  | -0.04 | 3.89        |
| 98  |                 | 2016  | -0.01   | 0.12  | 0.17  | 0.03  | 2.37        |
| 99  |                 | 2017  | 0.01    | 0.65  | 0.28  | -0.04 | 2.6         |
| 100 |                 | 2018  | 0.03    | 0.81  | 0.12  | 0.05  | 2.7         |
| 101 | SRIL            | 2015  | 0.03    | 3.4   | 1.43  | 0.13  | -0.8        |
| 102 |                 | 2016  | -0.01   | -0.42 | 0.54  | 0.03  | 1.13        |
| 103 |                 | 2017  | 0.01    | 1.47  | 0.36  | 0.05  | 2.01        |
| 104 |                 | 2018  | 0.03    | 0.42  | 0.41  | 0.03  | 1.59        |
| 105 | SSMS            | 2015  | 0.03    | -0.9  | 0.11  | 0.08  | 3.32        |
| 106 |                 | 2016  | -0.01   | 0.4   | 0.13  | 0.03  | 1.77        |
| 107 |                 | 2017  | 0.01    | 3.22  | 0.6   | 0.07  | 2.08        |
| 108 |                 | 2018  | 0.03    | 2.24  | 0.21  | -0.11 | 1.84        |
| 109 | TLKM            | 2015  | 0.03    | -2.47 | -0.09 | 0.23  | 2.89        |
| 110 |                 | 2016  | -0.01   | 0.21  | 0.14  | 0.1   | 2.48        |
| 111 |                 | 2017  | 0.01    | 0.18  | 0.26  | 0.09  | 2.41        |

**Lanjutan Lampiran 4. Hasil Cochrane Orcutt (Lag) Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam Indeks LQ45 Periode 2015-2018**

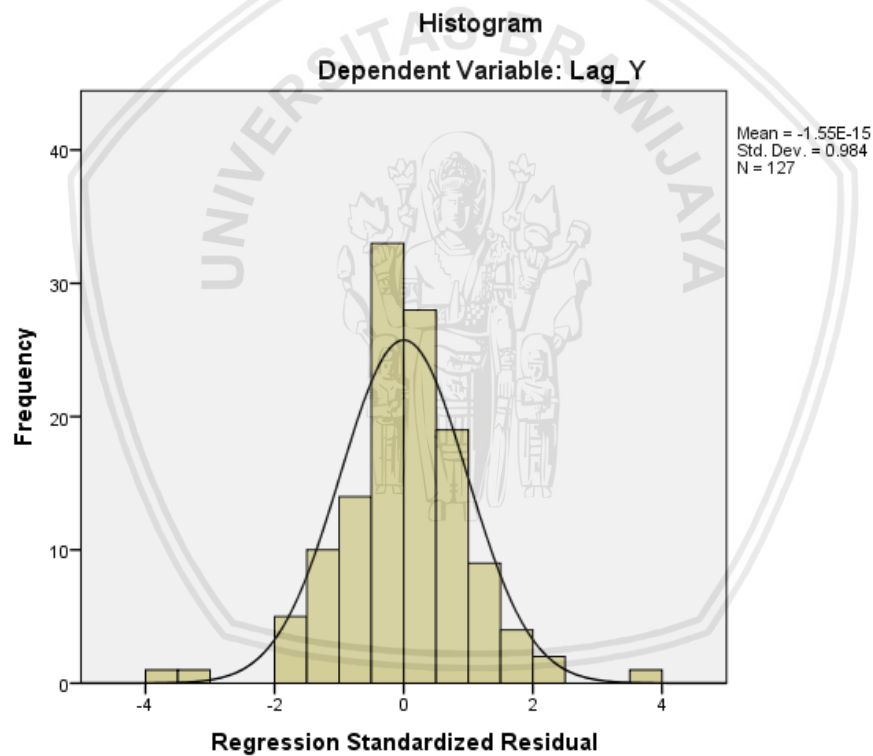
| NO  | KODE PERUSAHAN | Tahun | BI rate | CR    | DER   | ROE   | Harga Saham |
|-----|----------------|-------|---------|-------|-------|-------|-------------|
| 112 |                | 2018  | 0.03    | 0.18  | 0.2   | 0.02  | 2.16        |
| 113 | UNTR           | 2015  | 0.03    | 1.47  | 0.02  | -0.1  | 3.79        |
| 114 |                | 2016  | -0.01   | 0.74  | 0.09  | 0.07  | 2.92        |
| 115 |                | 2017  | 0.01    | 0.14  | 0.37  | 0.07  | 3.27        |
| 116 |                | 2018  | 0.03    | -0.16 | 0.51  | 0.08  | 2.64        |
| 117 | UNVR           | 2015  | 0.03    | -0.17 | 1.51  | 1.07  | 3.13        |
| 118 |                | 2016  | -0.01   | 0.13  | 0.93  | 0.48  | 2.96        |
| 119 |                | 2017  | 0.01    | 0.2   | 0.8   | 0.37  | 3.29        |
| 120 |                | 2018  | 0.03    | 0.28  | -0.34 | 0.22  | 2.82        |
| 121 | WIKA           | 2015  | 0.03    | 0.64  | 1.46  | -0.74 | 0.13        |
| 122 |                | 2016  | -0.01   | 0.73  | -0.39 | 0     | 2.07        |
| 123 |                | 2017  | 0.01    | 0.2   | 1.04  | 0.03  | 1.73        |
| 124 |                | 2018  | 0.03    | 0.57  | 0.91  | 0.05  | 2.1         |
| 125 | WSKT           | 2015  | 0.03    | 0.05  | 0.36  | 0.02  | 2.06        |
| 126 |                | 2016  | -0.01   | 0.33  | 1.13  | 0.03  | 2.48        |
| 127 |                | 2017  | 0.01    | 0.15  | 1.38  | 0.11  | 2.03        |
| 128 |                | 2018  | 0.03    | 0.46  | 0.92  | 0.03  | 1.86        |

### Lampiran 5. Output SPSS

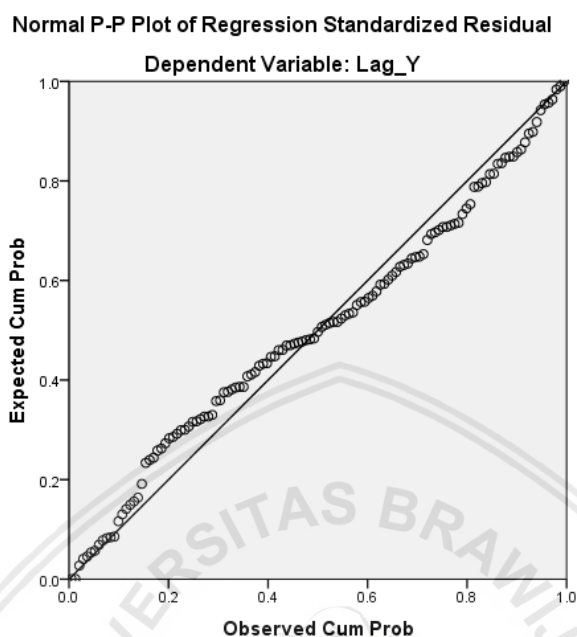
#### 1. Tabel Statistik Deskriptif

| Descriptive Statistics |     |         |         |          |                |
|------------------------|-----|---------|---------|----------|----------------|
|                        | N   | Minimum | Maximum | Mean     | Std. Deviation |
| BI rate (X1)           | 128 | .043    | .075    | .05650   | .012387        |
| CR (X2)                | 128 | .38     | 7.43    | 2.1959   | 1.45654        |
| DER (X3)               | 128 | .15     | 11.40   | 1.9495   | 2.29214        |
| ROE (X4)               | 128 | .028    | 1.609   | .21908   | .265225        |
| Harga Saham (Y)        | 128 | 230     | 94000   | 10103.78 | 16472.902      |
| Valid N (listwise)     | 128 |         |         |          |                |

#### 2. Histogram pada Uji Normalitas Setelah Transformasi Lag



## 3. Normal P-P Plot pada Uji Normalitas Setelah Transformasi Lag

4. Tabel *Model Summary*Model Summary<sup>b</sup>

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| 1     | .472 <sup>a</sup> | .223     | .197              | 1.1213775876               | .553          |

a. Predictors: (Constant), DER (X4), ROE (X3), BI rate (X1), CR (X2)

b. Dependent Variable: Harga Saham (Y)

5. Tabel *Model Summary* Setelah Transformasi Data Cochrane OrcuttModel Summary<sup>b</sup>

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| 1     | .490 <sup>a</sup> | .240     | .215              | .76422                     | 1.930         |

a. Predictors: (Constant), Lag\_X4, Lag\_X3, Lag\_X1, Lag\_X2

b. Dependent Variable: Lag\_Y

6. Tabel *Coefficients*

| Model      | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t      | Sig. |
|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
|            | B                           | Std. Error | Beta                      |        |      |
| (Constant) | 2.351                       | .110       |                           | 21.464 | .000 |
| 1 Lag_X1   | 2.223                       | 4.423      | .040                      | .503   | .616 |
| Lag_X2     | -.172                       | .058       | -.252                     | -2.976 | .004 |
| Lag_X3     | 1.617                       | .357       | .370                      | 4.526  | .000 |
| Lag_X4     | -.087                       | .064       | -.112                     | -1.363 | .175 |

a. Dependent Variable: Lag\_Y

## 7. Tabel ANOVA

| Model |            | Sum of Squares | df  | Mean Square | F     | Sig.              |
|-------|------------|----------------|-----|-------------|-------|-------------------|
| 1     | Regression | 22.534         | 4   | 5.634       | 9.646 | .000 <sup>b</sup> |
|       | Residual   | 71.252         | 122 | .584        |       |                   |
|       | Total      | 93.786         | 126 |             |       |                   |

a. Dependent Variable: Lag\_Y

b. Predictors: (Constant), Lag\_X4, Lag\_X3, Lag\_X1, Lag\_X2

## Lampiran 6. Ringkasan Kinerja Keuangan

IDX LQ45 Index Members Profile

5

### ADRO Adaro Energy Tbk.

Financial Data and Ratios

Public Accountant : Tanudiredja, Wibisana, Rintis, & Partners

Book End : December

| BALANCE SHEET                            | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18      | Jun-19      |
|--|------------|------------|------------|-------------|-------------|
| <i>(In Million Rp, except Par Value)</i> |            |            |            |             |             |
| Cash & Cash Equivalents                  | 9,689,623  | 14,469,873 | 16,350,377 | 13,493,464  | 12,659,249  |
| Receivables                              | 2,732,288  | 4,099,162  | 4,354,964  | 5,393,541   | 5,743,777   |
| Inventories                              | 1,004,079  | 986,431    | 1,157,893  | 1,628,777   | 1,526,662   |
| Current Assets                           | 15,070,207 | 21,399,719 | 26,813,687 | 23,271,475  | 21,836,758  |
| Fixed Assets                             | 20,237,329 | 20,747,697 | 20,410,780 | 23,408,359  | 24,258,546  |
| Other Assets                             | 359,651    | 352,265    | 385,712    | 528,311     | 539,041     |
| Total Assets                             | 82,193,328 | 87,633,045 | 92,318,064 | 102,677,499 | 101,212,412 |
| Growth (%)                               |            | 6.62%      | 5.35%      | 11.22%      | -1.43%      |

|                       |            |            |            |            |            |
|-----------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Current Liabilities   | 6,269,001  | 8,660,241  | 10,476,895 | 11,872,714 | 14,764,335 |
| Long Term Liabilities | 29,672,453 | 28,105,694 | 26,408,005 | 28,235,038 | 23,614,622 |
| Total Liabilities     | 35,941,453 | 36,765,935 | 36,884,701 | 40,107,752 | 38,378,957 |
| Growth (%)            |            | 2.29%      | 0.32%      | 8.74%      | -4.31%     |

|                          |            |            |            |            |            |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Authorized Capital       | 8,000,000  | 8,000,000  | 8,000,000  | 8,000,000  | 8,000,000  |
| Paid up Capital          | 3,198,596  | 3,198,596  | 3,198,596  | 3,198,596  | 3,198,596  |
| Paid up Capital (Shares) | 31,986     | 31,986     | 31,986     | 31,986     | 31,986     |
| Par Value                | 100        | 100        | 100        | 100        | 100        |
| Retained Earnings        | 19,132,402 | 21,968,555 | 26,645,136 | 31,429,290 | 32,991,915 |
| Total Equity             | 46,251,875 | 50,867,111 | 55,433,363 | 62,569,747 | 62,833,455 |
| Growth (%)               |            | 9.98%      | 8.98%      | 12.87%     | 0.42%      |

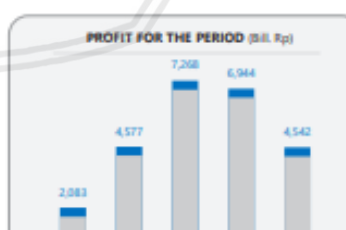
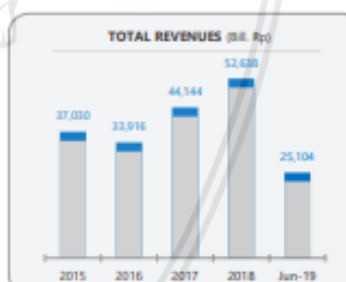
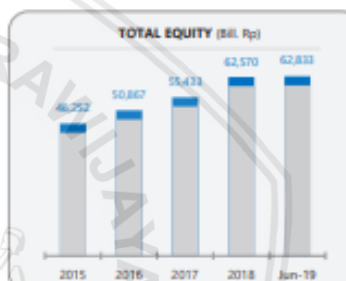
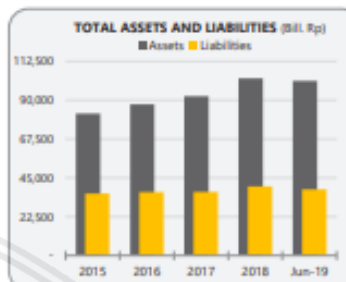
| INCOME STATEMENTS | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18     | Jun-19     |
|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Total Revenues    | 37,029,652 | 33,915,675 | 44,143,895 | 52,638,419 | 25,103,513 |
| Growth (%)        |            | -8.41%     | 30.16%     | 19.24%     |            |

|                   |            |            |            |            |            |
|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Cost of Revenues  | 29,535,382 | 24,708,307 | 28,678,826 | 35,039,589 | 17,122,545 |
| Gross Profit      | 7,494,280  | 9,207,368  | 15,465,069 | 17,598,830 | 7,980,968  |
| Expenses (Income) | 2,916,314  | 1,312,133  | 2,569,744  | 4,628,646  | 1,609,910  |
| Operating Profit  | 4,577,967  | 7,895,235  | 12,895,325 | 12,970,184 | 6,371,058  |
| Growth (%)        |            | 72.46%     | 63.33%     | 0.58%      |            |

|                         |           |           |            |            |           |
|-------------------------|-----------|-----------|------------|------------|-----------|
| Other Income (Expenses) | -716,019  | -552,193  | -302,039   | -1,031,231 | 533,483   |
| Income before Tax       | 3,861,948 | 7,343,043 | 12,593,286 | 11,938,953 | 6,904,541 |
| Tax                     | 1,779,012 | 2,765,586 | 5,325,624  | 4,994,552  | 2,362,466 |
| Profit for the period   | 2,082,935 | 4,577,457 | 7,267,662  | 6,944,401  | 4,542,075 |
| Growth (%)              |           | 119.76%   | 58.77%     | -4.45%     |           |

|                            |           |           |           |           |           |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Period Attributable        | 2,102,757 | 4,495,968 | 6,547,708 | 6,074,484 | 4,197,841 |
| Comprehensive Income       | 2,433,220 | 5,129,462 | 7,019,639 | 6,814,541 | 3,853,578 |
| Comprehensive Attributable | 2,384,868 | 5,031,916 | 6,303,790 | 5,974,581 | 3,502,542 |

| RATIOS            | Dec-15   | Dec-16   | Dec-17   | Dec-18   | Jun-19   |
|-------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Current Ratio (%) | 240.39   | 247.30   | 255.94   | 196.01   | 147.90   |
| Dividend (Rp)     | 32.80    | 42.40    | 107.64   | -        | -        |
| EPS (Rp)          | 65.74    | 140.56   | 204.71   | 189.91   | 131.24   |
| BV (Rp)           | 1,446.01 | 1,590.29 | 1,733.05 | 1,956.16 | 1,964.41 |
| DAR (X)           | 0.44     | 0.42     | 0.40     | 0.39     | 0.38     |
| DER(D)            | 0.78     | 0.72     | 0.67     | 0.64     | 0.61     |
| ROA (%)           | 2.53     | 5.22     | 7.87     | 6.76     | 4.49     |
| ROE (%)           | 4.50     | 9.00     | 13.11    | 11.10    | 7.23     |
| GPM (%)           | 20.24    | 27.15    | 35.03    | 33.43    | 31.79    |



## AKRA AKR Corporindo Tbk.

Financial Data and Ratios

Book End : December

Public Accountant : -

| BALANCE SHEET                            | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18     | Jun-19     |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| <i>(in Million Rp, except Par Value)</i> |            |            |            |            |            |
| Cash & Cash Equivalents                  | 1,289,809  | 1,366,943  | 1,771,229  | 2,171,084  | 1,041,053  |
| Receivables                              | 3,093,357  | 2,600,467  | 2,787,659  | 4,547,986  | 3,676,400  |
| Inventories                              | 2,598,793  | 862,466    | 1,072,638  | 135,486    | 1,344,507  |
| Current Assets                           | 7,285,599  | 7,391,379  | 8,816,349  | 11,268,598 | 9,711,382  |
| Fixed Assets                             | 4,469,498  | 4,561,738  | 4,214,694  | 4,921,528  | 5,175,286  |
| Other Assets                             | 40,963     | 47,249     | 51,034     | 66,103,164 | 176,514    |
| Total Assets                             | 15,203,130 | 15,830,741 | 16,823,209 | 19,940,851 | 19,043,081 |
| Growth (%)                               |            | 4.13%      | 6.27%      | 18.53%     | -4.50%     |

|                       |           |           |           |            |           |
|-----------------------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|
| Current Liabilities   | 4,871,402 | 5,815,708 | 5,429,491 | 8,062,728  | 7,147,214 |
| Long Term Liabilities | 3,045,552 | 1,940,713 | 2,364,068 | 1,951,291  | 2,015,944 |
| Total Liabilities     | 7,916,954 | 7,756,420 | 7,793,559 | 10,014,019 | 9,163,158 |
| Growth (%)            |           | -2.03%    | 0.48%     | 28.49%     | -8.50%    |

|                          |           |           |           |           |           |
|--------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Authorized Capital       | 750,000   | 750,000   | 750,000   | 750,000   | 750,000   |
| Paid up Capital          | 393,971   | 399,178   | 400,633   | 401,469   | 401,469   |
| Paid up Capital (Shares) | 3,940     | 3,992     | 4,006     | 4,015     | 4,015     |
| Par Value                | 100       | 100       | 100       | 100       | 100       |
| Retained Earnings        | 4,375,360 | 5,028,694 | 5,625,394 | 6,410,237 | 6,320,716 |
| Total Equity             | 7,286,175 | 8,074,320 | 9,029,649 | 9,926,831 | 9,879,924 |
| Growth (%)               |           | 10.82%    | 11.83%    | 9.94%     | -0.47%    |

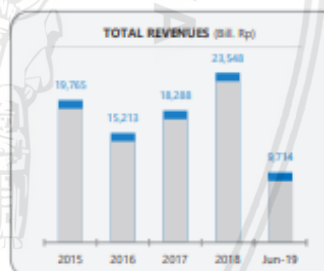
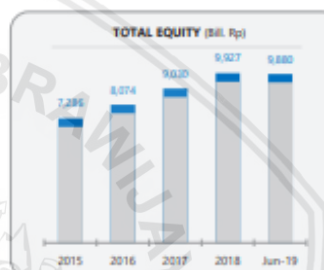
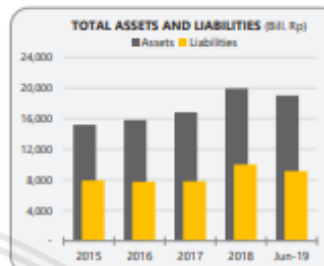
| INCOME STATEMENTS | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18     | Jun-19    |
|-------------------|------------|------------|------------|------------|-----------|
| Total Revenues    | 19,764,821 | 15,212,591 | 18,287,936 | 23,548,144 | 9,714,262 |
| Growth (%)        |            | -23.03%    | 20.22%     | 28.76%     |           |

|                   |            |            |            |            |           |
|-------------------|------------|------------|------------|------------|-----------|
| Cost of Revenues  | 17,548,827 | 13,337,659 | 16,420,654 | 21,993,578 | 8,876,841 |
| Gross Profit      | 2,215,994  | 1,874,932  | 1,867,281  | 1,554,566  | 837,422   |
| Expenses (Income) | 866,825    | 685,931    | 730,411    | 618,397    | 344,174   |
| Operating Profit  | 1,349,170  | 1,175,362  | 1,136,871  | 936,170    | 493,247   |
| Growth (%)        |            | -12.88%    | -3.27%     | -17.65%    |           |

|                         |           |           |           |           |         |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|
| Other Income (Expenses) | -32,149   | -56,815   | 19,359    | -46,013   | -30,430 |
| Income before Tax       | 1,317,021 | 1,118,547 | 1,156,230 | 890,156   | 462,817 |
| Tax                     | 258,280   | 71,695    | -148,371  | -706,497  | 102,623 |
| Profit for the period   | 1,058,741 | 1,046,852 | 1,304,601 | 1,596,653 | 360,195 |
| Growth (%)              |           | -1.12%    | 24.62%    | 22.39%    |         |

|                            |           |           |           |           |         |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|
| Period Attributable        | 1,033,630 | 1,010,786 | 1,201,667 | 1,644,834 | 390,765 |
| Comprehensive Income       | 1,084,776 | 901,038   | 1,340,604 | 1,613,028 | 337,352 |
| Comprehensive Attributable | 1,046,610 | 878,161   | 1,234,585 | 1,644,418 | 377,814 |

| RATIOS            | Dec-15   | Dec-16   | Dec-17   | Dec-18   | Jun-19   |
|-------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Current Ratio (%) | 149.56   | 127.09   | 162.38   | 139.76   | 135.88   |
| Dividend (Rp)     | 120.00   | 120.00   | 200.00   | 120.00   | -        |
| EPS (Rp)          | 262.36   | 253.22   | 299.94   | 409.70   | 97.33    |
| BV (Rp)           | 1,849.42 | 2,022.74 | 2,253.85 | 2,472.62 | 2,460.94 |
| DAK (X)           | 0.52     | 0.49     | 0.46     | 0.50     | 0.48     |
| DER(X)            | 1.09     | 0.96     | 0.86     | 1.01     | 0.93     |
| ROA (%)           | 6.96     | 6.61     | 7.75     | 8.01     | 1.89     |
| ROE (%)           | 14.53    | 12.97    | 14.45    | 16.08    | 3.65     |
| GPM (%)           | 11.21    | 12.32    | 10.21    | 6.60     | 8.62     |



## ANTM Aneka Tambang Tbk.

Financial Data and Ratios

Book End : December

Public Accountant : -

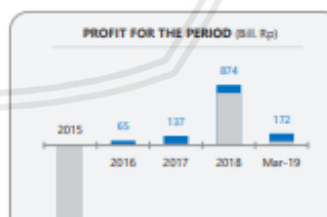
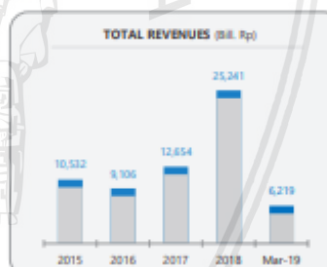
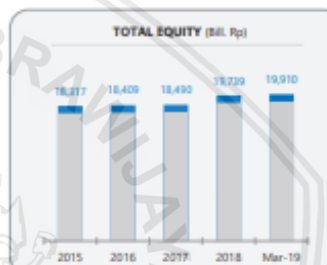
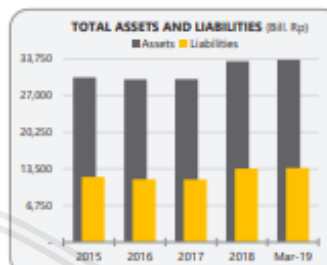
| BALANCE SHEET                            | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18     | Mar-19     |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| <i>(In Million Rp, except Par Value)</i> |            |            |            |            |            |
| Cash & Cash Equivalents                  | 8,086,634  | 7,623,385  | 5,550,677  | 4,299,068  | 3,494,875  |
| Receivables                              | 578,145    | 990,485    | 1,377,350  | 974,910    | 1,375,698  |
| Inventories                              | 1,752,585  | 1,388,416  | 1,257,785  | 2,027,732  | 2,280,464  |
| Current Assets                           | 11,252,827 | 10,630,222 | 9,001,939  | 8,498,443  | 8,842,326  |
| Fixed Assets                             | 12,267,804 | 12,958,946 | 14,092,995 | 20,128,156 | 20,113,628 |
| Other Assets                             | 81,249     | 74,723     | 280,586    | 546,754    | 780,163    |
| Total Assets                             | 30,356,851 | 29,981,536 | 30,014,273 | 33,306,391 | 33,598,994 |
| Growth (%)                               |            | -1.24%     | 0.11%      | 10.97%     | 0.88%      |

|                          |            |            |            |            |            |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Current Liabilities      | 4,339,330  | 4,352,314  | 5,552,462  | 5,511,744  | 5,854,513  |
| Long Term Liabilities    | 7,700,802  | 7,220,427  | 5,971,408  | 8,055,416  | 7,834,559  |
| Total Liabilities        | 12,040,132 | 11,572,740 | 11,523,870 | 13,567,160 | 13,689,071 |
| Growth (%)               |            | -3.88%     | -0.42%     | 17.73%     | 0.90%      |
| Authorized Capital       | 3,800,000  | 3,800,000  | 3,800,000  | 3,800,000  | 3,800,000  |
| Paid up Capital          | 2,403,076  | 2,403,076  | 2,403,076  | 2,403,076  | 2,403,076  |
| Paid up Capital (Shares) | 24,031     | 24,031     | 24,031     | 24,031     | 24,031     |
| Par Value                | 100        | 100        | 100        | 100        | 100        |
| Retained Earnings        | 9,593,048  | 9,685,249  | 9,765,721  | 10,591,179 | 10,761,871 |
| Total Equity             | 18,316,719 | 18,408,796 | 18,490,404 | 19,739,231 | 19,909,923 |
| Growth (%)               |            | 0.50%      | 0.44%      | 6.75%      | 0.86%      |

| INCOME STATEMENTS       | Dec-15     | Dec-16    | Dec-17     | Dec-18     | Mar-19    |
|-------------------------|------------|-----------|------------|------------|-----------|
| Total Revenues          | 10,531,505 | 9,106,261 | 12,653,619 | 25,241,268 | 6,219,068 |
| Growth (%)              |            | -13.53%   | 38.96%     | 99.48%     |           |
| Cost of Revenues        | 10,336,364 | 8,254,466 | 11,009,727 | 21,764,832 | 5,183,942 |
| Gross Profit            | 195,141    | 851,795   | 1,643,892  | 3,476,436  | 1,035,126 |
| Expenses (Income)       | 896,579    | 843,639   | 1,043,286  | 1,623,707  | 730,397   |
| Operating Profit        | -701,439   | 8,156     | 600,606    | -1,852,729 | 304,729   |
| Growth (%)              |            | N/A       | 7,263.93%  | -208.48%   |           |
| Other Income (Expenses) | -967,335   | 229,136   | -146,210   | -587,227   | -34,419   |
| Income before Tax       | -1,668,774 | 237,292   | 454,397    | -1,265,502 | 270,309   |
| Tax                     | -227,921   | 172,485   | 317,893    | 391,075    | 98,641    |
| Profit for the period   | -1,440,853 | 64,806    | 136,503    | 874,427    | 171,669   |
| Growth (%)              |            | N/A       | 110.63%    | 540.59%    |           |

|                            |            |        |         |           |         |
|----------------------------|------------|--------|---------|-----------|---------|
| Period Attributable        | -1,440,852 | 64,810 | 136,503 | 874,425   | 171,668 |
| Comprehensive Income       | 912,556    | 92,077 | 81,608  | 1,296,605 | 170,692 |
| Comprehensive Attributable | 912,557    | 92,081 | 81,611  | 1,296,603 | 170,692 |

| RATIOS            | Dec-15 | Dec-16 | Dec-17 | Dec-18 | Mar-19 |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Current Ratio (%) | 259.32 | 244.24 | 162.13 | 154.19 | 151.03 |
| Dividend (Rp)     |        |        | 1.99   |        |        |
| EPS (Rp)          | -59.96 | 2.70   | 5.68   | 36.39  | 7.14   |
| BV (Rp)           | 762.22 | 766.05 | 769.45 | 821.42 | 828.52 |
| DAR (x)           | 0.40   | 0.39   | 0.38   | 0.41   | 0.41   |
| DER(x)            | 0.66   | 0.63   | 0.62   | 0.69   | 0.69   |
| ROA (%)           | -4.75  | 0.22   | 0.45   | 2.63   | 0.51   |
| ROE (%)           | -7.87  | 0.35   | 0.74   | 4.43   | 0.86   |
| GPM (%)           | 1.85   | 9.35   | 12.99  | 13.77  | 16.64  |
|                   | ---    | ---    | ---    | ---    | ---    |





## ASII Astra International Tbk.

### Financial Data and Ratios

Book End : December

Public Accountant : -

#### BALANCE SHEET

(in Million Rp, except Par Value)

|                         | Dec-15      | Dec-16      | Dec-17      | Dec-18      | Jun-19      |
|-------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Cash & Cash Equivalents | 27,102,000  | 29,357,000  | 31,574,000  | 25,193,000  | 21,568,000  |
| Receivables             | 53,005,000  | 55,063,000  | 61,949,000  | 31,220,000  | 31,800,000  |
| Inventories             | 18,337,000  | 17,771,000  | 19,504,000  | 26,505,000  | 25,506,000  |
| Current Assets          | 105,161,000 | 110,403,000 | 121,293,000 | 133,609,000 | 132,065,000 |
| Fixed Assets            | 41,702,000  | 43,237,000  | 48,402,000  | 57,733,000  | 15,025,000  |
| Other Assets            | 2,978,000   | 3,007,000   | 4,846,000   | 7,990,000   | 8,811,000   |
| Total Assets            | 245,435,000 | 261,855,000 | 295,646,000 | 344,711,000 | 350,288,000 |
| Growth (%)              |             | 6.69%       | 12.90%      | 16.60%      | 1.62%       |

|                       |             |             |             |             |             |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Current Liabilities   | 76,242,000  | 89,079,000  | 98,722,000  | 116,467,000 | 107,995,000 |
| Long Term Liabilities | 42,660,000  | 32,870,000  | 40,595,000  | 53,881,000  | 65,341,000  |
| Total Liabilities     | 118,902,000 | 121,949,000 | 139,317,000 | 170,348,000 | 173,336,000 |
| Growth (%)            |             | 2.56%       | 14.24%      | 22.27%      | 1.75%       |

|                          |             |             |             |             |             |
|--------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Authorized Capital       | 3,000,000   | 3,000,000   | 3,000,000   | 3,000,000   | 3,000,000   |
| Paid up Capital          | 2,024,000   | 2,024,178   | 2,024,178   | 2,024,178   | 2,024,178   |
| Paid up Capital (Shares) | 40,480      | 40,484      | 40,484      | 40,484      | 40,484      |
| Par Value                | 50          | 50          | 50          | 50          | 50          |
| Retained Earnings        | 92,989,000  | 97,039,000  | 113,428,000 | 127,732,000 | 131,289,000 |
| Total Equity             | 126,533,000 | 139,906,000 | 156,329,000 | 174,363,000 | 176,952,000 |
| Growth (%)               |             | 10.57%      | 11.74%      | 11.54%      | 1.48%       |

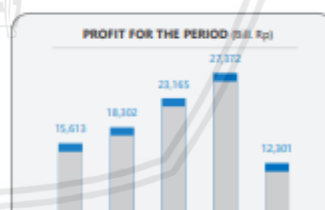
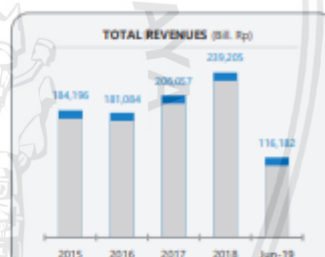
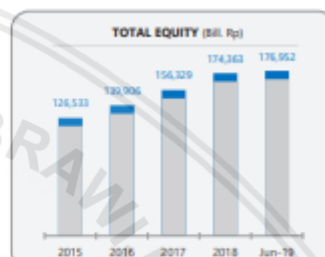
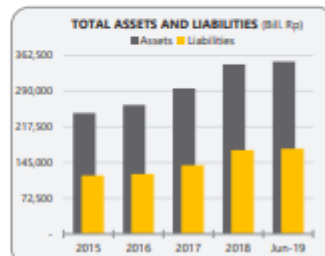
|                | Dec-15      | Dec-16      | Dec-17      | Dec-18      | Jun-19      |
|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Total Revenues | 184,196,000 | 181,084,000 | 206,057,000 | 239,205,000 | 116,182,000 |
| Growth (%)     |             | -1.69%      | 13.79%      | 16.09%      |             |

|                   |             |             |             |             |            |
|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| Cost of Revenues  | 147,486,000 | 144,652,000 | 163,689,000 | 188,436,000 | 91,714,000 |
| Gross Profit      | 36,710,000  | 36,432,000  | 42,368,000  | 50,769,000  | 24,468,000 |
| Expenses (Income) | 17,080,000  | 14,179,000  | 13,172,000  | 15,774,000  | 8,772,000  |
| Operating Profit  |             |             |             |             |            |
| Growth (%)        |             |             |             |             |            |

|                         |            |            |            |            |            |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Other Income (Expenses) |            |            |            |            |            |
| Income before Tax       | 19,630,000 | 22,253,000 | 29,196,000 | 34,995,000 | 15,696,000 |
| Tax                     | 4,017,000  | 3,951,000  | 6,031,000  | 7,623,000  | 3,395,000  |
| Profit for the period   | 15,613,000 | 18,302,000 | 23,165,000 | 27,372,000 | 12,301,000 |
| Growth (%)              |            | 17.22%     | 26.57%     | 18.16%     |            |

|                            |            |            |            |            |            |
|----------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Period Attributable        | 14,464,000 | 15,156,000 | 18,881,000 | 21,673,000 | 9,803,000  |
| Comprehensive Income       | 16,454,000 | 19,804,000 | 22,636,000 | 28,839,000 | 10,582,000 |
| Comprehensive Attributable | 15,276,000 | 16,626,000 | 22,636,000 | 22,612,000 | 8,749,000  |

|                   | Dec-15   | Dec-16   | Dec-17   | Dec-18   | Jun-19   |
|-------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Current Ratio (%) | 137.93   | 123.94   | 122.86   | 114.72   | 122.29   |
| Dividend (Rp)     | 177.00   | 168.00   | 185.00   | 60.00    | -        |
| EPS (Rp)          | 357.31   | 374.37   | 466.39   | 535.35   | 242.15   |
| BV (Rp)           | 3,125.82 | 3,455.87 | 3,861.54 | 4,307.01 | 4,370.96 |
| DAR (X)           | 0.48     | 0.47     | 0.47     | 0.49     | 0.49     |
| DER(X)            | 0.94     | 0.87     | 0.89     | 0.98     | 0.98     |
| ROA (%)           | 6.36     | 6.99     | 7.84     | 7.94     | 3.51     |
| ROE (%)           | 12.34    | 13.08    | 14.82    | 15.70    | 6.95     |
| GPM (%)           | 19.93    | 20.12    | 20.56    | 21.22    | 21.06    |



## BBCA Bank Central Asia Tbk.

### Financial Data and Ratios

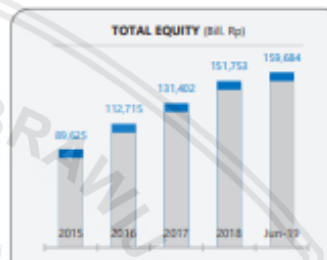
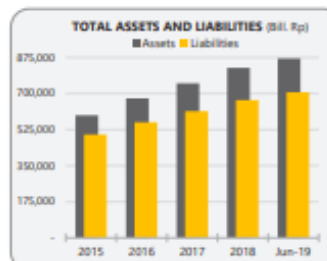
Book End : December

Public Accountant : -

#### BALANCE SHEET

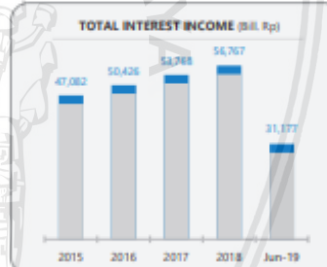
(in Million Rp, except Par Value)

|                             | Dec-15             | Dec-16             | Dec-17             | Dec-18             | Jun-19             |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Cash on Hand                | 17,849,460         | 15,943,854         | 16,754,289         | 21,691,443         | 17,953,525         |
| Placements with Other Banks | 56,259,099         | 35,363,890         | 18,969,682         | 31,682,811         | 32,558,446         |
| Marketable Securities       | 51,153,115         | 2,547,098          | 140,349,930        | 14,014,552         | 27,685,695         |
| Loans                       | 378,616,292        | 403,391,221        | 454,264,956        | 524,530,462        | 537,650,609        |
| Investment                  | 173,120            | 108,709,161        | 3,346,595          | 174,212            | 152,070            |
| Fixed Assets                | 9,712,021          | 16,990,835         | 16,868,949         | 19,336,901         | 19,306,097         |
| Other Assets                | 8,619,292          | 258,733            | 11,982,478         | 13,362,330         | 11,670,387         |
| <b>Total Assets</b>         | <b>594,372,770</b> | <b>676,738,753</b> | <b>750,319,671</b> | <b>824,787,944</b> | <b>870,457,083</b> |
| <b>Growth (%)</b>           |                    | <b>13.86%</b>      | <b>10.87%</b>      | <b>9.92%</b>       | <b>5.54%</b>       |
| Deposits                    | 478,173,935        | 535,399,322        | 586,873,856        | 636,927,823        | 668,505,698        |
| Taxes Payable               | -                  | 163,682            | 147,398            | 1,165,336          | 1,232,963          |
| Fund Borrowings             | 1,743,337          | 2,788,552          | 3,040,602          | 2,093,475          | 1,996,154          |
| Other Liabilities           | -                  | 9,258,788          | 11,332,381         | 15,025,822         | 15,045,968         |
| <b>Total Liabilities</b>    | <b>501,945,424</b> | <b>560,556,687</b> | <b>614,940,262</b> | <b>668,438,779</b> | <b>706,239,944</b> |
| <b>Growth (%)</b>           |                    | <b>11.68%</b>      | <b>9.70%</b>       | <b>8.70%</b>       | <b>5.66%</b>       |
| Authorized Capital          | 5,500,000          | 5,500,000          | 5,500,000          | 5,500,000          | 5,500,000          |
| Paid up Capital             | 1,540,938          | 1,540,938          | 1,540,938          | 1,540,938          | 1,540,938          |
| Paid up Capital (Shares)    | 24,655             | 24,655             | 24,655             | 24,655             | 24,655             |
| Par Value                   | 63                 | 63                 | 63                 | 63                 | 63                 |
| Retained Earnings           | 81,995,065         | 985,031,800        | 1,159,983,220      | 135,568,861        | 142,146,152        |
| <b>Total Equity</b>         | <b>89,624,940</b>  | <b>112,715,059</b> | <b>131,401,694</b> | <b>151,753,427</b> | <b>159,684,337</b> |
| <b>Growth (%)</b>           |                    | <b>25.76%</b>      | <b>16.58%</b>      | <b>15.49%</b>      | <b>5.23%</b>       |



#### INCOME STATEMENTS

|                            | Dec-15     | Dec-16        | Dec-17        | Dec-18        | Jun-19     |
|----------------------------|------------|---------------|---------------|---------------|------------|
| Total Interest Income      | 47,081,728 | 50,425,826    | 53,767,939    | 56,766,800    | 31,177,312 |
| <b>Growth (%)</b>          |            | <b>7.10%</b>  | <b>6.63%</b>  | <b>5.58%</b>  |            |
| Interest Expenses          | 11,212,932 | 10,346,736    | 11,941,465    | 11,476,255    | 6,675,614  |
| Other Operating Revenue    | 12,007,376 | 1,953,656     | 2,965,830     | 17,743,675    | 9,739,704  |
| Other Operating Expenses   | 25,219,058 | 23,378,946    | 25,190,321    | 30,328,156    | 18,095,885 |
| Income from Operations     | 22,657,114 | 25,839,200    | 29,158,743    | 32,706,064    | 16,145,517 |
| <b>Growth (%)</b>          |            | <b>14.04%</b> | <b>12.85%</b> | <b>12.17%</b> |            |
| Non-Operating Revenues     | -          | -             | -             | -             | -          |
| Income Before Tax          | 22,657,114 | 25,839,200    | 29,158,743    | 32,706,064    | 16,145,517 |
| Provision for Income Tax   | 4,621,346  | 5,206,919     | 5,837,593     | 6,854,404     | 3,283,221  |
| Profit for the period      | 18,035,768 | 20,632,281    | 23,321,150    | 25,851,660    | 12,862,296 |
| <b>Growth (%)</b>          |            | <b>14.40%</b> | <b>13.03%</b> | <b>10.85%</b> |            |
| Period Attributable        | 18,018,653 | 20,605,736    | 23,309,994    | 25,855,154    | 12,861,707 |
| Comprehensive Income       | 17,691,505 | 27,404,745    | 24,075,741    | 26,762,035    | 14,217,937 |
| Comprehensive Attributable | 17,673,517 | 27,378,282    | 24,063,606    | 26,766,431    | 14,216,432 |



#### RATIOS

|               | Dec-15   | Dec-16   | Dec-17   | Dec-18   | Jun-19   |
|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Dividend (Rp) | 55.00    | 70.00    | 255.00   | 85.00    | -        |
| EPS (Rp)      | 730.83   | 835.76   | 945.45   | 1,048.68 | 521.67   |
| BV (Rp)       | 3,635.16 | 4,571.69 | 5,329.61 | 6,155.07 | 6,476.75 |
| DAR (%)       | 0.84     | 0.83     | 0.82     | 0.81     | 0.81     |
| DER(X)        | 5.60     | 4.97     | 4.68     | 4.40     | 4.42     |
| ROA (%)       | 3.03     | 3.05     | 3.11     | 3.13     | 1.48     |
| ROE (%)       | 20.12    | 18.30    | 17.75    | 17.04    | 8.05     |
| OPM (%)       | 48.12    | 51.24    | 54.23    | 57.61    | 51.79    |
| NPM (%)       | 38.31    | 40.92    | 43.37    | 45.54    | 41.26    |



## BBNI Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.

Financial Data and Ratios

Public Accountant : -

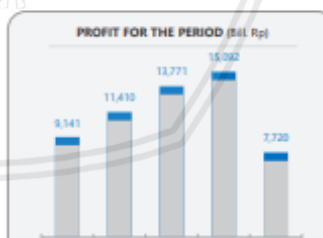
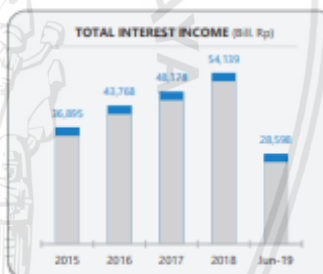
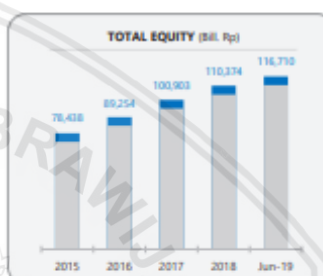
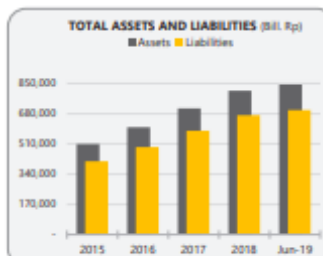
Book End : December

| BALANCE SHEET                            | Dec-15      | Dec-16      | Dec-17      | Dec-18      | Jun-19      |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <i>(In Million Rp, except Par Value)</i> |             |             |             |             |             |
| Cash on Hand                             | 12,890,427  | 11,167,643  | 11,577,664  | 14,043,846  | 11,446,244  |
| Placements with Other Banks              | 33,416,808  | 33,661,668  | 28,592,738  | 39,324,445  | 41,845,971  |
| Marketable Securities                    | 9,927,494   | 23,764,750  | 36,729,021  | 32,044,270  | 30,497,453  |
| Loans                                    | 314,066,531 | 376,594,527 | 441,313,566 | 497,886,888 | 549,234,005 |
| Investment                               | 35,793      | 57,169      | 713,423     | 785,007     | 785,007     |
| Fixed Assets                             | 20,756,594  | 21,972,223  | 22,804,689  | 26,126,508  | 25,884,028  |
| Other Assets                             | 4,482,111   | 6,793,167   | 10,380,886  | 11,900,084  | 15,208,749  |
| Total Assets                             | 508,595,288 | 603,031,880 | 709,330,084 | 808,572,011 | 843,214,400 |
| Growth (%)                               | 18.57%      | 17.63%      | 13.99%      | 13.99%      | 4.28%       |

|                          |                   |                   |                   |                   |                   |
|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Deposits                 | 358,184,938       | 425,188,266       | 504,430,731       | 566,046,697       | 568,922,821       |
| Taxes Payable            | 749,396           | 150,770           | 80,425            | 481,064           | 239,428           |
| Fund Borrowings          | 22,523,581        | 32,695,422        | 44,722,165        | 52,024,506        | 56,220,319        |
| Other Liabilities        | 7,583,784         | 11,148,956        | 14,730,714        | 14,608,465        | 15,310,999        |
| Total Liabilities        | 412,727,677       | 492,701,125       | 584,086,818       | 671,237,546       | 700,101,786       |
| Growth (%)               | 19.38%            | 18.55%            | 14.92%            | 14.92%            | 4.30%             |
| Authorized Capital       | 15,000,000        | 15,000,000        | 15,000,000        | 15,000,000        | 15,000,000        |
| Paid up Capital          | 9,054,807         | 9,054,807         | 9,054,807         | 9,054,807         | 9,054,807         |
| Paid up Capital (Shares) | 18,649            | 18,649            | 18,649            | 18,649            | 18,649            |
| Par Value                | 700.000 & 100.000 | 700.000 & 100.000 | 700.000 & 100.000 | 700.000 & 100.000 | 700.000 & 100.000 |
| Retained Earnings        | 41,537,950        | 50,798,322        | 60,313,505        | 71,046,832        | 75,064,508        |
| Total Equity             | 78,438,222        | 89,254,000        | 100,903,304       | 110,373,789       | 116,710,178       |
| Growth (%)               | 13.79%            | 13.05%            | 9.39%             | 9.39%             | 5.74%             |

| INCOME STATEMENTS          | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18     | Jun-19     |
|----------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Total Interest Income      | 36,895,081 | 43,768,439 | 48,177,849 | 54,138,613 | 28,598,135 |
| Growth (%)                 | 18.63%     | 10.07%     | 12.37%     | 12.37%     |            |
| Interest Expenses          | 11,334,885 | 13,773,377 | 16,240,086 | 16,692,298 | 10,984,747 |
| Other Operating Revenue    | 8,872,380  | 9,962,683  | 11,507,024 | 17,610,016 | 9,718,775  |
| Other Operating Expenses   | 16,509,898 | 19,216,843 | 20,863,357 | 33,456,932 | 17,662,609 |
| Income from Operations     | 11,412,081 | 14,229,332 | 17,222,663 | 19,599,399 | 9,661,534  |
| Growth (%)                 | 24.69%     | 21.04%     | 13.80%     | 13.80%     |            |
| Non-Operating Revenues     | 54,067     | 73,573     | -57,276    | 221,316    | -30,549    |
| Income Before Tax          | 11,466,148 | 14,302,905 | 17,165,387 | 19,820,715 | 9,630,985  |
| Provision for Income Tax   | 2,325,616  | 2,892,709  | 3,394,795  | 4,728,952  | 1,910,819  |
| Profit for the period      | 9,140,532  | 11,410,196 | 13,770,592 | 15,091,763 | 7,720,166  |
| Growth (%)                 | 24.83%     | 20.69%     | 9.59%      | 9.59%      |            |
| Period Attributable        | 9,066,581  | 11,338,748 | 13,616,476 | 15,015,118 | 7,634,171  |
| Comprehensive Income       | 20,862,547 | 12,332,684 | 15,617,639 | 14,236,252 | 10,061,380 |
| Comprehensive Attributable | 20,788,596 | 12,259,504 | 15,403,290 | 14,250,362 | 9,922,151  |

| RATIOS        | Dec-15   | Dec-16   | Dec-17   | Dec-18   | Jun-19   |
|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Dividend (Rp) | 122.53   | 212.81   | 255.56   | -        | -        |
| EPS (Rp)      | 486.18   | 608.02   | 730.16   | 805.16   | 409.37   |
| BV (Rp)       | 4,206.11 | 4,786.08 | 5,410.75 | 5,918.59 | 6,258.37 |
| DAR (X)       | 0.81     | 0.82     | 0.82     | 0.83     | 0.83     |
| DER(X)        | 5.26     | 5.52     | 5.79     | 6.08     | 6.00     |
| ROA (%)       | 1.80     | 1.89     | 1.94     | 1.87     | 0.92     |
| ROE (%)       | 11.65    | 12.78    | 13.65    | 13.67    | 6.61     |
| OPM (%)       | 30.93    | 32.51    | 35.75    | 36.20    | 33.78    |
| NPM (%)       | 24.77    | 26.07    | 28.58    | 27.88    | 27.00    |



## BBRI Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.

### Financial Data and Ratios

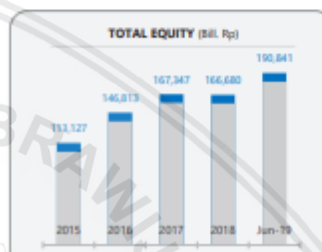
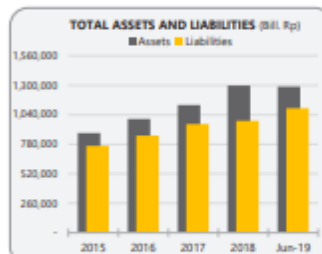
Public Accountant : Purwanto, Sungkoro &amp; Surja

Book End : December

#### BALANCE SHEET

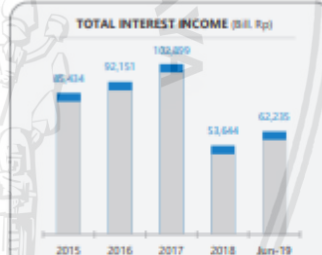
(in Million Rp, except Par Value)

|                             | Dec-15             | Dec-16               | Dec-17               | Dec-18               | Jun-19               |
|-----------------------------|--------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Cash on Hand                | 28,771,635         | 25,212,024           | 24,797,782           | 27,421,625           | 22,676,796           |
| Placements with Other Banks | 49,834,664         | 78,140,754           | 55,105,687           | 87,018,051           | 43,217,543           |
| Marketable Securities       | 124,873,547        | 133,039,936          | 204,929,704          | 193,680,605          | 173,241,419          |
| Loans                       | 547,318,355        | 621,286,679          | 689,559,288          | 804,673,435          | 823,271,747          |
| Investment                  | 268,130            | 2,439                | 73,821               | 460,096              | 460,940              |
| Fixed Assets                | 8,039,280          | 24,515,059           | 24,746,306           | 26,914,859           | 30,288,855           |
| Other Assets                | 13,514,846         | 14,490,711           | 25,230,455           | 23,379,549           | 23,658,919           |
| <b>Total Assets</b>         | <b>878,426,312</b> | <b>1,003,644,426</b> | <b>1,126,248,442</b> | <b>1,236,898,292</b> | <b>1,288,195,532</b> |
| <b>Growth (%)</b>           |                    | <b>14.25%</b>        | <b>12.22%</b>        | <b>15.15%</b>        | <b>-0.67%</b>        |
| Deposits                    | 282,157,299        | 756,755,912          | 847,249,817          | 846,200,528          | 945,054,267          |
| Taxes Payable               | 1,497,262          | 942,401              | 564,798              | 839,900              | 1,124,602            |
| Fund Borrowings             | 35,480,358         | 35,008,781           | 29,403,009           | 34,878,883           | 32,243,611           |
| Other Liabilities           | 7,392,766          | 10,111,453           | 13,285,656           | 15,220,353           | 18,625,482           |
| <b>Total Liabilities</b>    | <b>765,299,133</b> | <b>856,831,836</b>   | <b>958,900,948</b>   | <b>986,548,641</b>   | <b>1,097,354,761</b> |
| <b>Growth (%)</b>           |                    | <b>11.96%</b>        | <b>11.91%</b>        | <b>2.88%</b>         | <b>11.23%</b>        |
| Authorized Capital          | 15,000,000         | 15,000,000           | 15,000,000           | 15,000,000           | 15,000,000           |
| Paid up Capital             | 6,167,291          | 6,167,291            | 6,167,291            | 6,167,291            | 6,167,291            |
| Paid up Capital (Shares)    | 24,669             | 24,669               | 123,346              | 123,346              | 123,346              |
| Par Value                   | 250                | 250                  | 50                   | 50                   | 50                   |
| Retained Earnings           | 106,733,021        | 125,309,471          | 143,827,697          | 145,665,302          | 163,119,399          |
| <b>Total Equity</b>         | <b>113,127,179</b> | <b>146,812,590</b>   | <b>167,347,494</b>   | <b>166,679,645</b>   | <b>190,840,791</b>   |
| <b>Growth (%)</b>           |                    | <b>29.78%</b>        | <b>13.99%</b>        | <b>-0.40%</b>        | <b>14.50%</b>        |



#### INCOME STATEMENTS

|                            | Dec-15     | Dec-16        | Dec-17        | Dec-18         | Jun-19     |
|----------------------------|------------|---------------|---------------|----------------|------------|
| Total Interest Income      | 85,434,037 | 92,151,312    | 102,899,292   | 53,643,800     | 62,234,755 |
| <b>Growth (%)</b>          |            | <b>7.86%</b>  | <b>11.66%</b> | <b>-47.87%</b> |            |
| Interest Expenses          | 27,154,270 | 26,176,473    | 29,893,805    | 15,399,302     | 22,192,125 |
| Other Operating Revenue    | 12,409,041 | 17,213,112    | 19,091,067    | 10,196,235     | 12,113,422 |
| Other Operating Expenses   | 31,275,696 | 37,098,320    | 38,441,648    | 19,759,696     | 32,254,651 |
| Income from Operations     | 30,512,907 | 33,964,542    | 36,805,834    | 41,725,877     | 19,901,401 |
| <b>Growth (%)</b>          |            | <b>11.31%</b> | <b>8.37%</b>  | <b>13.37%</b>  |            |
| Non-Operating Revenues     | 1,981,111  | 9,228         | 216,323       | 27,817         | -40,619    |
| Income Before Tax          | 32,494,018 | 33,973,770    | 37,022,157    | 41,753,694     | 19,860,702 |
| Provision for Income Tax   | 7,083,230  | 7,745,779     | 7,977,823     | 9,335,208      | 3,697,842  |
| Profit for the period      | 25,410,788 | 26,227,991    | 29,044,334    | 32,418,486     | 16,162,860 |
| <b>Growth (%)</b>          |            | <b>3.22%</b>  | <b>10.74%</b> | <b>11.62%</b>  |            |
| Period Attributable        | 25,397,742 | 26,195,772    | 28,996,535    | 14,886,046     | 16,164,575 |
| Comprehensive Income       | 24,872,130 | 41,380,007    | 30,877,015    | 10,847,249     | 21,647,800 |
| Comprehensive Attributable | 24,861,081 | 41,340,376    | 30,805,784    | 10,833,082     | 21,598,977 |



#### RATIOS

|               | Dec-15   | Dec-16   | Dec-17   | Dec-18   | Jun-19   |
|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Dividend (Rp) | 311.66   | 428.61   | 106.75   | -        | -        |
| EPS (Rp)      | 1,029.53 | 1,061.88 | 235.08   | 120.69   | 131.05   |
| BV (Rp)       | 4,585.77 | 5,951.26 | 1,356.73 | 1,351.32 | 1,547.20 |
| DAR (X)       | 0.87     | 0.85     | 0.85     | 0.76     | 0.85     |
| DER(X)        | 6.76     | 5.84     | 5.73     | 5.92     | 5.75     |
| ROA (%)       | 2.89     | 2.61     | 2.58     | 2.50     | 1.25     |
| ROE (%)       | 22.46    | 17.86    | 17.36    | 19.45    | 8.47     |
| OPM (%)       | 35.72    | 36.86    | 35.77    | 77.78    | 31.98    |
| NPM (%)       | 29.74    | 28.46    | 28.23    | 60.43    | 25.97    |



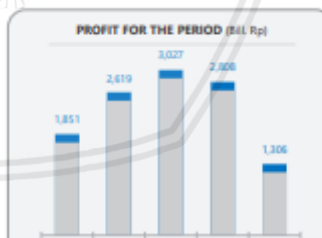
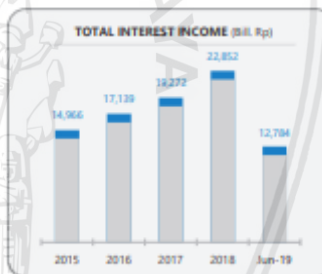
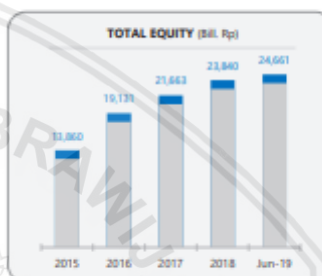
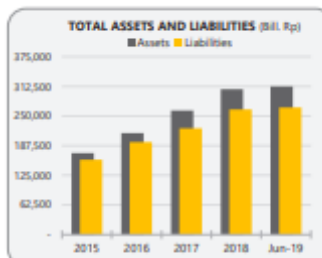
## BBTN Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk.

Financial Data and Ratios

Book End : December

Public Accountant : -

| BALANCE SHEET                            | Dec-15             | Dec-16             | Dec-17             | Dec-18             | Jun-19             |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <i>(in Million Rp, except Par Value)</i> |                    |                    |                    |                    |                    |
| Cash on Hand                             | 1,181,219          | 1,006,682          | 1,027,554          | 1,243,615          | 1,138,726          |
| Placements with Other Banks              | 7,839,477          | 17,581,350         | 24,691,186         | 26,464,760         | 11,962,187         |
| Marketable Securities                    | 1,807,561          | 4,171,700          | 7,706,031          | 11,717,143         | 7,662,152          |
| Loans                                    | 136,905,226        | 162,330,347        | 196,634,594        | 234,459,542        | 225,232,219        |
| Investment                               | -                  | -                  | -                  | -                  | -                  |
| Fixed Assets                             | 1,553,401          | 4,659,379          | 4,837,319          | 5,017,694          | 5,004,432          |
| Other Assets                             | 1,553,599          | 2,189,078          | 2,688,331          | 3,255,979          | 6,984,121          |
| <b>Total Assets</b>                      | <b>171,807,592</b> | <b>214,168,479</b> | <b>261,365,267</b> | <b>306,436,194</b> | <b>312,474,892</b> |
| <b>Growth (%)</b>                        | <b>24.66%</b>      | <b>22.04%</b>      | <b>17.24%</b>      | <b>1.97%</b>       |                    |
| Deposits                                 | 129,429,868        | 163,640,452        | 177,091,421        | 211,034,488        | 198,925,836        |
| Taxes Payable                            | 9,566              | -                  | -                  | -                  | 65,392             |
| Fund Borrowings                          | 7,726,728          | 4,999,616          | 7,991,053          | 15,499,493         | 18,491,508         |
| Other Liabilities                        | 3,835,877          | 4,629,410          | 5,612,462          | 6,217,814          | 7,651,911          |
| <b>Total Liabilities</b>                 | <b>157,947,485</b> | <b>195,037,943</b> | <b>223,937,463</b> | <b>263,784,017</b> | <b>268,025,862</b> |
| <b>Growth (%)</b>                        | <b>23.48%</b>      | <b>14.82%</b>      | <b>17.79%</b>      | <b>1.61%</b>       |                    |
| Authorized Capital                       | 10,239,216         | 10,239,216         | 10,239,216         | 10,239,216         | 10,239,216         |
| Paid up Capital                          | 5,291,173          | 5,295,000          | 5,295,000          | 5,295,000          | 5,295,000          |
| Paid up Capital (Shares)                 | 10,582             | 10,590             | 10,590             | 10,590             | 10,590             |
| Par Value                                | 500                | 500                | 500                | 500                | 500                |
| Retained Earnings                        | 49,525,977         | 9,008,204          | 11,511,889         | 13,714,319         | 14,459,067         |
| <b>Total Equity</b>                      | <b>13,860,107</b>  | <b>19,130,536</b>  | <b>21,663,434</b>  | <b>23,840,448</b>  | <b>24,660,888</b>  |
| <b>Growth (%)</b>                        | <b>38.03%</b>      | <b>13.24%</b>      | <b>10.05%</b>      | <b>3.44%</b>       |                    |
| <b>INCOME STATEMENTS</b>                 |                    |                    |                    |                    |                    |
| Total Interest Income                    | 14,966,209         | 17,138,819         | 19,271,582         | 22,851,758         | 12,783,671         |
| <b>Growth (%)</b>                        | <b>14.52%</b>      | <b>12.44%</b>      | <b>18.58%</b>      |                    |                    |
| Interest Expenses                        | 8,155,133          | 8,975,274          | 9,930,642          | 12,762,581         | 8,157,832          |
| Other Operating Revenue                  | 1,106,526          | 1,282,822          | 1,605,931          | 2,071,594          | 1,101,127          |
| Other Operating Expenses                 | 5,383,997          | 5,386,604          | 6,170,567          | 8,566,971          | 4,013,059          |
| Income from Operations                   | 2,533,605          | 3,352,232          | 3,891,999          | 3,593,800          | 1,713,907          |
| <b>Growth (%)</b>                        | <b>32.31%</b>      | <b>16.10%</b>      | <b>-7.66%</b>      |                    |                    |
| Non-Operating Revenues                   | 8,281              | -22,148            | -30,347            | 16,475             | -19,911            |
| Income Before Tax                        | 2,541,886          | 3,330,084          | 3,861,556          | 3,610,275          | 1,694,996          |
| Provision for Income Tax                 | 690,979            | 711,179            | 834,089            | 802,352            | 388,662            |
| <b>Profit for the period</b>             | <b>1,850,907</b>   | <b>2,618,905</b>   | <b>3,027,467</b>   | <b>2,807,923</b>   | <b>1,306,334</b>   |
| <b>Growth (%)</b>                        | <b>41.49%</b>      | <b>15.60%</b>      | <b>-7.25%</b>      |                    |                    |
| Period Attributable                      | 1,850,907          | 2,618,905          | 3,027,467          | 2,807,923          | 1,306,334          |
| Comprehensive Income                     | 1,811,337          | 5,631,617          | 3,056,680          | 2,782,507          | 1,382,026          |
| Comprehensive Attributable               | 1,811,337          | 5,631,617          | 3,056,680          | 2,782,507          | 1,382,026          |
| <b>RATIOS</b>                            |                    |                    |                    |                    |                    |
| Dividend (Rp)                            | 34.96              | 49.46              | 57.18              | -                  | -                  |
| EPS (Rp)                                 | 174.91             | 247.30             | 285.88             | 265.15             | 123.36             |
| BV (Rp)                                  | 1,309.74           | 1,806.47           | 2,045.65           | 2,251.22           | 2,328.70           |
| DAR (X)                                  | 0.92               | 0.91               | 0.86               | 0.86               | 0.86               |
| DER(X)                                   | 11.40              | 10.20              | 10.34              | 11.06              | 10.87              |
| ROA (%)                                  | 1.08               | 1.22               | 1.16               | 0.92               | 0.42               |
| ROE (%)                                  | 13.35              | 13.69              | 13.98              | 11.78              | 5.30               |
| OPM (%)                                  | 16.93              | 19.56              | 20.20              | 15.73              | 13.41              |
| NPM (%)                                  | 12.37              | 15.28              | 15.71              | 12.29              | 10.22              |



## BMRI Bank Mandiri (Persero) Tbk.

Financial Data and Ratios

Book End : December

Public Accountant : -

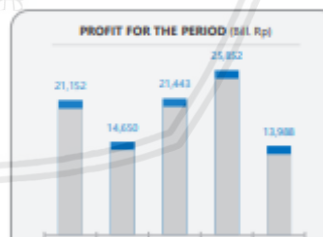
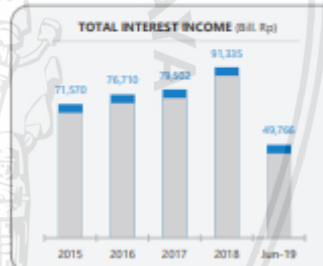
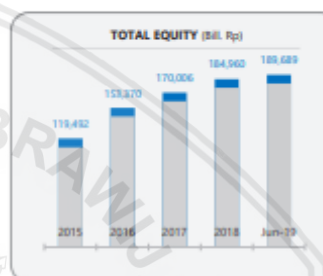
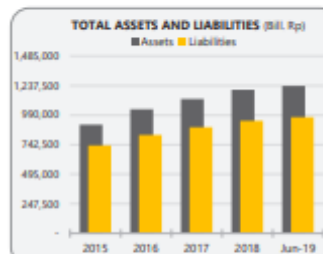
| BALANCE SHEET                            | Dec-15      | Dec-16        | Dec-17        | Dec-18        | Jun-19        |
|--|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <i>(In Million Rp, except Par Value)</i> |             |               |               |               |               |
| Cash on Hand                             | 25,109,124  | 22,906,775    | 24,268,563    | 27,348,914    | 24,649,917    |
| Placements with Other Banks              | 37,320,863  | 73,616,907    | 74,600,803    | 22,515,696    | 43,313,227    |
| Marketable Securities                    | 43,641,564  | 55,419,454    | 59,609,972    | 65,933,529    | 71,821,740    |
| Loans                                    | 564,393,595 | 56,551,643    | 678,292,520   | 767,761,095   | 780,918,165   |
| Investment                               | 646,753     | 829,945       | 2,690,202     | 3,740,607     | 2,937,008     |
| Fixed Assets                             | 9,761,688   | 35,663,290    | 36,618,753    | 38,442,696    | 1,235,627,828 |
| Other Assets                             | 11,292,727  | 11,557,238    | 15,014,218    | 18,657,655    | 21,815,456    |
| Total Assets                             | 910,063,409 | 1,038,706,009 | 1,124,700,847 | 1,202,252,094 | 1,235,627,828 |
| Growth (%)                               |             | 14.14%        | 8.28%         | 6.90%         | 2.78%         |

|                          |             |             |             |             |             |
|--------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Deposits                 | 634,968,568 | 711,399,426 | 753,822,372 | 782,502,708 | 770,156,574 |
| Taxes Payable            | 2,131,616   | 1,258,792   | 1,009,832   | 1,087,949   | 1,247,606   |
| Fund Borrowings          | 33,764,671  | 35,882,757  | 35,703,679  | 51,653,982  | 3,932,976   |
| Other Liabilities        | 14,189,412  | 15,810,036  | 20,496,577  | 15,795,137  | 23,518,976  |
| Total Liabilities        | 736,198,705 | 824,559,898 | 888,026,817 | 941,953,100 | 972,597,767 |
| Growth (%)               |             | 12.00%      | 7.70%       | 6.07%       | 3.25%       |
| Authorized Capital       | 16,000,000  | 16,000,000  | 32,000,000  | 16,000,000  | 16,000,000  |
| Paid up Capital          | 11,666,667  | 11,666,667  | 23,333,333  | 11,666,667  | 11,666,667  |
| Paid up Capital (Shares) | 23,333      | 23,333      | 46,667      | 46,667      | 46,667      |
| Par Value                | 500         | 500         | 500         | 250         | 250         |
| Retained Earnings        | 89,224,718  | 96,930,793  | 111,357,522 | 127,084,686 | 129,358,544 |
| Total Equity             | 119,491,841 | 153,969,723 | 170,006,132 | 184,960,305 | 189,688,567 |
| Growth (%)               |             | 28.35%      | 10.85%      | 8.80%       | 2.56%       |

| INCOME STATEMENTS        | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18     | Jun-19     |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Total Interest Income    | 71,570,127 | 76,709,888 | 79,501,530 | 91,335,057 | 49,765,768 |
| Growth (%)               |            | 7.18%      | 3.64%      | 14.88%     |            |
| Interest Expenses        | 26,207,024 | 24,884,519 | 27,174,371 | 34,005,292 | 20,017,785 |
| Other Operating Revenue  | 18,378,678 | 19,286,425 | 22,281,641 | 27,672,065 | 12,304,206 |
| Other Operating Expenses | 40,539,879 | 31,268,198 | 35,013,749 | 51,096,033 | 24,280,275 |
| Income from Operations   | 26,338,972 | 18,612,727 | 27,169,751 | 33,905,797 | 17,671,914 |
| Growth (%)               |            | -29.33%    | 45.97%     | 24.79%     |            |

|                            |            |            |            |             |            |
|----------------------------|------------|------------|------------|-------------|------------|
| Non-Operating Revenues     | 30,458     | -39,762    | -12,888    | 37,572      | -46,915    |
| Income Before Tax          | 26,369,430 | 18,572,965 | 27,156,863 | 33,843,369  | 17,624,999 |
| Provision for Income Tax   | 5,217,032  | 3,922,802  | 5,713,821  | 8,091,432   | 3,636,587  |
| Profit for the period      | 21,152,398 | 14,650,163 | 21,443,042 | 25,851,937  | 13,988,402 |
| Growth (%)                 |            | -30.74%    | 46.37%     | 20.56%      |            |
| Period Attributable        | 20,334,968 | 13,806,565 | 20,639,683 | 25,015,021  | 13,530,617 |
| Comprehensive Income       | 20,446,829 | 40,345,048 | 23,321,035 | -24,535,188 | 16,295,167 |
| Comprehensive Attributable | 19,658,155 | 39,484,138 | 22,491,109 | 23,771,531  | 15,742,863 |

| RATIOS        | Dec-15   | Dec-16   | Dec-17   | Dec-18   | Jun-19   |
|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Dividend (Rp) | 261.45   | 266.27   | 199.03   | -        | -        |
| EPS (Rp)      | 871.50   | 591.71   | 442.28   | 536.04   | 289.94   |
| BV (Rp)       | 5,121.08 | 6,572.99 | 3,642.99 | 3,963.44 | 4,064.76 |
| DAR (X)       | 0.81     | 0.79     | 0.79     | 0.78     | 0.79     |
| DER(X)        | 6.16     | 5.38     | 5.22     | 5.09     | 5.13     |
| ROA (%)       | 2.32     | 1.41     | 1.91     | 2.15     | 1.13     |
| ROE (%)       | 17.70    | 9.55     | 12.61    | 13.98    | 7.37     |
| OPM (%)       | 36.80    | 24.26    | 34.18    | 37.12    | 35.51    |
| NPM (%)       | 29.55    | 19.10    | 26.97    | 28.30    | 28.11    |



## BRPT Barito Pacific Tbk.

Financial Data and Ratios

Book End : December

Public Accountant : -

### BALANCE SHEET

(in Million Rp, except Par Value)

|                         | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18      | Mar-19     |
|-------------------------|------------|------------|------------|-------------|------------|
| Cash & Cash Equivalents | 1,541,594  | 4,116,790  | 11,935,422 | 11,641,918  | 8,860,224  |
| Receivables             | 879,493    | 1,993,661  | 2,944,536  | 3,873,393   | 3,998,547  |
| Inventories             | 2,687,097  | 2,719,205  | 3,272,939  | 4,000,373   | 3,393,021  |
| Current Assets          | 6,573,181  | 9,791,794  | 20,376,964 | 29,708,942  | 23,447,746 |
| Fixed Assets            | 23,265,291 | 9,791,794  | 23,102,768 | 34,238,528  | 33,433,260 |
| Other Assets            | 50,010     | 43,640     | 64,231     | 48,890      | 155,943    |
| Total Assets            | 33,023,452 | 34,538,447 | 49,354,389 | 102,411,904 | 97,562,868 |
| Growth (%)              |            | 4.59%      | 42.90%     | 107.50%     | -4.73%     |

|                       |            |            |            |            |            |
|-----------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Current Liabilities   | 5,944,205  | 7,316,789  | 11,829,070 | 16,991,018 | 11,080,949 |
| Long Term Liabilities | 9,550,809  | 7,761,386  | 10,200,370 | 46,127,791 | 47,561,086 |
| Total Liabilities     | 15,495,014 | 15,078,175 | 22,029,441 | 63,118,809 | 58,642,035 |
| Growth (%)            |            | -2.69%     | 46.10%     | 185.52%    | -7.09%     |

|                          |            |            |            |            |            |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Authorized Capital       | 27,900,000 | 27,900,000 | 27,900,000 | 27,900,000 | 27,900,000 |
| Paid up Capital          | 6,979,893  | 6,979,893  | 13,959,786 | 8,895,793  | 8,895,793  |
| Paid up Capital (Shares) | 6,980      | 6,980      | 20,940     | 17,792     | 17,792     |
| Par Value                | 1,000      | 1,000      | 50 & 1000  | 500        | 500        |
| Retained Earnings        | -1,804,936 | 114,999    | 1,716,198  | 2,012,831  | 2,054,312  |
| Total Equity             | 17,528,438 | 19,460,272 | 27,324,948 | 39,293,095 | 38,920,833 |
| Growth (%)               |            | 11.02%     | 40.41%     | 43.80%     | -0.95%     |

|                | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18     | Mar-19    |
|----------------|------------|------------|------------|------------|-----------|
| Total Revenues | 20,609,779 | 26,352,121 | 33,231,171 | 44,724,808 | 9,675,137 |
| Growth (%)     |            | 27.86%     | 26.10%     | 34.59%     |           |

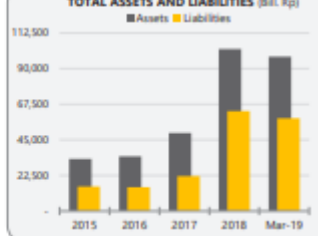
|                   |            |            |            |            |           |
|-------------------|------------|------------|------------|------------|-----------|
| Cost of Revenues  | 18,570,800 | 19,802,662 | 25,920,061 | 33,012,143 | 7,330,903 |
| Gross Profit      | 2,038,979  | 6,549,459  | 7,311,110  | 11,712,665 | 2,344,235 |
| Expenses (Income) | 1,529,839  | 1,443,201  | 2,089,657  | 5,084,290  | 1,288,427 |
| Operating Profit  |            |            |            |            |           |
| Growth (%)        |            |            |            |            |           |

|                         |         |           |           |           |           |
|-------------------------|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Other Income (Expenses) |         |           |           |           |           |
| Income before Tax       | 509,140 | 5,106,258 | 5,221,453 | 6,628,374 | 1,055,808 |
| Tax                     | 434,653 | 1,346,919 | 1,429,517 | 3,108,251 | 539,192   |
| Profit for the period   | 74,487  | 3,759,339 | 3,791,936 | 3,520,124 | 516,616   |
| Growth (%)              |         | 4,946.98% | 0.87%     | -7.17%    |           |

|                            |         |           |           |           |         |
|----------------------------|---------|-----------|-----------|-----------|---------|
| Period Attributable        | 78,488  | 1,769,575 | 1,600,236 | 1,050,310 | 82,729  |
| Comprehensive Income       | 2,697   | 3,709,881 | 3,797,274 | 3,674,342 | 432,946 |
| Comprehensive Attributable | 145,515 | 1,730,597 | 1,615,816 | 1,059,806 | 67,801  |

|                   | Dec-15   | Dec-16   | Dec-17   | Dec-18   | Mar-19   |
|-------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Current Ratio (%) | 110.58   | 133.83   | 172.26   | 174.85   | 211.60   |
| Dividend (Rp)     | -        | -        | 24.43    | 14.13    | -        |
| EPS (Rp)          | 11.24    | 253.52   | 76.42    | 59.03    | 4.65     |
| BV (Rp)           | 2,511.28 | 2,788.05 | 1,304.94 | 2,208.52 | 2,187.60 |
| DAR (X)           | 0.47     | 0.44     | 0.45     | 0.62     | 0.60     |
| DER(X)            | 0.88     | 0.77     | 0.81     | 1.61     | 1.51     |
| ROA (%)           | 0.23     | 10.88    | 7.68     | 3.44     | 0.53     |
| ROE (%)           | 0.42     | 19.32    | 13.88    | 8.96     | 1.33     |
| GPM (%)           | 9.89     | 24.85    | 22.00    | 26.19    | 24.23    |
| OPM (%)           | -        | -        | -        | -        | -        |
| NPM (%)           | 0.36     | 14.27    | 11.41    | 7.87     | 5.34     |

### TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bil. Rp)



### TOTAL EQUITY (Bil. Rp)



### TOTAL REVENUES (Bil. Rp)



### PROFIT FOR THE PERIOD (Bil. Rp)



## BSDE Bumi Serpong Damai Tbk.

### Financial Data and Ratios

Public Accountant : Mirawati Sensi Idris

Book End : December

| BALANCE SHEET                            | Dec-15            | Dec-16            | Dec-17            | Dec-18            | Jun-19            |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <i>(In Million Rp, except Par Value)</i> |                   |                   |                   |                   |                   |
| Cash & Cash Equivalents                  | 6,109,240         | 3,568,916         | 5,793,029         | 8,139,324         | 6,861,223         |
| Receivables                              | 165,542           | 516,499           | 624,955           | 347,129           | 234,576           |
| Inventories                              | 6,547,652         | 7,440,632         | 7,910,269         | 9,044,390         | 9,617,610         |
| Investment                               | 6,332,810         | 846,643           | 7,437,716         | 8,915,265         | -                 |
| Fixed Assets                             | 803,253           | 823,401           | 771,970           | 676,536           | 654,022           |
| Other Assets                             | 415               | 415               | 1,575             | 1,612             | 1,939             |
| <b>Total Assets</b>                      | <b>36,022,148</b> | <b>38,292,206</b> | <b>45,951,188</b> | <b>52,101,492</b> | <b>53,306,110</b> |
| <b>Growth (%)</b>                        |                   | <b>6.30%</b>      | <b>20.00%</b>     | <b>13.38%</b>     | <b>-2.31%</b>     |

|                          |                   |                   |                   |                   |                   |
|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Trade Payable            | 316,601           | 261,224           | 1,767,641         | 1,162,638         | 833,054           |
| <b>Total Liabilities</b> | <b>13,925,458</b> | <b>13,939,299</b> | <b>16,754,337</b> | <b>21,814,594</b> | <b>20,695,112</b> |
| <b>Growth (%)</b>        |                   | <b>0.10%</b>      | <b>20.19%</b>     | <b>30.20%</b>     | <b>-5.13%</b>     |

|                          |                   |                   |                   |                   |                   |
|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Authorized Capital       | 4,000,000         | 4,000,000         | 4,000,000         | 4,000,000         | 4,000,000         |
| Paid up Capital          | 1,924,670         | 1,924,670         | 1,924,670         | 1,924,670         | 1,924,670         |
| Paid up Capital (Shares) | 19,247            | 19,247            | 19,247            | 19,247            | 19,247            |
| Par Value                | 100               | 100               | 100               | 100               | 100               |
| Retained Earnings        | 10,727,657        | 12,412,443        | 17,168,224        | 18,518,889        | 20,610,163        |
| <b>Total Equity</b>      | <b>22,096,690</b> | <b>24,352,907</b> | <b>29,198,851</b> | <b>30,286,898</b> | <b>32,610,998</b> |
| <b>Growth (%)</b>        |                   | <b>10.21%</b>     | <b>19.89%</b>     | <b>3.73%</b>      | <b>7.67%</b>      |

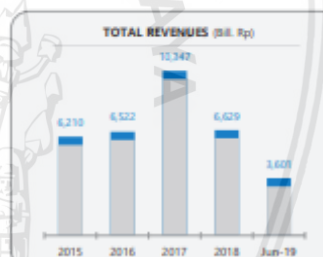
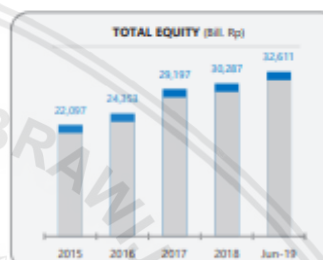
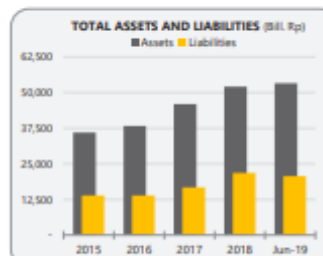
| INCOME STATEMENTS     | Dec-15           | Dec-16           | Dec-17            | Dec-18           | Jun-19           |
|-----------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|
| <b>Total Revenues</b> | <b>6,209,574</b> | <b>6,521,770</b> | <b>10,347,343</b> | <b>6,628,782</b> | <b>3,601,346</b> |
| <b>Growth (%)</b>     |                  | <b>5.03%</b>     | <b>58.66%</b>     | <b>-35.94%</b>   |                  |

|                    |           |               |                |                |           |
|--------------------|-----------|---------------|----------------|----------------|-----------|
| Cost of Revenues   | 1,571,559 | 1,840,304     | 2,756,914      | 1,874,274      | 955,140   |
| Gross Profit       | 4,638,016 | 4,681,466     | 7,590,429      | 4,754,508      | 2,646,206 |
| Operating Expenses | 2,090,606 | 2,205,389     | 2,528,033      | 2,589,333      | 1,165,214 |
| Operating Profit   | 2,547,410 | 2,476,077     | 5,062,396      | 2,165,175      | 1,480,982 |
| <b>Growth (%)</b>  |           | <b>-2.80%</b> | <b>104.45%</b> | <b>-57.23%</b> |           |

|                         |           |                |                |                |           |
|-------------------------|-----------|----------------|----------------|----------------|-----------|
| Other Income (Expenses) | -185,328  | -410,634       | 165,725        | -404,754       | 776,895   |
| Income Before Tax       | 2,362,082 | 2,065,443      | 5,228,121      | 1,760,421      | 2,257,887 |
| Tax                     | 10,702    | 27,905         | 39,349         | 58,603         | 5,037     |
| Profit for the period   | 2,351,380 | 2,037,538      | 5,188,772      | 1,701,818      | 2,252,850 |
| <b>Growth (%)</b>       |           | <b>-13.35%</b> | <b>154.66%</b> | <b>-67.20%</b> |           |

|                            |           |           |           |            |           |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|
| Period Attributable        | 2,139,497 | 1,796,156 | 4,920,228 | 1,293,850  | 2,092,640 |
| Comprehensive Income       | 2,346,110 | 2,018,142 | 5,119,062 | 1,443,967  | 2,406,292 |
| Comprehensive Attributable | 2,134,233 | 1,777,979 | 4,852,979 | -1,033,818 | 2,245,819 |

| RATIOS        | Dec-15   | Dec-16   | Dec-17   | Dec-18   | Jun-19   |
|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Dividend (Rp) | 5.00     | 5.00     | -        | -        | -        |
| EPS (Rp)      | 122.17   | 105.86   | 269.59   | 88.42    | 117.05   |
| BV (Rp)       | 1,148.08 | 1,265.30 | 1,516.98 | 1,573.62 | 1,694.37 |
| DAR (X)       | 0.39     | 0.36     | 0.36     | 0.42     | 0.39     |
| DER(X)        | 0.63     | 0.57     | 0.57     | 0.72     | 0.63     |
| ROA (%)       | 6.53     | 5.32     | 11.29    | 3.27     | 4.23     |
| ROE (%)       | 10.64    | 8.37     | 17.77    | 5.62     | 6.91     |
| GPM (%)       | 74.69    | 71.78    | 73.36    | 71.73    | 73.48    |
| OPM (%)       | 41.02    | 37.97    | 48.92    | 32.66    | 41.12    |
| NPM (%)       | 37.87    | 31.24    | 50.15    | 25.67    | 62.56    |





## CPIN Charoen Pokphand Indonesia Tbk.

Financial Data and Ratios

Book End : December

Public Accountant : -

### BALANCE SHEET

(In Million Rp, except Par Value)

|                         | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18     | Jun-19     |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Cash & Cash Equivalents | 1,679,273  | 2,504,434  | 1,793,454  | 2,803,131  | 1,275,725  |
| Receivables             | 3,339,849  | 2,837,396  | 2,568,098  | 3,020,390  | 3,082,400  |
| Inventories             | 5,454,001  | 5,109,719  | 5,696,607  | 6,155,542  | 6,757,590  |
| Current Assets          | 12,013,294 | 12,059,433 | 11,720,730 | 14,097,959 | 13,729,424 |
| Fixed Assets            | 11,123,465 | 11,233,847 | 11,009,361 | 11,685,261 | 12,538,908 |
| Other Assets            | 83,965     | 108,083    | 160,867    | 176,901    | 197,622    |
| Total Assets            | 24,684,915 | 24,204,994 | 24,522,593 | 27,645,118 | 28,631,015 |
| Growth (%)              |            | -1.94%     | 1.31%      | 12.73%     | 3.57%      |

|                       |            |            |           |           |           |
|-----------------------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|
| Current Liabilities   | 5,703,842  | 5,550,257  | 5,059,552 | 4,732,868 | 5,864,730 |
| Long Term Liabilities | 6,419,646  | 4,497,494  | 3,760,216 | 3,521,076 | 3,578,041 |
| Total Liabilities     | 12,123,488 | 10,047,751 | 8,819,768 | 8,253,944 | 9,442,771 |
| Growth (%)            |            | -17.12%    | -12.22%   | -6.42%    | 14.40%    |

|                          |            |            |            |            |            |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Authorized Capital       | 400,000    | 400,000    | 400,000    | 400,000    | 400,000    |
| Paid up Capital          | 163,980    | 1,639,800  | 163,980    | 163,980    | 163,980    |
| Paid up Capital (Shares) | 16,398     | 163,980    | 16,398     | 16,398     | 16,398     |
| Par Value                | 10         | 10         | 10         | 10         | 10         |
| Retained Earnings        | 12,261,973 | 13,999,362 | 15,545,762 | 19,236,849 | 19,032,765 |
| Total Equity             | 12,561,427 | 14,157,243 | 15,702,825 | 19,391,174 | 19,188,244 |
| Growth (%)               |            | 12.70%     | 10.92%     | 23.49%     | -1.05%     |

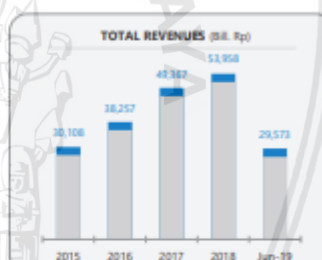
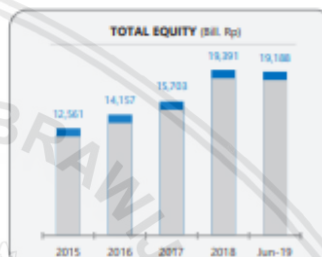
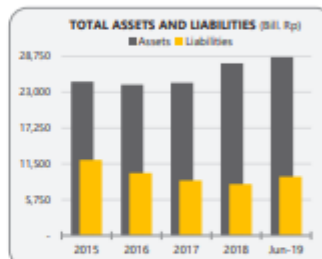
| INCOME STATEMENTS | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18     | Jun-19     |
|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Total Revenues    | 30,107,727 | 38,256,657 | 49,367,386 | 53,957,604 | 29,573,450 |
| Growth (%)        |            | 27.07%     | 29.04%     | 9.30%      |            |

|                   |            |            |            |            |            |
|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Cost of Revenues  | 24,967,568 | 31,743,222 | 43,116,098 | 44,822,755 | 25,929,392 |
| Gross Profit      | 5,140,159  | 6,513,635  | 6,251,288  | 9,134,849  | 3,644,058  |
| Expenses (Income) | 1,652,086  | 2,096,519  | 2,535,014  | 2,646,643  | 1,360,841  |
| Operating Profit  | 3,488,073  | 4,417,116  | 3,716,274  | 6,488,206  | 2,283,217  |
| Growth (%)        |            | 26.63%     | -15.87%    | 74.59%     |            |

|                         |            |           |           |           |           |
|-------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Other income (Expenses) | -1,206,445 | -433,455  | -460,569  | -580,865  | -135,922  |
| Income before Tax       | 2,281,628  | 3,983,661 | 3,255,705 | 5,907,351 | 2,147,295 |
| Tax                     | 448,030    | 1,758,259 | 758,918   | 1,355,866 | 418,933   |
| Profit for the period   | 1,832,598  | 2,225,402 | 2,496,787 | 4,551,485 | 1,728,362 |
| Growth (%)              |            | 21.43%    | 12.19%    | 82.25%    |           |

|                            |           |           |           |           |           |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Period Attributable        | 1,836,978 | 2,220,561 | 2,497,765 | 4,554,391 | 1,727,208 |
| Comprehensive Income       | 1,850,392 | 2,217,856 | 2,463,628 | 4,599,333 | 1,732,034 |
| Comprehensive Attributable | 1,854,985 | 2,212,931 | 2,464,688 | 4,602,071 | 1,730,880 |

| RATIOS            | Dec-15 | Dec-16 | Dec-17 | Dec-18   | Jun-19   |
|-------------------|--------|--------|--------|----------|----------|
| Current Ratio (%) | 210.62 | 217.28 | 231.66 | 297.87   | 234.10   |
| Dividend (Rp)     | 29.00  | 56.00  | 56.00  | -        | -        |
| EPS (Rp)          | 112.02 | 13.54  | 152.32 | 277.74   | 105.33   |
| BV (Rp)           | 766.03 | 86.34  | 957.61 | 1,182.53 | 1,170.16 |
| DAR (X)           | 0.49   | 0.42   | 0.36   | 0.30     | 0.33     |
| DER(X)            | 0.97   | 0.71   | 0.56   | 0.43     | 0.49     |
| ROA (%)           | 7.42   | 9.19   | 10.18  | 16.46    | 6.04     |
| ROE (%)           | 14.59  | 15.72  | 15.90  | 23.47    | 9.01     |
| GPM (%)           | 17.07  | 17.03  | 12.66  | 16.93    | 12.32    |
| OPM (%)           | 11.59  | 11.55  | 7.53   | 12.02    | 7.72     |
| NPM (%)           | 6.09   | 5.82   | 5.06   | 8.44     | 5.84     |



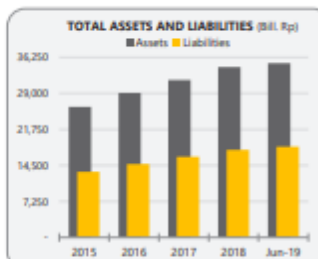
## CTRA Ciputra Development Tbk.

### Financial Data and Ratios

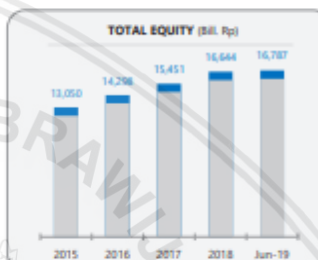
Public Accountant : -

Book End : December

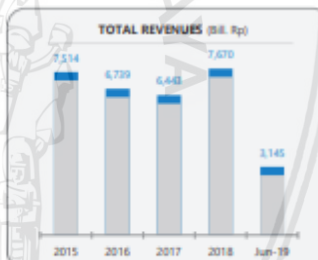
| BALANCE SHEET                            | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18     | Jun-19     |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| <i>(in Million Rp, except Par Value)</i> |            |            |            |            |            |
| Cash & Cash Equivalents                  | 3,034,144  | 3,467,585  | 3,228,549  | 3,243,099  | 3,361,546  |
| Receivables                              | 1,323,274  | 1,702,103  | 1,796,627  | 2,550,855  | 1,264,017  |
| Inventories                              | 7,531,394  | 7,945,370  | 9,479,848  | 9,786,242  | 10,301,575 |
| Investment                               | 499,037    | 495,582    | 309,293    | 317,707    | 314,174    |
| Fixed Assets                             | 2,961,999  | 3,033,847  | 3,137,453  | 3,113,950  | 3,036,246  |
| Other Assets                             | 1,163,802  | 1,556,397  | 1,922,944  | 2,261,688  | 2,086,456  |
| Total Assets                             | 26,258,719 | 29,072,250 | 31,706,163 | 34,289,017 | 35,076,644 |
| Growth (%)                               |            | 10.71%     | 9.06%      | 8.15%      | 2.30%      |
| Trade Payable                            | 913,690    | 829,102    | 839,049    | 831,846    | 744,707    |
| Total Liabilities                        | 13,208,497 | 14,774,323 | 16,255,398 | 17,644,741 | 18,289,797 |
| Growth (%)                               |            | 11.85%     | 10.02%     | 8.95%      | 3.66%      |



|                          |            |            |            |            |            |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Authorized Capital       | 5,000,000  | 5,000,000  | 9,000,000  | 9,000,000  | 9,000,000  |
| Paid up Capital          | 3,832,665  | 3,856,323  | 4,640,076  | 4,640,076  | 4,640,076  |
| Paid up Capital (Shares) | 15,331     | 15,425     | 18,560     | 18,560     | 18,560     |
| Par Value                | 250        | 250        | 250        | 250        | 250        |
| Retained Earnings        | 3,746,250  | 4,357,729  | 5,164,038  | 6,173,428  | 6,284,511  |
| Total Equity             | 13,050,221 | 14,297,927 | 15,450,765 | 16,644,276 | 16,786,847 |
| Growth (%)               |            | 9.56%      | 8.06%      | 7.72%      | 0.86%      |



| INCOME STATEMENTS | Dec-15    | Dec-16    | Dec-17    | Dec-18    | Jun-19    |
|-------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Total Revenues    | 7,514,287 | 6,739,315 | 6,442,797 | 7,670,405 | 3,145,418 |
| Growth (%)        |           | -10.31%   | -4.40%    | 19.05%    |           |



|                    |           |           |           |           |           |
|--------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Cost of Revenues   | 3,785,577 | 3,449,611 | 3,423,327 | 4,042,138 | 1,656,475 |
| Gross Profit       | 3,728,709 | 3,289,704 | 3,019,470 | 3,628,267 | 1,488,943 |
| Operating Expenses | 1,313,884 | 1,438,539 | 1,396,859 | 1,478,689 | 719,511   |
| Operating Profit   | 2,414,825 | 1,851,165 | 1,622,611 | 2,149,578 | 769,432   |
| Growth (%)         |           | -23.34%   | -12.35%   | 32.48%    |           |

|                         |           |           |           |           |          |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|
| Other Income (Expenses) | -250,144  | -350,316  | -324,598  | -350,121  | -333,360 |
| Income Before Tax       | 2,164,681 | 1,500,849 | 1,298,013 | 1,599,457 | 436,072  |
| Tax                     | 279,597   | 330,143   | 279,484   | 296,755   | 115,819  |
| Profit for the period   | 1,885,084 | 1,170,706 | 1,018,529 | 1,302,702 | 320,259  |
| Growth (%)              |           | -37.90%   | -13.00%   | 27.90%    |          |

|                            |           |           |         |           |         |
|----------------------------|-----------|-----------|---------|-----------|---------|
| Period Attributable        | 1,283,693 | 861,761   | 894,354 | 1,185,478 | 296,440 |
| Comprehensive Income       | 1,753,690 | 1,143,006 | 966,452 | 1,306,395 | 337,642 |
| Comprehensive Attributable | 1,296,467 | 842,731   | 841,149 | 1,211,001 | 313,823 |



| RATIOS        | Dec-15 | Dec-16 | Dec-17 | Dec-18 | Jun-19 |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Dividend (Rp) | 8.25   | 4.75   | 9.50   | -      | -      |
| EPS (Rp)      | 122.96 | 75.90  | 54.88  | 70.19  | 17.26  |
| BV (Rp)       | 851.25 | 926.91 | 832.46 | 896.77 | 904.45 |
| DAR (X)       | 0.50   | 0.51   | 0.51   | 0.51   | 0.52   |
| DER(X)        | 1.01   | 1.03   | 1.05   | 1.06   | 1.09   |
| ROA (%)       | 7.18   | 4.03   | 3.21   | 3.80   | 0.91   |
| ROE (%)       | 14.44  | 8.19   | 6.59   | 7.83   | 1.91   |
| GPM (%)       | 49.62  | 48.81  | 46.87  | 47.30  | 47.34  |
| OPM (%)       | 32.14  | 27.47  | 25.18  | 28.02  | 24.46  |
| NPM (%)       | 25.09  | 17.37  | 15.81  | 16.98  | 10.18  |

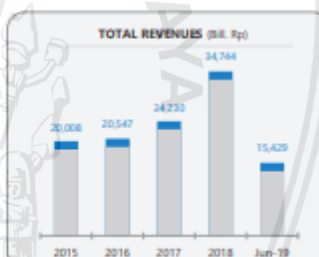
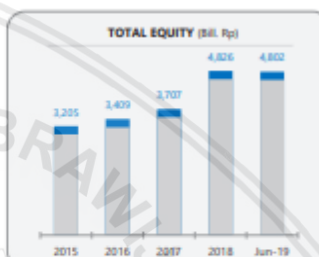
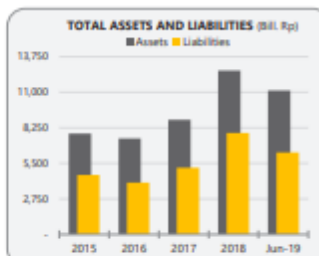
## ERAA **Erajaya Swasembada Tbk.**

Financial Data and Ratios

Book End : December

Public Accountant : -

| BALANCE SHEET                            | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18     | Jun-19     |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| <i>(In Million Rp, except Par Value)</i> |            |            |            |            |            |
| Cash & Cash Equivalents                  | 126,820    | 614,544    | 366,396    | 272,103    | 3,855,856  |
| Receivables                              | 2,387,217  | 1,876,233  | 1,902,548  | 1,417,241  | 1,271,430  |
| Inventories                              | 2,552,505  | 2,202,800  | 3,388,147  | 6,794,576  | 4,632,330  |
| Current Assets                           | 5,465,564  | 5,168,223  | 6,684,618  | 10,053,692 | 8,766,335  |
| Fixed Assets                             | 436,642    | 457,248    | 485,805    | 553,676    | 602,005    |
| Other Assets                             | 158        | 1,811      | 995        | 17,746     | 83,417     |
| Total Assets                             | 7,800,300  | 7,424,604  | 8,873,875  | 12,682,903 | 11,140,090 |
| Growth (%)                               |            | -4.82%     | 19.52%     | 42.92%     | -12.16%    |
| Current Liabilities                      | 4,399,336  | 3,935,217  | 5,048,720  | 7,740,592  | 6,207,096  |
| Long Term Liabilities                    | 195,557    | 80,226     | 118,501    | 116,692    | 130,630    |
| Total Liabilities                        | 4,594,894  | 4,015,443  | 5,167,221  | 7,857,284  | 6,337,726  |
| Growth (%)                               |            | -12.61%    | 28.68%     | 52.06%     | -19.34%    |
| Authorized Capital                       | 3,900,000  | 3,900,000  | 3,900,000  | 3,900,000  | 3,900,000  |
| Paid up Capital                          | 1,450,000  | 1,450,000  | 1,450,000  | 1,595,000  | 1,595,000  |
| Paid up Capital (Shares)                 | 2,900      | 2,900      | 2,900      | 3,190      | 3,190      |
| Par Value                                | 500        | 500        | 500        | 500        | 500        |
| Retained Earnings                        | 1,257,234  | 1,462,980  | 1,744,438  | 2,484,328  | 2,434,009  |
| Total Equity                             | 3,205,406  | 3,409,161  | 3,706,655  | 4,825,618  | 4,802,363  |
| Growth (%)                               |            | 6.36%      | 8.73%      | 30.19%     | -0.48%     |
| INCOME STATEMENTS                        | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18     | Jun-19     |
| Total Revenues                           | 20,007,598 | 20,547,128 | 24,229,915 | 34,744,177 | 15,428,963 |
| Growth (%)                               |            | 2.70%      | 17.92%     | 43.39%     |            |
| Cost of Revenues                         | 18,502,000 | 18,754,820 | 22,071,008 | 31,574,696 | 14,176,251 |
| Gross Profit                             | 1,505,598  | 1,792,309  | 2,158,907  | 3,169,482  | 1,252,712  |
| Expenses (Income)                        | 1,028,052  | 1,258,759  | 1,558,857  | 1,966,341  | 892,180    |
| Operating Profit                         | 477,546    | 533,549    | 600,050    | 1,527,492  | 360,532    |
| Growth (%)                               |            | 11.73%     | 12.46%     | 154.56%    |            |
| Other Income (Expenses)                  | -157,144   | -150,013   | -120,399   | -324,351   | -178,711   |
| Income before Tax                        | 320,401    | 383,537    | 479,656    | 1,203,141  | 181,821    |
| Tax                                      | 90,590     | 121,816    | 132,507    | 313,800    | 57,418     |
| Profit for the period                    | 229,812    | 261,721    | 347,150    | 889,341    | 124,403    |
| Growth (%)                               |            | 13.88%     | 32.64%     | 156.18%    |            |
| Period Attributable                      | 226,023    | 263,755    | 339,458    | 850,090    | 109,181    |
| Comprehensive Income                     | 240,860    | 257,485    | 345,753    | 911,458    | 122,744    |
| Comprehensive Attributable               | 241,212    | 262,086    | 336,171    | 869,920    | 108,408    |
| RATIOS                                   | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18     | Jun-19     |
| Current Ratio (%)                        | 124.24     | 131.33     | 132.40     | 129.88     | 141.23     |
| Dividend (Rp)                            | 20.00      | -          | 38.00      | -          | -          |
| EPS (Rp)                                 | 77.94      | 90.95      | 117.05     | 266.49     | 34.23      |
| BV (Rp)                                  | 1,105.31   | 1,175.57   | 1,278.16   | 1,512.73   | 1,505.44   |
| DAR (X)                                  | 0.59       | 0.54       | 0.58       | 0.62       | 0.57       |
| DER(X)                                   | 1.43       | 1.18       | 1.39       | 1.63       | 1.32       |
| ROA (%)                                  | 2.95       | 3.53       | 3.91       | 7.01       | 1.12       |
| ROE (%)                                  | 7.17       | 7.68       | 9.37       | 18.43      | 2.59       |
| GPM (%)                                  | 7.53       | 8.72       | 8.91       | 9.12       | 8.12       |
| OPM (%)                                  | 2.39       | 2.60       | 2.48       | 4.40       | 2.34       |
| NPM (%)                                  | 1.15       | 1.27       | 1.43       | 2.56       | 0.81       |



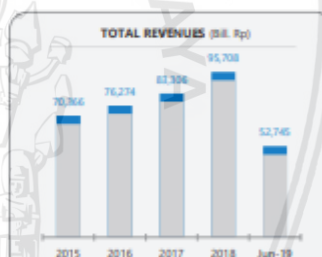
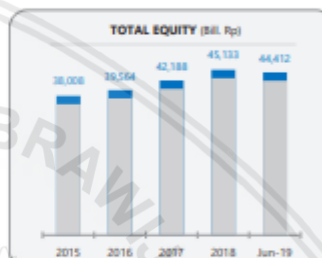
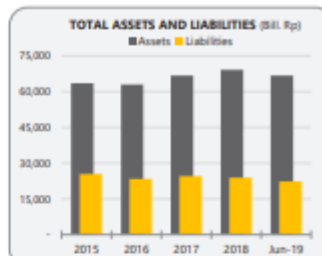
## GGRM Gudang Garam Tbk.

Financial Data and Ratios

Book End : December

Public Accountant : -

| BALANCE SHEET                            | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18     | Jun-19     |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| <i>(in Million Rp, except Par Value)</i> |            |            |            |            |            |
| Cash & Cash Equivalents                  | 2,725,891  | 1,595,120  | 2,329,179  | 2,034,169  | 2,625,867  |
| Receivables                              | 1,568,098  | 2,089,949  | 2,229,097  | 1,725,933  | 2,216,510  |
| Inventories                              | 37,255,928 | 37,545,222 | 37,920,289 | 38,560,045 | 36,746,327 |
| Current Assets                           | 42,568,431 | 41,933,173 | 43,764,490 | 45,284,719 | 42,405,605 |
| Fixed Assets                             | 20,106,488 | 20,498,950 | 21,408,575 | 22,758,558 | 22,926,285 |
| Other Assets                             | 639,170    | 381,081    | 629,881    | 875,995    | 1,469,722  |
| Total Assets                             | 63,505,413 | 62,951,634 | 66,759,930 | 69,097,219 | 66,700,099 |
| Growth (%)                               |            | -0.87%     | 6.05%      | 3.50%      | -3.47%     |
| Current Liabilities                      | 24,045,086 | 21,638,565 | 22,611,042 | 22,003,567 | 20,168,921 |
| Long Term Liabilities                    | 1,452,418  | 1,748,841  | 1,961,224  | 1,960,367  | 2,119,526  |
| Total Liabilities                        | 25,497,504 | 23,387,406 | 24,572,266 | 23,963,934 | 22,288,447 |
| Growth (%)                               |            | -8.28%     | 5.07%      | -2.48%     | -6.99%     |
| Authorized Capital                       | 1,158,000  | 1,158,000  | 1,158,000  | 1,158,000  | 1,158,000  |
| Paid up Capital                          | 962,044    | 962,044    | 962,044    | 962,044    | 962,044    |
| Paid up Capital (Shares)                 | 1,924      | 1,924      | 1,924      | 1,924      | 1,924      |
| Par Value                                | 500        | 500        | 500        | 500        | 500        |
| Retained Earnings                        | 36,899,588 | 38,487,441 | 41,186,735 | 44,150,858 | 43,429,235 |
| Total Equity                             | 38,007,909 | 39,564,228 | 42,187,664 | 45,133,285 | 44,411,652 |
| Growth (%)                               |            | 4.09%      | 6.63%      | 6.98%      | -1.60%     |
| INCOME STATEMENTS                        | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18     | Jun-19     |
| Total Revenues                           | 70,365,573 | 76,274,147 | 83,305,925 | 95,707,663 | 52,744,857 |
| Growth (%)                               |            | 8.40%      | 9.22%      | 14.89%     |            |
| Cost of Revenues                         | 54,879,962 | 59,657,431 | 65,084,263 | 77,063,336 | 42,786,493 |
| Gross Profit                             | 15,485,611 | 16,616,716 | 18,221,662 | 18,644,327 | 9,958,364  |
| Expenses (Income)                        | 5,420,744  | 6,494,678  | 6,984,409  | 7,487,523  | 3,986,217  |
| Operating Profit                         | 10,064,867 | 10,122,038 | 11,237,253 | 11,156,804 | 5,972,147  |
| Growth (%)                               |            | 0.57%      | 11.02%     | -0.72%     |            |
| Other Income (Expenses)                  | -1,429,592 | -1,190,902 | -800,741   | -677,562   | -263,093   |
| Income before Tax                        | 8,635,275  | 8,931,136  | 10,436,512 | 10,479,242 | 5,709,054  |
| Tax                                      | 2,182,441  | 2,258,454  | 2,681,165  | 2,686,174  | 1,428,058  |
| Profit for the period                    | 6,452,834  | 6,672,682  | 7,755,347  | 7,793,068  | 4,280,996  |
| Growth (%)                               |            | 3.41%      | 16.23%     | 0.49%      |            |
| Period Attributable                      | 6,435,654  | 6,677,083  | 7,755,347  | 7,791,822  | 4,280,996  |
| Comprehensive Income                     | 6,458,516  | 6,586,081  | 7,703,622  | 7,968,008  | 4,280,996  |
| Comprehensive Attributable               | 6,441,336  | 6,590,482  | 7,701,923  | 7,966,762  | 4,280,996  |
| RATIOS                                   | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18     | Jun-19     |
| Current Ratio (%)                        | 177.04     | 193.79     | 193.55     | 205.81     | 210.25     |
| Dividend (Rp)                            | 2,600.00   | 2,600.00   | 2,600.00   | -          | -          |
| EPS (Rp)                                 | 3,344.78   | 3,470.26   | 4,030.66   | 4,049.62   | 2,224.95   |
| BV (Rp)                                  | 19,753.73  | 20,562.59  | 21,926.06  | 23,456.98  | 23,081.92  |
| DAR (x)                                  | 0.40       | 0.37       | 0.37       | 0.35       | 0.33       |
| DER(x)                                   | 0.67       | 0.59       | 0.58       | 0.53       | 0.50       |
| ROA (%)                                  | 10.16      | 10.60      | 11.62      | 11.28      | 6.42       |
| ROE (%)                                  | 16.98      | 16.87      | 18.38      | 17.27      | 9.64       |
| GPM (%)                                  | 22.01      | 21.79      | 21.87      | 19.48      | 18.88      |
| OPM (%)                                  | 14.30      | 13.27      | 13.49      | 11.66      | 11.32      |
| NPM (%)                                  | 9.17       | 8.75       | 9.31       | 8.14       | 8.12       |



## HMSP H.M. Sampoerna Tbk.

Financial Data and Ratios

Book End : December

Public Accountant : -

### BALANCE SHEET

(In Million Rp, except Par Value)

|                         | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18     | Jun-19     |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Cash & Cash Equivalents | 1,718,738  | 5,056,183  | 7,501,737  | 15,516,439 | 13,757,744 |
| Receivables             | 4,726,827  | 4,996,420  | 3,780,990  | 3,815,335  | 2,671,291  |
| Inventories             | 19,071,523 | 19,442,023 | 18,023,238 | 15,183,197 | 14,450,120 |
| Current Assets          | 29,807,330 | 33,647,496 | 34,180,353 | 37,831,483 | 33,615,019 |
| Fixed Assets            | 6,281,176  | 6,895,483  | 6,890,750  | 7,288,435  | 7,504,267  |
| Other Assets            | 844,896    | 870,447    | 1,017,533  | 443,034    | 1,002,872  |
| Total Assets            | 38,010,724 | 42,508,277 | 43,141,063 | 46,602,420 | 43,112,611 |
| Growth (%)              |            | 11.83%     | 1.49%      | 8.02%      | -7.49%     |

|                       |           |           |           |            |            |
|-----------------------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|
| Current Liabilities   | 4,538,674 | 6,428,478 | 6,482,969 | 8,793,999  | 12,003,588 |
| Long Term Liabilities | 1,455,990 | 1,904,785 | 2,545,109 | 2,450,168  | 2,624,398  |
| Total Liabilities     | 5,994,664 | 8,333,263 | 9,028,078 | 11,244,167 | 14,627,986 |
| Growth (%)            |           | 39.01%    | 8.34%     | 24.55%     | 30.09%     |

|                          |            |            |            |            |            |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Authorized Capital       | 630,000    | 630,000    | 630,000    | 630,000    | 630,000    |
| Paid up Capital          | 465,272    | 465,272    | 465,272    | 465,272    | 465,272    |
| Paid up Capital (Shares) | 4,653      | 316,318    | 116,318    | 116,318    | 116,318    |
| Par Value                | 100        | 4          | 4          | 4          | 4          |
| Retained Earnings        | 10,448,943 | 12,625,625 | 12,581,976 | 13,730,669 | 6,868,194  |
| Total Equity             | 32,016,060 | 34,175,014 | 34,112,985 | 35,358,253 | 28,484,625 |
| Growth (%)               |            | 6.74%      | -0.18%     | 3.65%      | -19.44%    |

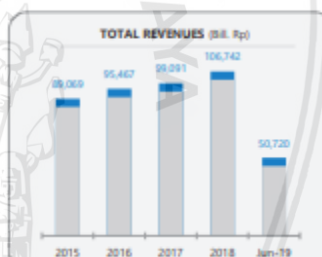
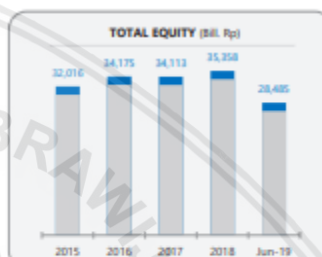
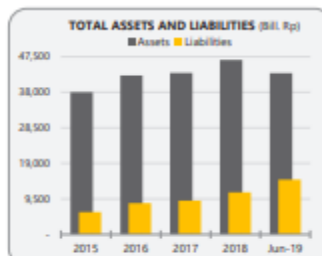
|                | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18      | Jun-19     |
|----------------|------------|------------|------------|-------------|------------|
| Total Revenues | 89,069,306 | 95,466,657 | 99,091,484 | 106,741,891 | 50,719,781 |
| Growth (%)     |            | 7.18%      | 3.80%      | 7.72%       |            |

|                   |            |            |            |            |            |
|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Cost of Revenues  | 67,304,917 | 71,611,981 | 74,875,642 | 81,251,100 | 38,393,144 |
| Gross Profit      | 21,764,389 | 23,854,676 | 24,215,842 | 25,490,791 | 12,326,637 |
| Expenses (Income) | 7,831,745  | 6,843,229  | 7,321,036  | 7,529,522  | 3,456,606  |
| Operating Profit  |            |            |            |            |            |
| Growth (%)        |            |            |            |            |            |

|                         |            |            |            |            |           |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|-----------|
| Other Income (Expenses) |            |            |            |            |           |
| Income before Tax       | 13,932,644 | 17,011,447 | 16,894,806 | 17,961,269 | 8,870,031 |
| Tax                     | 3,569,336  | 4,249,218  | 4,224,272  | 4,422,851  | 2,100,028 |
| Profit for the period   | 10,363,308 | 12,762,229 | 12,670,534 | 13,538,418 | 6,770,003 |
| Growth (%)              |            | 23.15%     | -0.72%     | 6.85%      |           |

|                            |            |            |            |            |           |
|----------------------------|------------|------------|------------|------------|-----------|
| Period Attributable        | 10,363,308 | 12,762,229 | 12,670,534 | 13,538,418 | 6,770,003 |
| Comprehensive Income       | 10,355,007 | 12,530,201 | 12,483,134 | 13,629,251 | 6,770,157 |
| Comprehensive Attributable | 10,355,007 | 12,530,201 | 12,483,134 | 13,629,251 | 6,770,157 |

|                   | Dec-15   | Dec-16 | Dec-17 | Dec-18 | Jun-19 |
|-------------------|----------|--------|--------|--------|--------|
| Current Ratio (%) | 656.74   | 523.41 | 527.23 | 430.20 | 280.04 |
| Dividend (Rp)     | 2,225.00 | 107.70 | 107.30 | -      | -      |
| EPS (Rp)          | 2,227.36 | 109.72 | 108.93 | 116.39 | 58.20  |
| BV (Rp)           | 6,881.14 | 293.81 | 293.27 | 303.98 | 244.89 |
| DAR (X)           | 0.16     | 0.20   | 0.21   | 0.24   | 0.34   |
| DER(X)            | 0.19     | 0.24   | 0.26   | 0.32   | 0.51   |
| ROA (%)           | 27.26    | 30.02  | 29.37  | 29.05  | 15.70  |
| ROE (%)           | 32.37    | 37.34  | 37.14  | 38.29  | 23.77  |
| GPM (%)           | 24.44    | 24.99  | 24.44  | 23.88  | 24.30  |
| OPM (%)           | -        | -      | -      | -      | -      |
| NPM (%)           | 11.64    | 13.37  | 12.79  | 12.68  | 13.35  |



## ICBP Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.

Financial Data and Ratios

Book End : December

Public Accountant : -

| BALANCE SHEET                            | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18     | Jun-19     |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| <i>(in Million Rp, except Par Value)</i> |            |            |            |            |            |
| Cash & Cash Equivalents                  | 7,657,510  | 8,371,980  | 8,796,690  | 4,726,822  | 5,847,052  |
| Receivables                              | 3,363,697  | 3,893,925  | 4,126,439  | 4,271,356  | 5,557,531  |
| Inventories                              | 2,546,835  | 3,109,916  | 3,261,635  | 4,001,277  | 3,243,599  |
| Current Assets                           | 13,961,500 | 15,571,362 | 16,579,331 | 14,121,568 | 15,751,562 |
| Fixed Assets                             | 6,555,660  | 7,114,288  | 8,120,254  | 10,741,622 | 11,196,203 |
| Other Assets                             | 222,280    | 111,864    | 257,382    | 2,195,267  | 2,291,667  |
| Total Assets                             | 26,560,224 | 28,901,948 | 31,619,514 | 34,367,153 | 37,368,164 |
| Growth (%)                               |            | 8.82%      | 9.40%      | 8.69%      | 8.73%      |

|                       |            |            |            |            |            |
|-----------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Current Liabilities   | 6,002,344  | 6,469,785  | 6,827,588  | 7,235,398  | 8,853,844  |
| Long Term Liabilities | 4,171,369  | 3,931,340  | 4,467,596  | 4,424,605  | 4,563,139  |
| Total Liabilities     | 10,173,713 | 10,401,125 | 11,295,184 | 11,660,003 | 13,416,983 |
| Growth (%)            |            | 2.24%      | 8.60%      | 3.23%      | 15.07%     |

|                          |            |            |            |            |            |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Authorized Capital       | 750,000    | 750,000    | 750,000    | 750,000    | 750,000    |
| Paid up Capital          | 583,095    | 583,095    | 583,095    | 583,095    | 583,095    |
| Paid up Capital (Shares) | 5,831      | 5,831      | 11,662     | 11,662     | 11,662     |
| Par Value                | 100        | 100        | 50         | 50         | 50         |
| Retained Earnings        | 8,850,067  | 10,979,473 | 12,799,244 | 15,029,629 | 16,000,558 |
| Total Equity             | 16,386,911 | 18,500,823 | 20,324,330 | 22,707,150 | 23,951,181 |
| Growth (%)               |            | 12.90%     | 9.86%      | 11.72%     | 5.48%      |

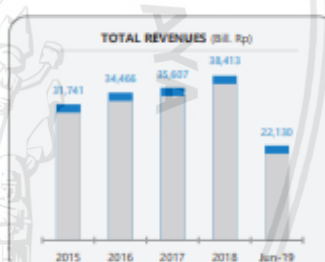
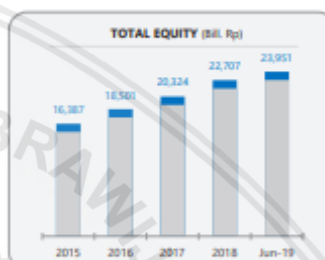
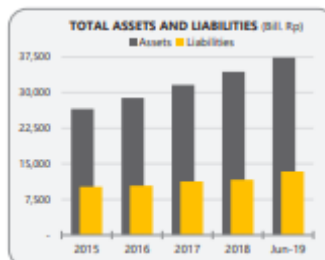
| INCOME STATEMENTS | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18     | Jun-19     |
|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Total Revenues    | 31,741,094 | 34,406,069 | 35,606,593 | 38,413,407 | 22,130,104 |
| Growth (%)        |            | 8.99%      | 3.31%      | 7.88%      |            |

|                   |            |            |            |            |            |
|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Cost of Revenues  | 22,121,957 | 23,606,755 | 24,547,757 | 26,147,857 | 14,618,223 |
| Gross Profit      | 9,619,137  | 10,859,314 | 11,058,836 | 12,265,550 | 7,511,881  |
| Expenses (Income) | 5,627,005  | 5,995,146  | 5,837,090  | 5,817,629  | 3,662,504  |
| Operating Profit  | 3,992,132  | 4,864,168  | 5,221,746  | 6,447,921  | 3,849,377  |
| Growth (%)        |            | 21.84%     | 7.35%      | 23.48%     |            |

|                         |           |           |           |           |           |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Other Income (Expenses) | 17,502    | 125,086   | -15,185   | -1,136    | -22,561   |
| Income before Tax       | 4,009,634 | 4,989,254 | 5,206,561 | 6,446,785 | 3,826,816 |
| Tax                     | 1,086,486 | 1,357,953 | 1,663,388 | 1,788,004 | 1,098,022 |
| Profit for the period   | 2,923,148 | 3,631,301 | 3,543,173 | 4,658,781 | 2,728,794 |
| Growth (%)              |           | 24.23%    | -2.43%    | 31.49%    |           |

|                            |           |           |           |           |           |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Period Attributable        | 3,000,713 | 3,600,351 | 3,796,545 | 4,575,799 | 2,574,638 |
| Comprehensive Income       | 3,025,095 | 3,635,216 | 3,531,220 | 5,206,867 | 2,928,566 |
| Comprehensive Attributable | 3,093,809 | 3,601,819 | 3,795,644 | 5,108,020 | 2,773,112 |

| RATIOS            | Dec-15   | Dec-16   | Dec-17   | Dec-18   | Jun-19   |
|-------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Current Ratio (%) | 232.60   | 240.68   | 242.83   | 195.17   | 177.91   |
| Dividend (Rp)     | 256.00   | 154.00   | 162.00   | 58.00    | -        |
| EPS (Rp)          | 514.62   | 617.45   | 325.55   | 392.37   | 220.77   |
| BV (Rp)           | 2,810.33 | 3,172.86 | 1,742.80 | 1,947.12 | 2,053.80 |
| DAR (X)           | 0.38     | 0.36     | 0.36     | 0.34     | 0.36     |
| DER(D)            | 0.62     | 0.56     | 0.56     | 0.51     | 0.56     |
| ROA (%)           | 11.01    | 12.56    | 11.21    | 13.56    | 7.30     |
| ROE (%)           | 17.84    | 19.63    | 17.43    | 20.52    | 11.39    |
| GPM (%)           | 30.30    | 31.51    | 31.06    | 31.93    | 33.94    |
| OPM (%)           | 12.58    | 14.11    | 14.67    | 16.79    | 17.39    |
| NPM (%)           | 9.21     | 10.54    | 9.95     | 12.13    | 12.33    |



## INDF Indofood Sukses Makmur Tbk.

Financial Data and Ratios

Book End : December

Public Accountant : -

| BALANCE SHEET                            | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18     | Jun-19     |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| <i>(in Million Rp, except Par Value)</i> |            |            |            |            |            |
| Cash & Cash Equivalents                  | 13,076,076 | 13,362,236 | 13,689,998 | 8,809,253  | 9,533,244  |
| Receivables                              | 5,116,610  | 5,204,517  | 6,404,803  | 5,403,142  | 6,338,337  |
| Inventories                              | 7,627,360  | 8,469,821  | 9,690,981  | 11,644,156 | 11,664,994 |
| Current Assets                           | 42,816,745 | 28,985,443 | 32,515,399 | 33,272,618 | 33,009,190 |
| Fixed Assets                             | 25,096,342 | 25,701,913 | 29,787,303 | 42,388,236 | 42,716,313 |
| Other Assets                             | 1,529,983  | 3,479,254  | 1,305,985  | 4,844,221  | 5,130,914  |
| Total Assets                             | 91,831,526 | 82,174,515 | 87,939,488 | 96,537,996 | 97,367,672 |
| Growth (%)                               |            | -10.52%    | 7.02%      | 9.78%      | 0.86%      |

|                       |            |            |            |            |            |
|-----------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Current Liabilities   | 25,107,538 | 19,219,441 | 21,637,763 | 31,204,102 | 29,845,158 |
| Long Term Liabilities | 23,602,395 | 19,013,651 | 19,545,001 | 15,416,894 | 16,274,324 |
| Total Liabilities     | 48,709,933 | 38,233,092 | 41,182,764 | 46,620,996 | 46,119,482 |
| Growth (%)            |            | -21.51%    | 7.71%      | 13.21%     | -1.08%     |

|                          |            |            |            |            |            |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Authorized Capital       | 3,000,000  | 3,000,000  | 3,000,000  | 3,000,000  | 3,000,000  |
| Paid up Capital          | 878,043    | 878,043    | 878,043    | 878,043    | 878,043    |
| Paid up Capital (Shares) | 8,780      | 8,780      | 8,780      | 8,780      | 8,780      |
| Par Value                | 100        | 100        | 100        | 100        | 100        |
| Retained Earnings        | 16,827,340 | 19,506,084 | 21,378,442 | 23,303,960 | 24,342,864 |
| Total Equity             | 43,121,593 | 43,941,423 | 46,756,724 | 49,916,800 | 51,248,190 |
| Growth (%)               |            | 1.90%      | 6.41%      | 6.76%      | 2.67%      |

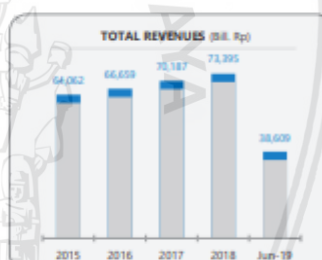
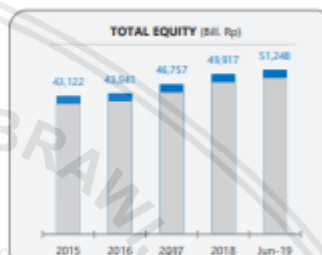
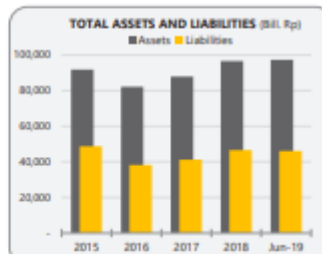
| INCOME STATEMENTS | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18     | Jun-19     |
|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Total Revenues    | 64,061,947 | 66,659,484 | 70,186,618 | 73,394,728 | 38,609,234 |
| Growth (%)        |            | 4.05%      | 5.29%      | 4.57%      |            |

|                   |            |            |            |            |            |
|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Cost of Revenues  | 46,803,889 | 47,321,877 | 50,318,096 | 53,182,723 | 27,248,263 |
| Gross Profit      | 17,258,058 | 19,337,607 | 19,868,522 | 20,212,005 | 11,360,971 |
| Expenses (Income) | 9,895,163  | 11,052,600 | 11,121,020 | 11,068,985 | 6,569,494  |
| Operating Profit  | 7,362,895  | 8,285,007  | 8,747,502  | 9,143,020  | 4,791,477  |
| Growth (%)        |            | 12.52%     | 5.58%      | 4.52%      |            |

|                         |            |           |            |            |           |
|-------------------------|------------|-----------|------------|------------|-----------|
| Other Income (Expenses) | -2,400,811 | -899,779  | -1,088,948 | -1,686,054 | -555,736  |
| Income before Tax       | 4,962,084  | 7,385,228 | 7,658,554  | 7,446,966  | 4,235,741 |
| Tax                     | 1,252,583  | 2,118,322 | 2,513,491  | 2,485,115  | 1,498,714 |
| Profit for the period   | 3,709,501  | 5,266,906 | 5,145,063  | 4,961,851  | 2,935,027 |
| Growth (%)              |            | 41.98%    | -2.31%     | -3.56%     |           |

|                            |           |           |           |           |           |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Period Attributable        | 2,967,951 | 4,144,571 | 4,168,476 | 4,166,101 | 2,545,288 |
| Comprehensive Income       | 4,867,347 | 4,984,305 | 5,039,068 | 6,350,788 | 3,308,470 |
| Comprehensive Attributable | 4,066,347 | 3,817,112 | 4,267,959 | 5,324,407 | 2,869,997 |

| RATIOS            | Dec-15   | Dec-16   | Dec-17   | Dec-18   | Jun-19   |
|-------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Current Ratio (%) | 170.53   | 150.81   | 150.27   | 106.63   | 110.60   |
| Dividend (Rp)     | 168.00   | 235.00   | 237.00   | 65.00    | -        |
| EPS (Rp)          | 338.02   | 472.02   | 474.75   | 474.48   | 289.88   |
| BV (Rp)           | 4,911.10 | 5,004.47 | 5,325.11 | 5,685.01 | 5,836.64 |
| DAR (X)           | 0.53     | 0.47     | 0.47     | 0.48     | 0.47     |
| DER(X)            | 1.13     | 0.87     | 0.88     | 0.93     | 0.90     |
| ROA (%)           | 4.04     | 6.41     | 5.85     | 5.14     | 3.02     |
| ROE (%)           | 8.60     | 11.99    | 11.00    | 9.94     | 5.73     |
| GPM (%)           | 26.94    | 29.01    | 28.31    | 27.54    | 29.43    |
| OPM (%)           | 11.49    | 12.43    | 12.46    | 12.46    | 12.41    |
| NPM (%)           | 5.79     | 7.90     | 7.33     | 6.76     | 7.60     |



## INTP Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.

Financial Data and Ratios

Book End : December

Public Accountant : -

### BALANCE SHEET

(in Million Rp, except Par Value)

|                         | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18     | Jun-19     |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Cash & Cash Equivalents | 8,655,562  | 9,674,030  | 8,294,891  | 7,225,876  | 5,689,401  |
| Receivables             | 2,534,690  | 2,616,979  | 2,503,780  | 2,965,777  | 2,708,926  |
| Inventories             | 1,521,197  | 1,780,410  | 1,768,603  | 1,837,769  | 2,023,719  |
| Current Assets          | 13,133,854 | 14,424,622 | 12,883,074 | 12,315,796 | 10,836,563 |
| Fixed Assets            | 13,813,892 | 14,643,695 | 14,979,453 | 14,637,185 | 14,252,972 |
| Other Assets            | 398,265    | 453,899    | 456,247    | 418,599    | 373,595    |
| Total Assets            | 27,638,360 | 30,150,580 | 28,863,676 | 27,788,562 | 25,852,869 |
| Growth (%)              |            | 9.09%      | -4.27%     | -3.72%     | -6.97%     |

|                       |           |           |           |           |           |
|-----------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Current Liabilities   | 2,687,743 | 3,187,742 | 3,479,024 | 3,925,649 | 3,338,832 |
| Long Term Liabilities | 1,084,667 | 824,135   | 828,145   | 641,324   | 677,382   |
| Total Liabilities     | 3,772,410 | 4,011,877 | 4,307,169 | 4,566,973 | 4,016,214 |
| Growth (%)            |           | 6.35%     | 7.36%     | 6.03%     | -12.06%   |

|                          |            |            |            |            |            |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Authorized Capital       | 4,000,000  | 4,000,000  | 4,000,000  | 4,000,000  | 4,000,000  |
| Paid up Capital          | 1,840,616  | 1,840,616  | 1,840,616  | 1,840,616  | 1,840,616  |
| Paid up Capital (Shares) | 3,681      | 3,681      | 3,681      | 3,681      | 3,681      |
| Par Value                | 500        | 500        | 500        | 500        | 500        |
| Retained Earnings        | 19,540,851 | 21,883,459 | 20,323,413 | 18,892,488 | 17,507,839 |
| Total Equity             | 23,865,950 | 26,138,703 | 24,556,507 | 23,788,562 | 21,836,655 |
| Growth (%)               |            | 9.52%      | -6.05%     | 13.16%     | -21.42%    |

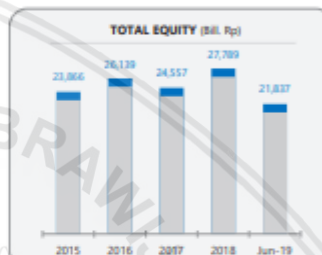
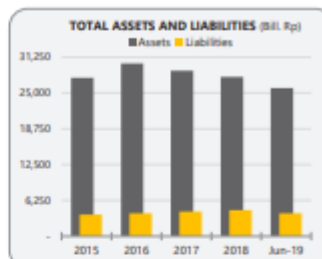
|                | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18     | Jun-19    |
|----------------|------------|------------|------------|------------|-----------|
| Total Revenues | 17,798,055 | 15,361,894 | 14,431,211 | 15,190,283 | 6,982,610 |
| Growth (%)     |            | -13.69%    | -6.06%     | 5.26%      |           |

|                   |           |           |           |            |           |
|-------------------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|
| Cost of Revenues  | 9,888,919 | 9,030,433 | 9,423,490 | 10,821,254 | 4,840,017 |
| Gross Profit      | 7,909,136 | 6,331,461 | 5,007,721 | 4,369,029  | 2,142,593 |
| Expenses (Income) | 2,852,206 | 2,686,866 | 3,132,876 | 3,294,918  | 1,552,388 |
| Operating Profit  | 5,056,930 | 3,644,595 | 1,874,845 | 1,074,111  | 590,205   |
| Growth (%)        |           | -27.93%   | -48.56%   | -42.71%    |           |

|                         |           |           |           |           |         |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|
| Other Income (Expenses) | 588,181   | 501,784   | 413,144   | 326,711   | 206,592 |
| Income before Tax       | 5,645,111 | 4,146,379 | 2,287,989 | 1,400,822 | 796,797 |
| Tax                     | 1,288,450 | 276,060   | 428,171   | 254,885   | 156,769 |
| Profit for the period   | 4,356,661 | 3,870,319 | 1,859,818 | 1,145,937 | 640,028 |
| Growth (%)              |           | -11.16%   | -51.95%   | -38.38%   |         |

|                            |           |           |           |           |         |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|
| Period Attributable        | 4,356,661 | 3,870,319 | 1,859,818 | 1,145,937 | 640,028 |
| Comprehensive Income       | 4,258,600 | 3,800,464 | 1,837,668 | 1,241,944 | 639,743 |
| Comprehensive Attributable | 4,258,600 | 3,800,464 | 1,837,668 | 1,241,944 | 639,743 |

|                   | Dec-15   | Dec-16   | Dec-17   | Dec-18   | Jun-19   |
|-------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Current Ratio (%) | 488.66   | 452.50   | 370.31   | 313.73   | 324.56   |
| Dividend (Rp)     | 415.00   | 929.00   | 700.00   | -        | -        |
| EPS (Rp)          | 1,183.48 | 1,051.37 | 505.22   | 311.29   | 173.86   |
| BV (Rp)           | 6,483.14 | 7,100.53 | 6,670.73 | 7,548.71 | 5,931.89 |
| DAR (x)           | 0.14     | 0.13     | 0.15     | 0.16     | 0.16     |
| DER(x)            | 0.16     | 0.15     | 0.18     | 0.16     | 0.18     |
| ROA (%)           | 15.76    | 12.84    | 6.44     | 4.12     | 2.48     |
| ROE (%)           | 18.25    | 14.81    | 7.57     | 4.12     | 2.93     |
| GPM (%)           | 44.44    | 41.22    | 34.70    | 28.76    | 30.68    |
| OPM (%)           | 28.41    | 23.72    | 12.99    | 7.07     | 8.45     |
| NPM (%)           | 24.48    | 25.19    | 12.89    | 7.54     | 9.17     |





## JSMR Jasa Marga (Persero) Tbk.

Financial Data and Ratios

Book End : December

Public Accountant : -

| BALANCE SHEET                            | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18     | Jun-19     |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| <i>(in Million Rp, except Par Value)</i> |            |            |            |            |            |
| Cash & Cash Equivalents                  | 3,323,221  | 4,124,886  | 6,873,021  | 5,942,955  | 4,559,254  |
| Receivables                              | 164,374    | 8,278,539  | 11,547,364 | 6,771,314  | 6,352,289  |
| Inventories                              | 20,154     | 86,975     | 134,245    | 40,949     | 52,065     |
| Current Assets                           | 3,729,047  | 12,965,884 | 18,987,065 | 11,813,856 | 11,326,293 |
| Fixed Assets                             | 913,843    | 884,666    | 1,036      | 754,806    | 748,694    |
| Other Assets                             | 1,007,135  | 882,977    | 584,614    | 718,350    | 736,860    |
| Total Assets                             | 36,724,982 | 53,500,323 | 79,192,773 | 82,418,601 | 89,670,610 |
| Growth (%)                               |            | 45.68%     | 48.02%     | 4.07%      | 8.80%      |

|                       |            |            |            |            |            |
|-----------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Current Liabilities   | 7,743,787  | 18,626,989 | 24,997,940 | 31,081,475 | 36,376,204 |
| Long Term Liabilities | 16,612,531 | 18,534,494 | 35,835,393 | 31,138,140 | 31,925,904 |
| Total Liabilities     | 24,356,318 | 37,161,483 | 60,833,333 | 62,219,615 | 68,302,108 |
| Growth (%)            |            | 52.57%     | 63.70%     | 2.28%      | 9.78%      |

|                          |            |            |            |            |            |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Authorized Capital       | 9,520,000  | 9,520,000  | 9,520,000  | 9,520,000  | 9,520,000  |
| Paid up Capital          | 3,400,000  | 3,400,000  | 3,628,936  | 3,628,936  | 3,628,936  |
| Paid up Capital (Shares) | 6,800      | 6,800      | 7,258      | 7,258      | 7,258      |
| Par Value                | 500        | 500        | 500        | 500        | 500        |
| Retained Earnings        | 4,895,330  | 6,491,367  | 8,124,829  | 9,887,378  | 10,616,782 |
| Total Equity             | 12,368,664 | 16,338,840 | 18,959,440 | 20,198,986 | 21,368,502 |
| Growth (%)               |            | 32.10%     | 12.37%     | 10.02%     | 5.79%      |

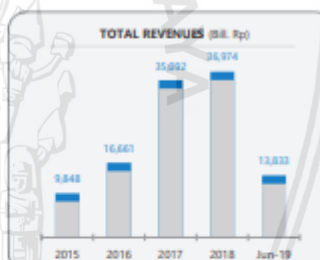
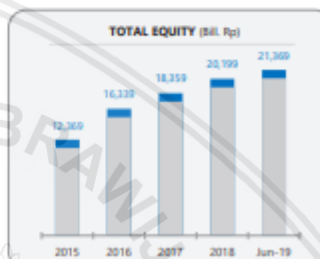
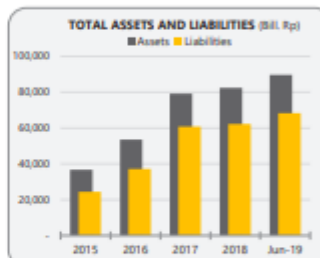
| INCOME STATEMENTS | Dec-15    | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18     | Jun-19     |
|-------------------|-----------|------------|------------|------------|------------|
| Total Revenues    | 9,848,242 | 16,661,403 | 35,092,196 | 36,974,075 | 13,832,969 |
| Growth (%)        |           | 69.78%     | 110.62%    | 5.36%      |            |

|                   |           |            |            |            |            |
|-------------------|-----------|------------|------------|------------|------------|
| Cost of Revenues  | 5,720,422 | 11,805,012 | 29,784,309 | 31,056,565 | 10,733,212 |
| Gross Profit      | 4,127,820 | 4,856,391  | 5,307,887  | 5,917,510  | 3,099,757  |
| Expenses (Income) | 650,155   | 690,884    | 659,807    | 502,284    | 343,028    |
| Operating Profit  | 3,477,665 | 4,165,507  | 4,648,080  | 5,415,226  | 2,756,729  |
| Growth (%)        |           | 19.78%     | 11.58%     | 16.50%     |            |

|                         |            |            |            |            |            |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Other Income (Expenses) | -1,409,361 | -1,515,828 | -1,397,628 | -2,204,919 | -1,245,010 |
| Income before Tax       | 2,068,304  | 2,649,679  | 3,250,452  | 3,210,307  | 1,511,719  |
| Tax                     | 749,104    | 846,625    | 1,156,796  | 1,173,816  | 494,055    |
| Profit for the period   | 1,319,201  | 1,803,054  | 2,093,656  | 2,036,491  | 1,017,664  |
| Growth (%)              |            | 36.68%     | 16.12%     | -2.73%     |            |

|                            |           |           |           |           |           |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Period Attributable        | 1,449,327 | 1,770,726 | 2,200,256 | 2,202,600 | 1,081,879 |
| Comprehensive Income       | 1,302,378 | 1,684,225 | 1,881,185 | 2,084,794 | 1,017,664 |
| Comprehensive Attributable | 1,466,382 | 1,889,313 | 1,988,011 | 2,249,999 | 1,059,794 |

| RATIOS            | Dec-15   | Dec-16   | Dec-17   | Dec-18   | Jun-19   |
|-------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Current Ratio (%) | 48.16    | 69.61    | 75.95    | 38.01    | 31.14    |
| Dividend (Rp)     | 43.13    | 78.09    | 60.63    | -        | -        |
| EPS (Rp)          | 213.14   | 260.40   | 303.15   | 303.48   | 149.06   |
| BV (Rp)           | 1,818.92 | 2,402.77 | 2,529.59 | 2,783.05 | 2,944.18 |
| DAR (X)           | 0.66     | 0.69     | 0.77     | 0.75     | 0.76     |
| DER(X)            | 1.97     | 2.27     | 3.31     | 3.08     | 3.20     |
| ROA (%)           | 3.59     | 3.37     | 2.64     | 2.47     | 1.13     |
| ROE (%)           | 10.67    | 11.04    | 11.40    | 10.08    | 4.76     |
| GPM (%)           | 41.91    | 29.15    | 15.13    | 16.00    | 22.41    |
| OPM (%)           | 35.31    | 25.00    | 13.25    | 14.65    | 19.93    |
| NPM (%)           | 13.40    | 10.82    | 5.97     | 5.51     | 7.36     |



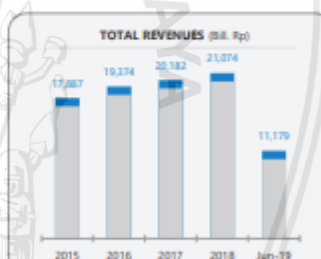
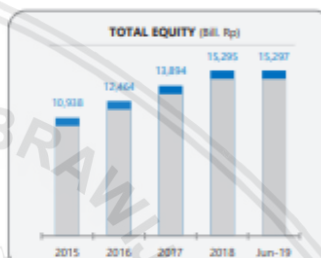
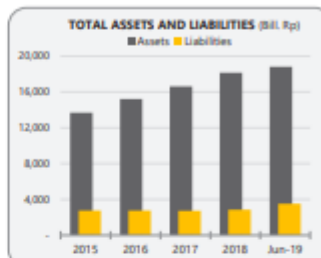
## KLBF Kalbe Farma Tbk.

### Financial Data and Ratios

Book End : December

Public Accountant : -

| BALANCE SHEET                            | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18     | Jun-19     |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| <i>(in Million Rp, except Par Value)</i> |            |            |            |            |            |
| Cash & Cash Equivalents                  | 2,718,619  | 2,895,582  | 2,784,706  | 3,153,328  | 2,478,404  |
| Receivables                              | 2,434,082  | 2,725,808  | 2,967,693  | 3,373,569  | 3,664,219  |
| Inventories                              | 3,033,150  | 3,344,404  | 3,557,497  | 3,474,587  | 3,699,744  |
| Current Assets                           | 8,748,492  | 9,572,530  | 10,043,951 | 10,648,288 | 10,661,179 |
| Fixed Assets                             | 3,938,494  | 4,555,756  | 5,342,660  | 6,252,801  | 6,954,263  |
| Other Assets                             | 346,531    | 413,327    | 546,831    | 540,124    | 747,990    |
| Total Assets                             | 13,696,417 | 15,226,009 | 16,616,239 | 18,146,206 | 18,813,051 |
| Growth (%)                               |            | 11.17%     | 9.13%      | 9.21%      | 3.67%      |
| Current Liabilities                      | 2,365,880  | 2,317,162  | 2,227,336  | 2,286,167  | 2,658,378  |
| Long Term Liabilities                    | 392,251    | 445,000    | 494,872    | 565,444    | 857,815    |
| Total Liabilities                        | 2,758,131  | 2,762,162  | 2,722,208  | 2,851,611  | 3,516,193  |
| Growth (%)                               |            | 0.15%      | -1.45%     | -4.75%     | 23.31%     |
| Authorized Capital                       | 850,000    | 850,000    | 850,000    | 850,000    | 850,000    |
| Paid up Capital                          | 468,751    | 468,751    | 468,751    | 468,751    | 468,751    |
| Paid up Capital (Shares)                 | 46,875     | 46,875     | 46,875     | 46,875     | 46,875     |
| Par Value                                | 10         | 10         | 10         | 10         | 10         |
| Retained Earnings                        | 10,006,396 | 11,415,505 | 12,787,858 | 14,073,109 | 14,112,522 |
| Total Equity                             | 10,938,286 | 12,463,847 | 13,894,032 | 15,294,595 | 15,296,858 |
| Growth (%)                               |            | 13.95%     | 11.47%     | 10.08%     | 0.01%      |
| INCOME STATEMENTS                        | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18     | Jun-19     |
| Total Revenues                           | 17,887,464 | 19,374,231 | 20,182,120 | 21,074,306 | 11,178,663 |
| Growth (%)                               |            | 8.31%      | 4.17%      | -4.42%     |            |
| Cost of Revenues                         | 9,295,887  | 9,886,263  | 10,369,837 | 11,226,380 | 6,001,957  |
| Gross Profit                             | 8,591,577  | 9,487,968  | 9,812,283  | 9,847,926  | 5,176,705  |
| Expenses (Income)                        | 5,870,696  | 6,396,780  | 6,571,097  | 6,541,536  | 3,489,290  |
| Operating Profit                         |            |            |            |            |            |
| Growth (%)                               |            |            |            |            |            |
| Other Income (Expenses)                  |            |            |            |            |            |
| Income before Tax                        | 2,720,881  | 3,091,188  | 3,241,187  | 3,306,400  | 1,687,415  |
| Tax                                      | 663,187    | 740,304    | 787,935    | 809,138    | 408,972    |
| Profit for the period                    | 2,057,694  | 2,350,885  | 2,453,251  | 2,497,262  | 1,278,443  |
| Growth (%)                               |            | 14.25%     | 4.35%      | 1.79%      |            |
| Period Attributable                      | 2,004,237  | 2,299,735  | 2,403,606  | 2,457,129  | 1,258,166  |
| Comprehensive Income                     | 2,083,403  | 2,353,924  | 2,442,945  | 2,552,707  | 1,274,907  |
| Comprehensive Attributable               | 2,029,813  | 2,302,751  | 2,392,807  | 2,510,651  | 1,254,272  |
| RATIOS                                   | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18     | Jun-19     |
| Current Ratio (%)                        | 369.78     | 413.11     | 450.94     | 465.77     | 401.04     |
| Dividend (Rp)                            | 19.00      | 22.00      | 25.00      | -          | -          |
| EPS (Rp)                                 | 42.76      | 49.06      | 51.28      | 52.42      | 26.84      |
| BV (Rp)                                  | 233.35     | 265.89     | 296.41     | 326.28     | 326.33     |
| DAR (X)                                  | 0.20       | 0.18       | 0.16       | 0.16       | 0.19       |
| DER(X)                                   | 0.25       | 0.22       | 0.20       | 0.19       | 0.23       |
| ROA (%)                                  | 15.02      | 15.44      | 14.76      | 13.76      | 6.80       |
| ROE (%)                                  | 18.81      | 18.86      | 17.66      | 16.33      | 8.36       |
| GPM (%)                                  | 48.03      | 48.97      | 48.62      | 46.73      | 46.31      |
| OPM (%)                                  | -          | -          | -          | -          | -          |
| NPM (%)                                  | 11.50      | 12.13      | 12.16      | 11.85      | 11.44      |



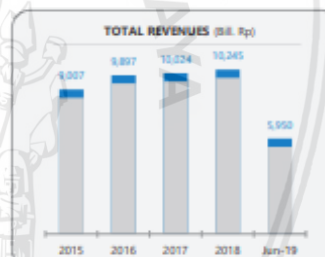
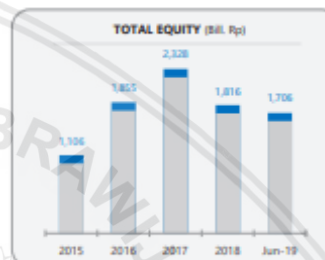
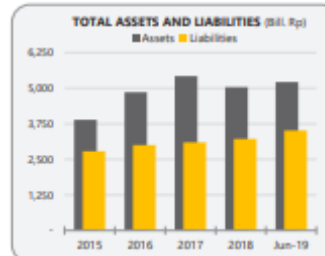
## LPPF Matahari Department Store Tbk.

Financial Data and Ratios

Book End : December

Public Accountant : -

| BALANCE SHEET                            | Dec-15    | Dec-16    | Dec-17     | Dec-18     | Jun-19    |
|--|-----------|-----------|------------|------------|-----------|
| <i>(in Million Rp, except Par Value)</i> |           |           |            |            |           |
| Cash & Cash Equivalents                  | 946,658   | 1,712,844 | 1,582,817  | 1,184,080  | 785,735   |
| Receivables                              | 76,026    | 94,566    | 151,949    | 154,506    | 222,050   |
| Inventories                              | 1,007,811 | 995,276   | 1,005,484  | 1,290,570  | 1,526,517 |
| Current Assets                           | 2,272,941 | 2,974,052 | 2,973,749  | 3,014,408  | 3,050,209 |
| Fixed Assets                             | 876,566   | 979,858   | 973,698    | 1,249,153  | 1,369,618 |
| Other Assets                             | 153,172   | 252,750   | 156,017    | 141,785    | 286,380   |
| Total Assets                             | 3,889,291 | 4,858,878 | 5,427,426  | 5,036,396  | 5,220,296 |
| Growth (%)                               |           | 24.93%    | 11.70%     | -7.20%     | 3.65%     |
| Current Liabilities                      | 2,439,014 | 2,588,354 | 2,610,824  | 2,739,811  | 3,008,911 |
| Long Term Liabilities                    | 344,110   | 415,281   | 488,617    | 480,757    | 505,110   |
| Total Liabilities                        | 2,783,124 | 3,003,635 | 3,099,441  | 3,220,568  | 3,514,021 |
| Growth (%)                               |           | 7.92%     | 3.19%      | 3.91%      | 9.11%     |
| Authorized Capital                       | 386,794   | 386,794   | 386,794    | 386,794    | 386,794   |
| Paid up Capital                          | 386,794   | 386,794   | 386,794    | 386,794    | 325,040   |
| Paid up Capital (Shares)                 | 2,918     | 2,918     | 2,918      | 2,918      | 2,805     |
| Par Value                                | 1000.000  | 1000.000  | 1000.000   | 1000.000   | 1000.000  |
| Retained Earnings                        | 4,290,564 | 5,040,383 | 5,513,125  | 5,324,476  | 5,133,323 |
| Total Equity                             | 1,106,167 | 1,855,243 | 2,327,985  | 1,815,828  | 1,706,275 |
| Growth (%)                               |           | 67.72%    | 25.48%     | -22.00%    | -6.03%    |
| INCOME STATEMENTS                        | Dec-15    | Dec-16    | Dec-17     | Dec-18     | Jun-19    |
| Total Revenues                           | 9,006,893 | 9,897,046 | 10,023,961 | 10,245,173 | 5,950,332 |
| Growth (%)                               |           | 9.88%     | 1.28%      | 2.21%      |           |
| Cost of Revenues                         | 3,335,638 | 3,685,279 | 3,762,021  | 3,867,104  | 2,220,532 |
| Gross Profit                             | 5,671,255 | 6,211,767 | 6,261,940  | 6,378,069  | 3,729,800 |
| Expenses (Income)                        | 3,333,607 | 3,677,856 | 3,885,277  | 4,811,218  | 2,244,869 |
| Operating Profit                         | 2,337,648 | 2,533,911 | 2,376,663  | 1,566,851  | 1,484,931 |
| Growth (%)                               |           | 8.40%     | -6.21%     | -34.07%    |           |
| Other Income (Expenses)                  | -92,827   | -1,245    | 19,637     | 8,470      | -7,751    |
| Income before Tax                        | 2,244,821 | 2,532,666 | 2,396,300  | 1,575,321  | 1,477,180 |
| Tax                                      | 463,973   | 512,961   | 489,223    | 477,989    | 315,213   |
| Profit for the period                    | 1,780,848 | 2,019,705 | 1,907,077  | 1,097,332  | 1,161,967 |
| Growth (%)                               |           | 13.41%    | -5.58%     | -42.46%    |           |
| Period Attributable                      | 1,780,848 | 2,019,705 | 1,907,077  | 1,097,332  | 1,161,967 |
| Comprehensive Income                     | 1,798,352 | 1,995,902 | 1,907,077  | 1,146,299  | 1,161,967 |
| Comprehensive Attributable               | 1,798,352 | 1,995,902 | 1,907,077  | 1,146,299  | 1,161,967 |
| RATIOS                                   | Dec-15    | Dec-16    | Dec-17     | Dec-18     | Jun-19    |
| Current Ratio (%)                        | 93.19     | 114.90    | 113.90     | 110.02     | 101.37    |
| Dividend (Rp)                            | 427.30    | 484.60    | 457.50     | -          | -         |
| EPS (Rp)                                 | 610.31    | 692.17    | 653.57     | 376.07     | 414.27    |
| BV (Rp)                                  | 379.09    | 635.81    | 797.82     | 622.30     | 608.32    |
| DAR (X)                                  | 0.72      | 0.62      | 0.57       | 0.64       | 0.67      |
| DER(X)                                   | 2.52      | 1.62      | 1.33       | 1.77       | 2.06      |
| ROA (%)                                  | 45.79     | 41.57     | 35.14      | 21.79      | 22.25     |
| ROE (%)                                  | 160.99    | 108.86    | 81.92      | 60.43      | 68.10     |
| GPM (%)                                  | 62.97     | 62.76     | 62.47      | 62.25      | 62.68     |
| OPM (%)                                  | 25.95     | 25.60     | 23.71      | 15.29      | 24.96     |
| NPM (%)                                  | 19.77     | 20.41     | 19.03      | 10.71      | 19.53     |



**MNCN Media Nusantara Citra Tbk.****Financial Data and Ratios**

Book End : December

Public Accountant : -

**BALANCE SHEET**

(In Million Rp, except Par Value)

|                         | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18     | Jun-19     |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Cash & Cash Equivalents | 306,810    | 499,174    | 468,985    | 720,247    | 501,482    |
| Receivables             | 3,395,309  | 3,053,716  | 2,942,929  | 2,785,628  | 2,841,137  |
| Inventories             | 1,593,231  | 1,950,303  | 2,358,897  | 2,756,906  | 2,717,935  |
| Current Assets          | 7,726,851  | 6,638,010  | 6,718,435  | 7,336,848  | 7,407,719  |
| Fixed Assets            | 4,145,497  | 4,824,369  | 5,306,989  | 5,541,768  | 5,604,829  |
| Other Assets            | 78,920     | 108,322    | 173,375    | 182,894    | 195,670    |
| Total Assets            | 14,474,557 | 14,239,867 | 15,057,291 | 16,339,552 | 17,152,089 |
| Growth (%)              | -          | -1.62%     | 5.74%      | 8.52%      | 4.97%      |

|                       |           |           |           |           |           |
|-----------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Current Liabilities   | 1,039,805 | 4,198,739 | 1,459,288 | 2,153,719 | 2,132,026 |
| Long Term Liabilities | 3,868,359 | 554,030   | 3,796,920 | 3,543,528 | 3,612,947 |
| Total Liabilities     | 4,908,164 | 4,752,769 | 5,256,208 | 5,697,247 | 5,744,973 |
| Growth (%)            | -         | -3.17%    | 10.59%    | 8.39%     | 0.84%     |

|                          |           |           |           |            |            |
|--------------------------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|
| Authorized Capital       | 4,000,000 | 4,000,000 | 4,000,000 | 4,000,000  | 4,000,000  |
| Paid up Capital          | 1,427,609 | 1,427,610 | 1,427,610 | 1,427,610  | 1,427,610  |
| Paid up Capital (Shares) | 14,276    | 14,276    | 14,276    | 14,276     | 14,276     |
| Par Value                | 100       | 100       | 100       | 100        | 100        |
| Retained Earnings        | 5,679,366 | 6,460,202 | 7,317,991 | 8,669,057  | 9,612,527  |
| Total Equity             | 9,566,393 | 9,487,098 | 9,801,083 | 10,642,305 | 11,407,116 |
| Growth (%)               | -         | -0.83%    | 3.31%     | 8.58%      | 7.19%      |

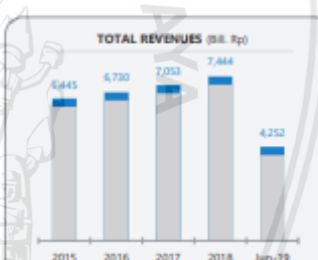
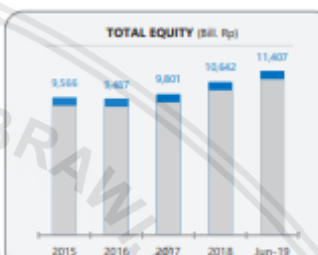
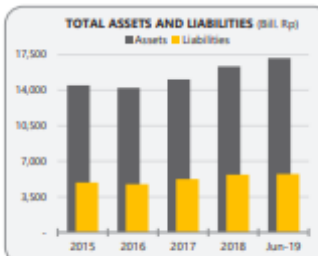
|                | Dec-15    | Dec-16    | Dec-17    | Dec-18    | Jun-19    |
|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Total Revenues | 6,444,935 | 6,730,276 | 7,052,686 | 7,443,905 | 4,251,970 |
| Growth (%)     | -         | 4.43%     | 4.79%     | 5.55%     | -         |

|                   |           |           |           |           |           |
|-------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Cost of Revenues  | 2,860,607 | 2,874,751 | 2,670,473 | 2,825,002 | 1,578,995 |
| Gross Profit      | 3,584,328 | 3,855,525 | 4,382,213 | 4,618,903 | 2,672,975 |
| Expenses (Income) | 1,903,550 | 1,702,593 | 1,966,563 | 2,515,334 | 1,137,205 |
| Operating Profit  | -         | -         | -         | -         | -         |
| Growth (%)        | -         | -         | -         | -         | -         |

|                         |           |           |           |           |           |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Other Income (Expenses) | -         | -         | -         | -         | -         |
| Income before Tax       | 1,680,778 | 2,152,932 | 2,415,650 | 2,103,569 | 1,535,770 |
| Tax                     | 403,810   | 669,977   | 848,104   | 497,948   | 315,906   |
| Profit for the period   | 1,276,968 | 1,482,955 | 1,567,546 | 1,605,621 | 1,219,864 |
| Growth (%)              | -         | 16.13%    | 5.70%     | -8.43%    | -         |

|                            |           |           |           |           |           |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Period Attributable        | 1,185,670 | 1,368,677 | 1,453,313 | 1,531,395 | 1,157,612 |
| Comprehensive Income       | 1,262,680 | 1,545,294 | 1,573,945 | 1,629,626 | 1,210,866 |
| Comprehensive Attributable | 1,167,579 | 1,429,732 | 1,459,916 | 1,555,400 | 1,148,614 |

|                   | Dec-15 | Dec-16 | Dec-17 | Dec-18 | Jun-19 |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Current Ratio (%) | 743.11 | 158.10 | 460.39 | 340.66 | 347.45 |
| Dividend (Rp)     | -      | 42.00  | 15.00  | -      | -      |
| EPS (Rp)          | 83.05  | 95.87  | 101.80 | 107.27 | 81.09  |
| BV (Rp)           | 670.10 | 664.54 | 686.54 | 745.46 | 799.04 |
| DAR (x)           | 0.34   | 0.33   | 0.35   | 0.35   | 0.33   |
| DER(x)            | 0.51   | 0.50   | 0.54   | 0.54   | 0.50   |
| ROA (%)           | 8.82   | 10.41  | 10.41  | 9.83   | 7.11   |
| ROE (%)           | 13.35  | 15.63  | 15.99  | 15.09  | 10.69  |
| GPM (%)           | 55.61  | 57.29  | 62.14  | 62.05  | 62.86  |
| OPM (%)           | -      | -      | -      | -      | -      |
| NPM (%)           | 19.81  | 22.03  | 22.23  | 21.57  | 28.69  |



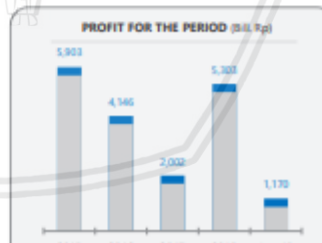
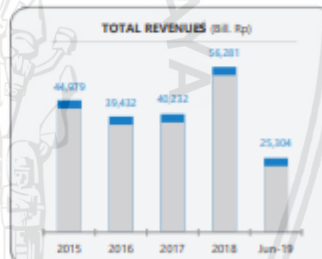
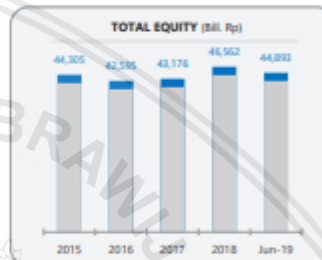
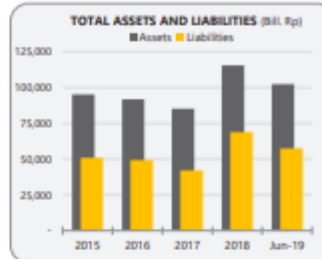
## PGAS Perusahaan Gas Negara Tbk.

### Financial Data and Ratios

Public Accountant : Tanudiredja, Wibisana, Rintis, &amp; Partners

Book End : December

| BALANCE SHEET                            | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18      | Jun-19      |
|--|------------|------------|------------|-------------|-------------|
| <i>(In Million Rp, except Par Value)</i> |            |            |            |             |             |
| Cash & Cash Equivalents                  | 16,643,061 | 17,521,125 | 13,904,704 | 19,126,139  | 12,923,927  |
| Receivables                              | 5,675,984  | 7,459,754  | 7,170,964  | 10,851,514  | 7,352,779   |
| Inventories                              | 636,891    | 877,280    | 823,999    | 1,141,670   | 1,046,199   |
| Current Assets                           | 25,247,134 | 28,547,123 | 24,495,434 | 35,971,218  | 28,895,902  |
| Fixed Assets                             | 28,269,719 | 24,569,486 | 23,118,494 | 41,610,608  | 40,375,398  |
| Other Assets                             | 85,452     | 67,748     | 71,881     | 58,915      | 92,675      |
| Total Assets                             | 95,197,541 | 91,823,679 | 85,259,312 | 115,452,910 | 102,429,198 |
| Growth (%)                               |            | -3.54%     | -7.15%     | 35.41%      | -11.28%     |
| Current Liabilities                      | 9,780,912  | 10,955,337 | 6,322,324  | 23,332,993  | 13,563,193  |
| Long Term Liabilities                    | 41,111,390 | 38,273,625 | 35,760,692 | 45,558,022  | 43,972,782  |
| Total Liabilities                        | 50,892,302 | 49,228,962 | 42,083,016 | 68,891,016  | 57,535,975  |
| Growth (%)                               |            | -3.27%     | -14.52%    | 63.70%      | -16.48%     |
| Authorized Capital                       | 7,000,000  | 7,000,000  | 7,000,000  | 7,000,000   | 7,000,000   |
| Paid up Capital                          | 2,424,151  | 2,424,151  | 2,424,151  | 2,424,151   | 2,424,151   |
| Paid up Capital (Shares)                 | 24,242     | 24,242     | 24,242     | 24,242      | 24,242      |
| Par Value                                | 100        | 100        | 100        | 100         | 100         |
| Retained Earnings                        | 33,112,787 | 34,457,620 | 34,831,917 | 40,115,552  | 38,396,632  |
| Total Equity                             | 44,305,239 | 42,594,718 | 43,176,296 | 46,561,895  | 44,893,223  |
| Growth (%)                               |            | -3.85%     | 1.37%      | 7.84%       | -3.58%      |
| INCOME STATEMENTS                        | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18      | Jun-19      |
| Total Revenues                           | 44,979,267 | 39,431,687 | 40,232,030 | 56,281,419  | 25,303,894  |
| Growth (%)                               |            | -12.33%    | 2.03%      | 39.89%      |             |
| Cost of Revenues                         | 30,862,955 | 27,514,762 | 29,431,133 | 37,238,667  | 17,100,773  |
| Gross Profit                             | 14,116,312 | 11,916,925 | 10,800,896 | 19,042,752  | 8,203,120   |
| Expenses (Income)                        | 5,827,914  | 5,948,087  | 5,693,077  | 9,658,669   | -4,639,079  |
| Operating Profit                         | 8,288,398  | 5,968,839  | 5,107,819  | 9,384,083   | 3,564,042   |
| Growth (%)                               |            | -27.99%    | -14.43%    | 85.72%      |             |
| Other Income (Expenses)                  | -1,793,392 | -796,178   | -1,374,668 | -878,405    | -1,751,332  |
| Income before Tax                        | 6,495,006  | 5,172,660  | 3,733,152  | 8,505,678   | 1,812,710   |
| Tax                                      | 591,768    | 1,026,527  | 1,730,974  | 3,203,103   | 642,821     |
| Profit for the period                    | 5,903,237  | 4,146,133  | 2,002,178  | 5,302,575   | 1,169,889   |
| Growth (%)                               |            | -29.77%    | -51.71%    | 164.84%     |             |
| Period Attributable                      | 5,880,387  | 4,088,903  | 1,939,347  | 4,435,187   | 764,225     |
| Comprehensive Income                     | 6,135,587  | 4,235,682  | 1,981,514  | 5,144,756   | 992,234     |
| Comprehensive Attributable               | 6,100,142  | 4,174,155  | 1,919,700  | 4,021,837   | 590,591     |
| RATIOS                                   | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18      | Jun-19      |
| Current Ratio (%)                        | 258.13     | 260.58     | 387.44     | 154.16      | 213.05      |
| Dividend (Rp)                            | -          | 75.18      | 31.61      | -           | -           |
| EPS (Rp)                                 | 242.58     | 168.67     | 80.00      | 182.96      | 31.53       |
| BV (Rp)                                  | 1,827.66   | 1,757.10   | 1,781.09   | 1,920.75    | 1,851.92    |
| DAR (x)                                  | 0.53       | 0.54       | 0.49       | 0.60        | 0.56        |
| DER(x)                                   | 1.15       | 1.16       | 0.97       | 1.48        | 1.28        |
| ROA (%)                                  | 6.20       | 4.52       | 2.35       | 4.59        | 1.14        |
| ROE (%)                                  | 13.32      | 9.79       | 4.64       | 11.39       | 2.61        |
| GPM (%)                                  | 31.38      | 30.22      | 26.85      | 33.83       | 32.42       |
| OPM (%)                                  | 18.43      | 15.14      | 12.70      | 16.67       | 14.08       |
| NPM (%)                                  | 13.12      | 10.51      | 4.98       | 9.42        | 4.62        |



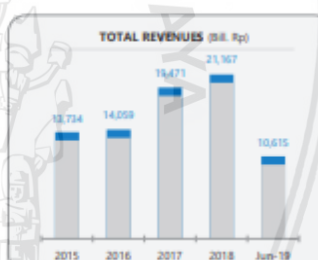
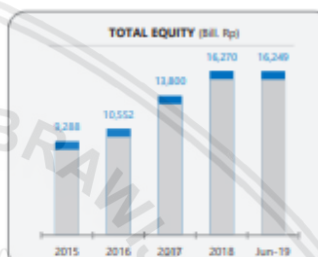
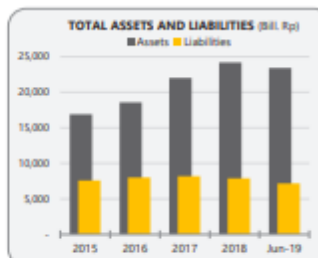
## PTBA Bukit Asam Tbk.

### Financial Data and Ratios

Book End : December

Public Accountant : -

| BALANCE SHEET                            | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18     | Jun-19     |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| <i>(in Million Rp, except Par Value)</i> |            |            |            |            |            |
| Cash & Cash Equivalents                  | 3,115,337  | 3,674,687  | 3,555,406  | 6,301,163  | 5,286,905  |
| Receivables                              | 1,595,580  | 2,285,065  | 3,389,678  | 2,781,567  | 2,503,358  |
| Inventories                              | 1,233,175  | 1,102,290  | 1,156,012  | 1,551,135  | 1,148,069  |
| Current Assets                           | 7,598,476  | 8,349,927  | 11,117,745 | 11,739,344 | 10,165,267 |
| Fixed Assets                             | 5,579,117  | 6,087,746  | 6,410,363  | 6,547,586  | 6,900,978  |
| Other Assets                             | 102,318    | 154,010    | 515,735    | 243,527    | 235,813    |
| Total Assets                             | 16,894,043 | 18,576,774 | 21,987,482 | 24,172,933 | 23,412,080 |
| Growth (%)                               |            | 9.95%      | 18.36%     | 9.94%      | -3.15%     |
| Current Liabilities                      | 4,922,733  | 5,042,747  | 4,513,226  | 4,935,696  | 4,319,758  |
| Long Term Liabilities                    | 2,683,763  | 2,981,622  | 3,674,271  | 2,967,541  | 2,843,780  |
| Total Liabilities                        | 7,606,496  | 8,024,369  | 8,187,497  | 7,903,237  | 7,163,538  |
| Growth (%)                               |            | 5.49%      | 2.03%      | -3.47%     | -9.36%     |
| Authorized Capital                       | 4,000,000  | 4,000,000  | 20,000,000 | 4,000,000  | 4,000,000  |
| Paid up Capital                          | 1,152,066  | 1,152,066  | 1,152,066  | 1,152,066  | 1,152,066  |
| Paid up Capital (Shares)                 | 2,304      | 2,304      | 2,304      | 11,521     | 11,521     |
| Par Value                                | 500        | 500        | 500        | 100        | 100        |
| Retained Earnings                        | 10,191,771 | 11,365,741 | 14,564,510 | 16,814,700 | 15,028,067 |
| Total Equity                             | 9,287,547  | 10,552,405 | 13,799,985 | 16,269,696 | 16,248,542 |
| Growth (%)                               |            | 13.62%     | 30.78%     | 17.90%     | -0.13%     |
| INCOME STATEMENTS                        | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18     | Jun-19     |
| Total Revenues                           | 13,733,627 | 14,058,869 | 19,471,030 | 21,166,993 | 10,614,961 |
| Growth (%)                               |            | 2.37%      | 38.50%     | 8.71%      |            |
| Cost of Revenues                         | 9,593,903  | 9,657,400  | 10,964,524 | 12,621,200 | 6,958,622  |
| Gross Profit                             | 4,139,724  | 4,401,469  | 8,506,506  | 8,545,793  | 3,656,339  |
| Expenses (Income)                        | 1,725,384  | 1,870,662  | 2,607,991  | 2,262,705  | 1,063,564  |
| Operating Profit                         | 2,414,340  | 2,530,807  | 5,898,515  | 6,283,088  | 2,592,775  |
| Growth (%)                               |            | 4.82%      | 133.07%    | 6.52%      |            |
| Other Income (Expenses)                  | 249,456    | 166,109    | 203,114    | 574,987    | 186,480    |
| Income before Tax                        | 2,663,796  | 2,696,916  | 6,101,629  | 6,858,075  | 2,779,255  |
| Tax                                      | 626,685    | 672,511    | 1,554,397  | 1,736,963  | 753,513    |
| Profit for the period                    | 2,037,111  | 2,024,405  | 4,547,232  | 5,121,112  | 2,025,742  |
| Growth (%)                               |            | -0.62%     | 124.62%    | 12.62%     |            |
| Period Attributable                      | 2,035,911  | 2,006,188  | 4,476,444  | 5,023,946  | 2,008,328  |
| Comprehensive Income                     | 1,875,933  | 1,875,631  | 3,859,402  | 5,861,571  | 1,906,615  |
| Comprehensive Attributable               | 1,874,733  | 1,857,414  | 3,788,614  | 5,764,405  | 1,889,201  |
| RATIOS                                   | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18     | Jun-19     |
| Current Ratio (%)                        | 154.35     | 165.58     | 246.34     | 237.85     | 235.32     |
| Dividend (Rp)                            | 289.73     | 285.50     | 318.52     | -          | -          |
| EPS (Rp)                                 | 883.59     | 870.69     | 1,942.79   | 436.08     | 174.32     |
| BV (Rp)                                  | 4,030.82   | 4,579.77   | 5,989.23   | 1,412.22   | 1,410.38   |
| DAR (X)                                  | 0.45       | 0.43       | 0.37       | 0.33       | 0.31       |
| DER(X)                                   | 0.82       | 0.76       | 0.59       | 0.49       | 0.44       |
| ROA (%)                                  | 12.06      | 10.90      | 20.68      | 21.19      | 8.65       |
| ROE (%)                                  | 21.93      | 19.18      | 32.95      | 31.48      | 12.47      |
| GPM (%)                                  | 30.14      | 31.31      | 43.69      | 40.37      | 34.45      |
| OPM (%)                                  | 17.58      | 18.00      | 30.29      | 29.68      | 24.43      |
| NPM (%)                                  | 14.83      | 14.40      | 23.35      | 24.19      | 19.08      |



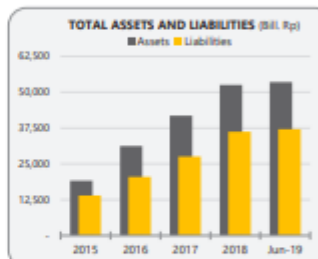
## PTPP PP (Persero) Tbk.

### Financial Data and Ratios

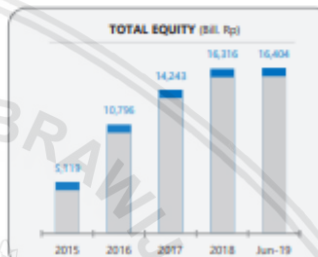
Public Accountant : Hertanto Grace Karunawan

Book End : December

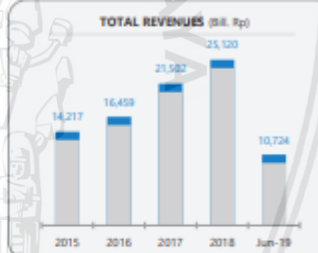
| BALANCE SHEET                            | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18     | Jun-19     |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| <i>(in Million Rp, except Par Value)</i> |            |            |            |            |            |
| Cash & Cash Equivalents                  | 3,025,394  | 9,125,169  | 9,383,494  | 8,647,427  | 4,981,675  |
| Receivables                              | 4,111,735  | 6,297,782  | 8,303,437  | 10,285,145 | 10,739,629 |
| Inventories                              | 2,498,625  | 2,655,638  | 2,420,508  | 4,659,430  | 5,919,279  |
| Investment                               | 622,833    | 634,235    | 1,766,580  | 1,857,807  | 2,226,474  |
| Fixed Assets                             | 2,989,066  | 4,177,883  | 5,789,644  | 6,605,379  | 7,042,697  |
| Other Assets                             | -          | 21,204     | 17,525     | 1,043      | 843        |
| Total Assets                             | 19,128,812 | 31,232,767 | 41,782,781 | 52,549,151 | 53,504,482 |
| Growth (%)                               |            | 63.28%     | 33.78%     | 25.77%     | 1.82%      |
| Trade Payable                            | 7,887,792  | 10,237,242 | 14,506,169 | 19,571,489 | 17,723,689 |
| Total Liabilities                        | 14,009,740 | 20,436,609 | 27,539,670 | 36,233,539 | 37,099,999 |
| Growth (%)                               |            | 45.87%     | 34.76%     | 31.57%     | 2.39%      |



|                          |           |            |            |            |            |
|--------------------------|-----------|------------|------------|------------|------------|
| Authorized Capital       | 1,500,000 | 1,500,000  | 2,500,000  | 2,500,000  | 2,500,000  |
| Paid up Capital          | 484,244   | 619,990    | 619,990    | 619,990    | 619,990    |
| Paid up Capital (Shares) | 4,842     | 6,200      | 6,200      | 6,200      | 6,200      |
| Par Value                | 100       | 100        | 100        | 100        | 100        |
| Retained Earnings        | 2,076,892 | 2,921,539  | 4,082,975  | 5,274,318  | 5,337,299  |
| Total Equity             | 5,119,072 | 10,796,158 | 14,243,310 | 16,315,612 | 16,404,489 |
| Growth (%)               |           | 110.90%    | 31.93%     | 14.55%     | 0.54%      |



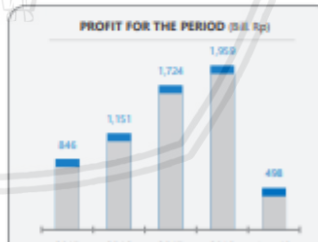
| INCOME STATEMENTS | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18     | Jun-19     |
|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Total Revenues    | 14,217,373 | 16,458,884 | 21,502,260 | 25,119,560 | 10,723,895 |
| Growth (%)        |            | 15.77%     | 30.64%     | 16.82%     |            |



|                    |            |            |            |            |           |
|--------------------|------------|------------|------------|------------|-----------|
| Cost of Revenues   | 12,210,412 | 14,003,355 | 18,250,798 | 21,573,636 | 9,261,251 |
| Gross Profit       | 2,006,961  | 2,455,530  | 3,251,462  | 3,545,924  | 1,462,643 |
| Operating Expenses | 409,797    | 487,330    | 726,106    | 1,542,833  | 959,816   |
| Operating Profit   | 1,597,164  | 1,968,199  | -          | -          | -         |
| Growth (%)         |            | 23.23%     | -100.00%   |            |           |

|                         |           |           |           |           |         |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|
| Other Income (Expenses) | -309,630  | -264,589  | -         | -         | -       |
| Income Before Tax       | 1,287,534 | 1,703,610 | 1,792,262 | 2,003,091 | 502,827 |
| Tax                     | 441,971   | 552,178   | 68,409    | 44,098    | 4,482   |
| Profit for the period   | 845,563   | 1,151,432 | 1,723,853 | 1,958,993 | 498,345 |
| Growth (%)              |           | 36.17%    | 49.71%    | 13.64%    |         |

|                            |           |           |           |           |         |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|
| Period Attributable        | 740,323   | 1,023,369 | 1,453,141 | 1,501,973 | 363,378 |
| Comprehensive Income       | 2,037,652 | 1,277,066 | 1,808,446 | 2,116,609 | 475,138 |
| Comprehensive Attributable | 1,932,412 | 1,149,004 | 1,522,097 | 1,602,553 | 343,977 |



| RATIOS        | Dec-15   | Dec-16   | Dec-17   | Dec-18   | Jun-19   |
|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Dividend (Rp) | -        | 49.52    | 46.88    | -        | -        |
| EPS (Rp)      | 174.62   | 185.72   | 278.05   | 315.97   | 80.38    |
| BV (Rp)       | 1,057.13 | 1,741.34 | 2,297.31 | 2,631.59 | 2,645.93 |
| DAR (%)       | 0.73     | 0.65     | 0.66     | 0.69     | 0.69     |
| DER(X)        | 2.74     | 1.89     | 1.93     | 2.22     | 2.26     |
| ROA (%)       | 4.42     | 3.69     | 4.13     | 3.73     | 0.93     |
| ROE (%)       | 16.52    | 10.67    | 12.10    | 12.01    | 3.04     |
| GPM (%)       | 14.12    | 14.92    | 15.12    | 14.12    | 13.64    |
| OPM (%)       | 11.23    | 11.96    | -        | -        | -        |
| NPM (%)       | 5.95     | 7.00     | 8.02     | 7.80     | 4.65     |

## SCMA Surya Citra Media Tbk.

### Financial Data and Ratios

Book End : December

Public Accountant : -

#### BALANCE SHEET

(in Million Rp, except Par Value)

|                         | Dec-15    | Dec-16    | Dec-17    | Dec-18    | Jun-19    |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Cash & Cash Equivalents | 685,722   | 454,732   | 233,517   | 829,558   | 732,645   |
| Receivables             | 1,411,872 | 1,533,512 | 1,556,361 | 1,506,015 | 1,991,150 |
| Inventories             | 532,656   | 689,291   | 765,985   | 942,702   | 983,307   |
| Current Assets          | 2,843,500 | 2,952,181 | 2,708,606 | 3,426,795 | 3,974,508 |
| Fixed Assets            | 962,114   | 956,766   | 1,029,336 | 1,049,625 | 1,063,212 |
| Other Assets            | 29,919    | 32,558    | 40,403    | 26,903    | 30,960    |
| Total Assets            | 4,565,964 | 4,820,612 | 5,385,808 | 6,138,227 | 6,901,397 |
| Growth (%)              |           | 5.58%     | 11.72%    | 13.97%    | 12.43%    |

|                       |           |           |         |           |           |
|-----------------------|-----------|-----------|---------|-----------|-----------|
| Current Liabilities   | 860,470   | 990,468   | 743,336 | 804,149   | 1,049,123 |
| Long Term Liabilities | 291,818   | 124,736   | 237,078 | 231,125   | 233,182   |
| Total Liabilities     | 1,152,288 | 1,115,204 | 980,415 | 1,035,274 | 1,282,305 |
| Growth (%)            |           | -3.22%    | -12.09% | 5.60%     | 23.86%    |

|                          |           |            |           |           |           |
|--------------------------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|
| Authorized Capital       | 2,900,000 | 2,900,000  | 2,900,000 | 2,900,000 | 2,900,000 |
| Paid up Capital          | 731,080   | 731,080    | 731,080   | 731,080   | 738,439   |
| Paid up Capital (Shares) | 14,622    | 14,622     | 14,622    | 14,622    | 14,769    |
| Par Value                | 50        | 50         | 50        | 50        | 50        |
| Retained Earnings        | 2,100,622 | 23,753,808 | 2,871,401 | 3,551,988 | 3,882,219 |
| Total Equity             | 3,413,676 | 3,705,408  | 4,405,393 | 5,102,953 | 5,619,092 |
| Growth (%)               |           | 8.55%      | 18.89%    | 15.83%    | 10.11%    |

#### INCOME STATEMENTS

|                | Dec-15    | Dec-16    | Dec-17    | Dec-18    | Jun-19    |
|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Total Revenues | 4,237,980 | 4,524,136 | 4,453,849 | 5,001,849 | 2,766,118 |
| Growth (%)     |           | 6.75%     | -1.55%    | 12.30%    |           |

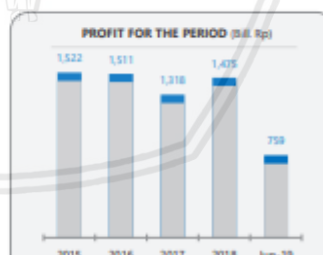
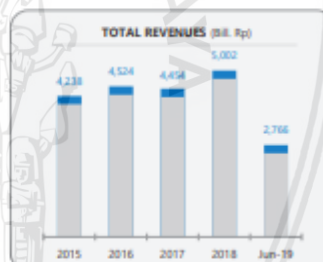
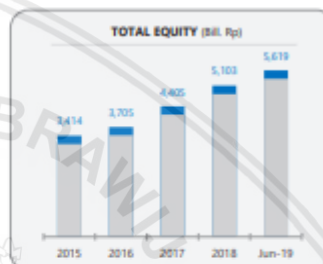
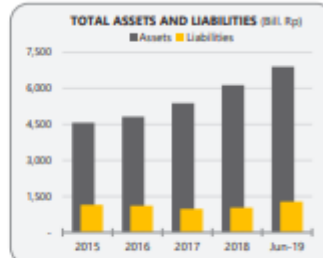
|                   |           |           |           |           |           |
|-------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Cost of Revenues  | -         | -         | -         | -         | -         |
| Gross Profit      | 4,237,980 | 4,524,136 | 4,453,849 | 5,001,849 | 2,766,118 |
| Expenses (Income) | 2,223,481 | 2,520,794 | 2,681,737 | 3,064,153 | 1,879,381 |
| Operating Profit  | 2,014,548 | 2,003,342 | 1,772,111 | 1,937,696 | 886,737   |
| Growth (%)        |           | -0.56%    | -11.54%   | 9.34%     |           |

|                         |           |           |           |           |         |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|
| Other Income (Expenses) | 23,918    | 20,210    | 9,932     | 31,323    | 109,185 |
| Income before Tax       | 2,038,467 | 2,023,552 | 1,782,044 | 1,969,019 | 995,922 |
| Tax                     | 516,881   | 512,407   | 464,295   | 499,976   | 236,504 |
| Profit for the period   | 1,521,586 | 1,511,145 | 1,317,748 | 1,475,042 | 759,418 |
| Growth (%)              |           | -0.69%    | -12.80%   | 11.94%    |         |

|                            |           |           |           |           |         |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|
| Period Attributable        | 1,523,524 | 1,500,932 | 1,331,459 | 1,484,762 | 782,482 |
| Comprehensive Income       | 1,539,245 | 1,501,677 | 1,308,265 | 1,464,863 | 759,418 |
| Comprehensive Attributable | 1,540,528 | 1,493,437 | 1,322,625 | 1,474,665 | 782,482 |

#### RATIOS

|                   | Dec-15 | Dec-16 | Dec-17 | Dec-18 | Jun-19 |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Current Ratio (%) | 330.46 | 298.06 | 364.39 | 426.14 | 378.84 |
| Dividend (Rp)     | 83.00  | 73.00  | 75.00  | 20.00  | -      |
| EPS (Rp)          | 104.20 | 102.65 | 91.06  | 101.55 | 52.98  |
| BV (Rp)           | 233.47 | 253.42 | 301.29 | 349.00 | 380.47 |
| DAR (x)           | 0.25   | 0.23   | 0.18   | 0.17   | 0.19   |
| DER(x)            | 0.34   | 0.30   | 0.22   | 0.20   | 0.23   |
| ROA (%)           | 33.32  | 31.35  | 24.47  | 24.03  | 11.00  |
| ROE (%)           | 44.57  | 40.78  | 29.91  | 28.91  | 13.51  |
| GPM (%)           | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |
| OPM (%)           | 47.54  | 44.28  | 39.79  | 38.74  | 32.06  |
| NPM (%)           | 35.90  | 33.40  | 29.59  | 29.49  | 27.45  |





## SMGR Semen Indonesia (Persero) Tbk.

Financial Data and Ratios

Book End : December

Public Accountant : -

### BALANCE SHEET

(In Million Rp, except Par Value)

|                         | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18     | Jun-19     |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Cash & Cash Equivalents | 3,964,018  | 2,834,444  | 3,637,760  | 5,245,731  | 2,888,933  |
| Receivables             | 3,628,641  | 4,018,284  | 4,995,015  | 5,959,717  | 5,956,184  |
| Inventories             | 2,408,974  | 2,671,145  | 3,686,332  | 3,544,142  | 5,686,873  |
| Current Assets          | 10,538,704 | 10,373,159 | 13,801,819 | 16,007,686 | 16,931,259 |
| Fixed Assets            | 25,167,683 | 30,864,750 | 32,523,310 | 32,748,896 | 47,606,504 |
| Other Assets            | 360,109    | 347,866    | 351,743    | 343,315    | 403,649    |
| Total Assets            | 38,153,119 | 44,226,896 | 48,963,503 | 51,155,890 | 76,983,222 |
| Growth (%)              |            | 15.92%     | 10.71%     | 4.48%      | 50.49%     |

|                       |            |            |            |            |            |
|-----------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Current Liabilities   | 6,599,190  | 8,151,673  | 8,803,577  | 8,202,838  | 13,871,751 |
| Long Term Liabilities | 4,113,131  | 5,500,831  | 9,720,874  | 10,216,757 | 31,192,183 |
| Total Liabilities     | 10,712,321 | 13,652,505 | 18,524,451 | 18,419,595 | 45,063,934 |
| Growth (%)            |            | 27.45%     | 35.69%     | -0.57%     | 144.65%    |

|                          |            |            |            |            |            |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Authorized Capital       | 2,000,000  | 2,000,000  | 2,000,000  | 2,000,000  | 2,000,000  |
| Paid up Capital          | 593,152    | 593,152    | 593,152    | 593,152    | 593,152    |
| Paid up Capital (Shares) | 5,932      | 5,932      | 5,932      | 5,932      | 5,932      |
| Par Value                | 100        | 100        | 100        | 100        | 100        |
| Retained Earnings        | 23,814,977 | 26,527,985 | 26,733,361 | 28,613,778 | 27,559,028 |
| Total Equity             | 27,440,798 | 30,574,391 | 30,439,052 | 32,736,296 | 31,919,288 |
| Growth (%)               |            | 11.42%     | -0.44%     | 7.55%      | -2.50%     |

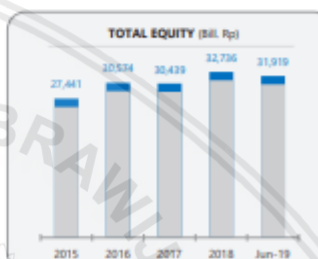
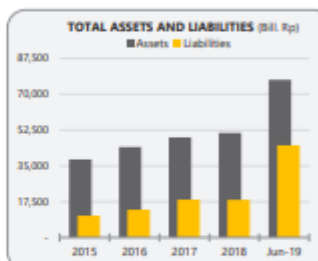
|                | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18     | Jun-19     |
|----------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Total Revenues | 26,948,004 | 26,134,306 | 27,813,664 | 30,687,626 | 16,351,037 |
| Growth (%)     |            | -3.02%     | 6.43%      | 10.33%     |            |

|                   |            |            |            |            |            |
|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Cost of Revenues  | 16,302,008 | 16,278,434 | 19,854,065 | 21,357,095 | 11,686,431 |
| Gross Profit      | 10,645,996 | 9,855,872  | 7,959,599  | 9,330,530  | 4,664,606  |
| Expenses (Income) | 4,795,073  | 4,771,251  | 5,213,052  | 5,225,571  | 3,988,186  |
| Operating Profit  |            |            |            |            |            |
| Growth (%)        |            |            |            |            |            |

|                         |           |           |           |           |         |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|
| Other Income (Expenses) |           |           |           |           |         |
| Income before Tax       | 5,850,923 | 5,084,622 | 2,746,546 | 4,104,959 | 676,420 |
| Tax                     | 1,325,482 | 549,585   | 703,520   | 1,019,255 | 195,596 |
| Profit for the period   | 4,525,441 | 4,535,037 | 2,043,026 | 3,085,704 | 480,823 |
| Growth (%)              |           | 0.21%     | -54.95%   | 51.04%    |         |

|                            |           |           |           |           |         |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|
| Period Attributable        | 4,521,491 | 4,521,596 | 2,014,015 | 3,079,115 | 484,782 |
| Comprehensive Income       | 4,662,164 | 4,368,344 | 1,707,594 | 3,517,374 | 389,181 |
| Comprehensive Attributable | 4,599,417 | 4,395,314 | 1,688,438 | 3,745,788 | 373,034 |

|                   | Dec-15   | Dec-16   | Dec-17   | Dec-18   | Jun-19   |
|-------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Current Ratio (%) | 159.70   | 127.25   | 156.78   | 195.15   | 122.06   |
| Dividend (Rp)     | 304.91   | -        | 135.83   | -        | -        |
| EPS (Rp)          | 762.28   | 762.30   | 339.54   | 519.11   | 81.73    |
| BV (Rp)           | 4,626.27 | 5,154.56 | 5,131.75 | 5,519.04 | 5,381.30 |
| DAR (X)           | 0.28     | 0.31     | 0.38     | 0.36     | 0.59     |
| DER(X)            | 0.39     | 0.45     | 0.61     | 0.56     | 1.41     |
| ROA (%)           | 11.86    | 10.25    | 4.17     | 6.03     | 0.62     |
| ROE (%)           | 16.49    | 14.83    | 6.71     | 9.43     | 1.51     |
| GPM (%)           | 39.51    | 37.71    | 28.62    | 30.40    | 28.53    |
| OPM (%)           | -        | -        | -        | -        | -        |
| NPM (%)           | 16.79    | 17.35    | 7.35     | 10.06    | 2.94     |



## SRIL Sri Rejeki Isman Tbk.

### Financial Data and Ratios

Public Accountant : -

Book End : December

#### BALANCE SHEET

(In Million Rp, except Par Value)

|                         | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18     | Jun-19     |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Cash & Cash Equivalents | 1,130,591  | 812,707    | 1,723,740  | 1,862,441  | 1,932,966  |
| Receivables             | 1,497,681  | 2,009,497  | 2,555,953  | 2,851,609  | 3,423,046  |
| Inventories             | 1,990,249  | 1,983,368  | 648,804    | 4,825,639  | 4,591,127  |
| Current Assets          | 4,736,230  | 5,079,147  | 8,738,147  | 10,270,325 | 10,682,238 |
| Fixed Assets            | 6,461,933  | 6,977,375  | 7,406,799  | 9,504,375  | 9,360,610  |
| Other Assets            | -          | -          | -          | -          | -          |
| Total Assets            | 11,481,513 | 12,726,172 | 16,161,423 | 19,839,243 | 20,117,970 |
| Growth (%)              |            | 10.84%     | 26.99%     | 22.76%     | 1.40%      |

|                       |           |           |            |            |            |
|-----------------------|-----------|-----------|------------|------------|------------|
| Current Liabilities   | 984,296   | 1,659,721 | 2,373,446  | 3,329,468  | 1,091,825  |
| Long Term Liabilities | 6,441,022 | 6,617,664 | 7,797,609  | 9,002,503  | 10,887,715 |
| Total Liabilities     | 7,425,318 | 8,277,385 | 10,171,055 | 12,331,972 | 11,979,540 |
| Growth (%)            |           | 11.48%    | 22.88%     | 21.25%     | -2.86%     |

|                          |           |           |           |           |           |
|--------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Authorized Capital       | 5,000,000 | 5,000,000 | 5,000,000 | 5,000,000 | 5,000,000 |
| Paid up Capital          | 1,859,289 | 1,859,289 | 1,859,289 | 1,859,289 | 2,045,218 |
| Paid up Capital (Shares) | 18,593    | 18,593    | 18,593    | 18,593    | 20,452    |
| Par Value                | 100       | 100       | 100       | 100       | 100       |
| Retained Earnings        | 1,792,408 | 2,386,770 | 102,269   | 4,566,577 | 5,275,131 |
| Total Equity             | 4,056,195 | 4,448,787 | 5,990,368 | 7,507,272 | 8,138,430 |
| Growth (%)               |           | 9.68%     | 34.65%    | 25.32%    | 8.41%     |

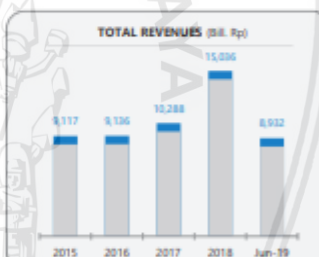
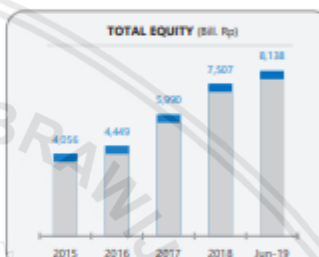
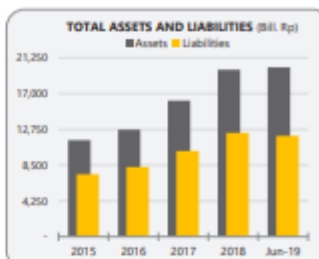
|                | Dec-15    | Dec-16    | Dec-17     | Dec-18     | Jun-19    |
|----------------|-----------|-----------|------------|------------|-----------|
| Total Revenues | 9,116,561 | 9,135,667 | 10,287,672 | 15,035,636 | 8,932,022 |
| Growth (%)     |           | 0.21%     | 12.61%     | 46.15%     |           |

|                   |           |           |           |            |           |
|-------------------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|
| Cost of Revenues  | 7,161,091 | 7,182,731 | 7,967,296 | 12,363,136 | 7,077,868 |
| Gross Profit      | 1,955,470 | 1,952,936 | 2,320,376 | 2,672,500  | 1,854,154 |
| Expenses (Income) | 517,779   | 401,716   | 325,859   | 1,937,084  | 338,289   |
| Operating Profit  | 1,437,692 | 1,551,220 | 1,994,518 | 735,417    | 1,515,865 |
| Growth (%)        |           | 7.90%     | 28.58%    | -63.13%    |           |

|                         |          |          |           |           |          |
|-------------------------|----------|----------|-----------|-----------|----------|
| Other income (Expenses) | -491,074 | -664,070 | -847,302  | 710,252   | -542,864 |
| Income before Tax       | 946,618  | 887,149  | 1,147,215 | 1,445,669 | 973,001  |
| Tax                     | 130,752  | 89,512   | 55,626    | 216,055   | 78,607   |
| Profit for the period   | 815,866  | 797,637  | 1,091,590 | 1,229,614 | 894,394  |
| Growth (%)              |          | -2.23%   | 36.85%    | 12.64%    |          |

|                            |         |         |           |           |         |
|----------------------------|---------|---------|-----------|-----------|---------|
| Period Attributable        | 815,824 | 797,637 | 1,091,590 | 1,229,614 | 894,394 |
| Comprehensive Income       | 810,329 | 784,496 | 1,060,760 | 3,823,639 | 898,090 |
| Comprehensive Attributable | 810,281 | 784,496 | 1,060,760 | 1,253,020 | 898,090 |

|                   | Dec-15 | Dec-16 | Dec-17 | Dec-18 | Jun-19 |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Current Ratio (%) | 481.18 | 306.02 | 368.20 | 308.47 | 978.38 |
| Dividend (Rp)     | 3.00   | 3.00   | 8.00   | -      | -      |
| EPS (Rp)          | 43.88  | 42.90  | 58.71  | 66.13  | 43.73  |
| BV (Rp)           | 218.16 | 239.27 | 322.19 | 403.77 | 397.92 |
| DAR (X)           | 0.85   | 0.65   | 0.63   | 0.62   | 0.60   |
| DER(X)            | 1.83   | 1.86   | 1.70   | 1.64   | 1.47   |
| ROA (%)           | 7.11   | 6.27   | 6.75   | 6.20   | 4.45   |
| ROE (%)           | 20.11  | 17.93  | 18.22  | 16.38  | 10.99  |
| GPM (%)           | 21.45  | 21.38  | 22.55  | 17.77  | 20.76  |
| OPM (%)           | 15.77  | 16.98  | 19.39  | 4.89   | 16.97  |
| NPM (%)           | 8.95   | 8.73   | 10.61  | 8.18   | 10.01  |



## TLKM Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk.

### Financial Data and Ratios

Book End : December

Public Accountant : -

#### BALANCE SHEET

(In Million Rp, except Par Value)

|                         | Dec-15      | Dec-16      | Dec-17      | Dec-18      | Jun-19      |
|-------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Cash & Cash Equivalents | 28,117,000  | 29,767,000  | 25,145,000  | 17,439,000  | 17,075,000  |
| Receivables             | 7,872,000   | 7,900,000   | 9,564,000   | 11,414,000  | 15,231,000  |
| Inventories             | 528,000     | 584,000     | 631,000     | 717,000     | 770,000     |
| Current Assets          | 47,912,000  | 47,701,000  | 47,561,000  | 43,268,000  | 48,748,000  |
| Fixed Assets            | 103,700,000 | 114,498,000 | 130,171,000 | 143,248,000 | 146,743,000 |
| Other Assets            | -           | -           | -           | -           | -           |
| Total Assets            | 166,173,000 | 179,611,000 | 198,484,000 | 206,196,000 | 215,699,000 |
| Growth (%)              |             | 8.09%       | 10.51%      | 3.89%       | 4.61%       |

|                       |            |            |            |            |             |
|-----------------------|------------|------------|------------|------------|-------------|
| Current Liabilities   | 35,413,000 | 39,762,000 | 45,376,000 | 46,261,000 | 52,587,000  |
| Long Term Liabilities | 37,332,000 | 34,305,000 | 40,978,000 | 42,632,000 | 54,767,000  |
| Total Liabilities     | 72,745,000 | 74,067,000 | 86,354,000 | 88,893,000 | 107,354,000 |
| Growth (%)            |            | 1.82%      | 16.59%     | 2.94%      | 20.77%      |

|                          |            |             |             |             |             |
|--------------------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Authorized Capital       | 20,000,000 | 20,000,000  | 20,000,000  | 20,000,000  | 20,000,000  |
| Paid up Capital          | 5,040,000  | 5,040,000   | 5,040,000   | 4,953,000   | 4,953,000   |
| Paid up Capital (Shares) | 100,800    | 100,800     | 100,800     | 99,060      | 99,062      |
| Par Value                | 50         | 50          | 50          | 50          | 50          |
| Retained Earnings        | 70,457,000 | 76,615,000  | 84,896,000  | 90,995,000  | 85,837,000  |
| Total Equity             | 93,428,000 | 105,544,000 | 112,130,000 | 117,303,000 | 108,345,000 |
| Growth (%)               |            | 12.97%      | 6.24%       | 4.61%       | -7.64%      |

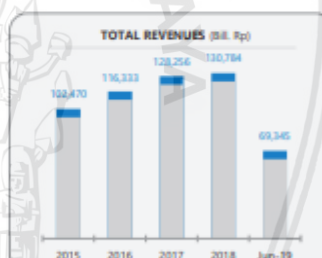
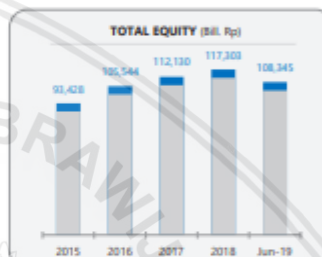
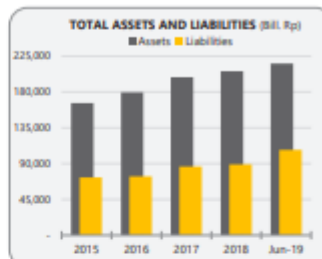
| INCOME STATEMENTS | Dec-15      | Dec-16      | Dec-17      | Dec-18      | Jun-19     |
|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| Total Revenues    | 102,470,000 | 116,333,000 | 128,256,000 | 130,784,000 | 69,345,000 |
| Growth (%)        |             | 13.53%      | 10.25%      | 1.97%       |            |

|                   |             |             |             |             |            |
|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| Cost of Revenues  | -           | -           | -           | -           | -          |
| Gross Profit      | 102,470,000 | 116,333,000 | 128,256,000 | 130,784,000 | 69,345,000 |
| Expenses (Income) | 70,052,000  | 77,138,000  | 84,323,000  | 91,939,000  | 47,135,000 |
| Operating Profit  | 32,418,000  | 39,195,000  | 43,933,000  | 38,845,000  | 22,210,000 |
| Growth (%)        |             | 20.91%      | 12.09%      | -11.58%     |            |

|                         |            |            |            |            |            |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Other Income (Expenses) | -1,076,000 | -1,006,000 | -1,274,000 | -2,440,000 | -1,372,000 |
| Income before Tax       | 31,342,000 | 38,189,000 | 42,659,000 | 36,405,000 | 20,838,000 |
| Tax                     | 8,025,000  | 9,017,000  | 9,958,000  | 9,426,000  | 5,340,000  |
| Profit for the period   | 23,317,000 | 29,172,000 | 32,701,000 | 26,979,000 | 15,498,000 |
| Growth (%)              |            | 25.11%     | 12.10%     | -17.50%    |            |

|                            |            |            |            |            |            |
|----------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Period Attributable        | 15,489,000 | 17,331,000 | 22,145,000 | 18,032,000 | 11,078,000 |
| Comprehensive Income       | 23,948,000 | 27,073,000 | 30,369,000 | 31,921,000 | 15,449,000 |
| Comprehensive Attributable | 16,130,000 | 17,331,000 | 19,952,000 | 22,844,000 | 11,029,000 |

| RATIOS            | Dec-15 | Dec-16   | Dec-17   | Dec-18   | Jun-19   |
|-------------------|--------|----------|----------|----------|----------|
| Current Ratio (%) | 135.29 | 119.97   | 104.82   | 93.53    | 92.70    |
| Dividend (Rp)     | 94.64  | 156.14   | 167.66   | -        | -        |
| EPS (Rp)          | 153.66 | 171.93   | 219.69   | 182.03   | 111.83   |
| BV (Rp)           | 926.87 | 1,047.06 | 1,112.40 | 1,184.16 | 1,093.71 |
| DAR (X)           | 0.44   | 0.41     | 0.44     | 0.43     | 0.50     |
| DER(X)            | 0.78   | 0.70     | 0.77     | 0.76     | 0.99     |
| ROA (%)           | 14.03  | 16.24    | 16.48    | 13.08    | 7.19     |
| ROE (%)           | 24.96  | 27.64    | 29.16    | 23.00    | 14.30    |
| GPM (%)           | 100.00 | 100.00   | 100.00   | 100.00   | 100.00   |
| OPM (%)           | 31.64  | 33.69    | 34.25    | 29.70    | 32.03    |
| NPM (%)           | 22.75  | 25.08    | 25.50    | 20.63    | 22.35    |



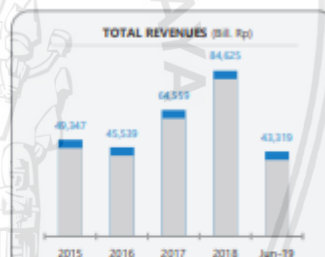
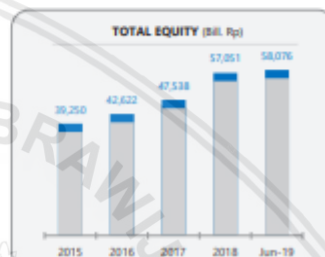
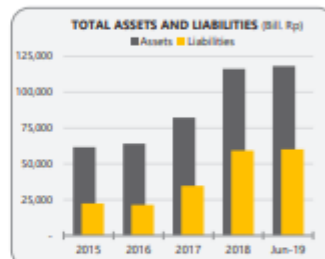
## UNTR United Tractors Tbk.

### Financial Data and Ratios

Public Accountant : Tanudiredja, Wibisana & Partners

Book End : December

| BALANCE SHEET                            | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18      | Jun-19      |
|--|------------|------------|------------|-------------|-------------|
| <i>(In Million Rp, except Par Value)</i> |            |            |            |             |             |
| Cash & Cash Equivalents                  | 15,413,210 | 19,460,864 | 20,831,489 | 13,438,175  | 12,226,037  |
| Receivables                              | 12,169,624 | 12,114,511 | 18,187,643 | 20,610,327  | 21,558,038  |
| Inventories                              | 8,328,331  | 7,108,044  | 7,854,913  | 13,617,869  | 12,368,604  |
| Current Assets                           | 39,259,708 | 42,197,323 | 51,202,200 | 55,651,808  | 55,944,130  |
| Fixed Assets                             | 12,659,736 | 12,072,399 | 16,374,852 | 24,584,551  | 27,113,240  |
| Other Assets                             | -          | -          | -          | -           | -           |
| Total Assets                             | 61,715,399 | 63,991,229 | 82,262,093 | 116,281,017 | 118,272,343 |
| Growth (%)                               |            | 3.69%      | 28.55%     | 41.35%      | 1.71%       |
| Current Liabilities                      | 18,280,285 | 18,355,948 | 28,376,562 | 48,785,716  | 40,792,859  |
| Long Term Liabilities                    | 4,184,789  | 3,013,338  | 6,347,606  | 10,444,622  | 19,403,019  |
| Total Liabilities                        | 22,465,074 | 21,369,286 | 34,724,168 | 59,230,338  | 60,195,878  |
| Growth (%)                               |            | -4.88%     | 62.50%     | 70.57%      | 1.63%       |
| Authorized Capital                       | 1,500,000  | 1,500,000  | 1,500,000  | 1,500,000   | 1,500,000   |
| Paid up Capital                          | 932,534    | 932,534    | 932,534    | 932,534     | 932,534     |
| Paid up Capital (Shares)                 | 3,730      | 3,730      | 3,730      | 3,730       | 3,730       |
| Par Value                                | 250        | 250        | 250        | 250         | 250         |
| Retained Earnings                        | 25,247,633 | 28,201,882 | 32,973,767 | 40,521,626  | 43,010,098  |
| Total Equity                             | 39,250,325 | 42,621,943 | 47,537,925 | 57,050,679  | 58,076,465  |
| Growth (%)                               |            | 8.59%      | 11.53%     | 20.01%      | 1.80%       |
| INCOME STATEMENTS                        | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18      | Jun-19      |
| Total Revenues                           | 49,347,479 | 45,539,298 | 64,559,204 | 84,624,733  | 43,319,367  |
| Growth (%)                               |            | -7.72%     | 41.77%     | 31.08%      |             |
| Cost of Revenues                         | 37,645,186 | 35,878,274 | 50,075,332 | 63,515,207  | 32,681,059  |
| Gross Profit                             | 11,702,293 | 9,660,964  | 14,483,872 | 21,109,526  | 10,638,308  |
| Expenses (Income)                        | 7,509,547  | 2,930,934  | 3,961,215  | 5,400,807   | 2,926,131   |
| Operating Profit                         | -          | -          | -          | -           | -           |
| Growth (%)                               |            |            |            |             |             |
| Other Income (Expenses)                  | -          | -          | -          | -           | -           |
| Income before Tax                        | 4,192,746  | 6,730,030  | 10,522,657 | 15,708,719  | 7,712,177   |
| Tax                                      | 1,400,307  | 1,625,553  | 2,849,335  | 4,210,310   | 2,088,835   |
| Profit for the period                    | 2,792,439  | 5,104,477  | 7,673,322  | 11,498,409  | 5,623,342   |
| Growth (%)                               |            | 82.80%     | 50.33%     | 49.85%      |             |
| Period Attributable                      | 3,853,491  | 5,002,225  | 7,402,966  | 11,125,626  | 5,575,126   |
| Comprehensive Income                     | 3,311,814  | 5,195,280  | 7,299,634  | 12,539,901  | 4,093,208   |
| Comprehensive Attributable               | 4,275,920  | 5,115,001  | 7,020,246  | 12,057,482  | 4,109,839   |
| RATIOS                                   | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18      | Jun-19      |
| Current Ratio (%)                        | 214.77     | 229.88     | 180.44     | 114.07      | 137.14      |
| Dividend (Rp)                            | 691.00     | 143.00     | 1,303.00   | 365.00      | -           |
| EPS (Rp)                                 | 1,033.07   | 1,341.03   | 1,984.64   | 2,982.63    | 1,494.62    |
| BV (Rp)                                  | 10,522.49  | 11,426.38  | 12,744.29  | 15,294.53   | 15,569.53   |
| DAR (x)                                  | 0.36       | 0.33       | 0.42       | 0.51        | 0.51        |
| DER(x)                                   | 0.57       | 0.50       | 0.73       | 1.04        | 1.04        |
| ROA (%)                                  | 4.52       | 7.98       | 9.33       | 9.89        | 4.75        |
| ROE (%)                                  | 7.11       | 11.98      | 16.14      | 20.15       | 9.68        |
| GPM (%)                                  | 23.71      | 21.21      | 22.44      | 24.94       | 24.56       |
| OPM (%)                                  | -          | -          | -          | -           | -           |
| NPM (%)                                  | 5.66       | 11.21      | 11.89      | 13.59       | 12.98       |



## UNVR Unilever Indonesia Tbk.

### Financial Data and Ratios

Public Accountant : -

Book End : December

#### BALANCE SHEET

(In Million Rp, except Par Value)

|                         | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18     | Jun-19     |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Cash & Cash Equivalents | 628,159    | 373,835    | 404,784    | 351,667    | 639,314    |
| Receivables             | 3,602,272  | 3,809,854  | 4,854,798  | 5,103,406  | 6,053,744  |
| Inventories             | 2,297,502  | 2,318,130  | 2,393,540  | 2,658,073  | 6,053,744  |
| Current Assets          | 6,623,114  | 6,586,109  | 7,941,635  | 8,325,029  | 9,787,714  |
| Fixed Assets            | 8,320,917  | 9,529,476  | 10,422,133 | 10,627,387 | 10,590,117 |
| Other Assets            | 292,968    | 156,383    | 89,882     | 74,424     | 84,229     |
| Total Assets            | 15,729,945 | 16,745,695 | 18,906,413 | 19,522,970 | 21,627,321 |
| Growth (%)              |            | 6.46%      | 12.90%     | 3.26%      | 11.80%     |

|                       |            |            |            |            |            |
|-----------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Current Liabilities   | 10,127,542 | 10,878,074 | 12,532,304 | 11,134,786 | 14,782,473 |
| Long Term Liabilities | 775,043    | 1,163,363  | 1,200,721  | 810,051    | 1,969,635  |
| Total Liabilities     | 10,902,585 | 12,041,437 | 13,733,025 | 11,944,837 | 16,752,108 |
| Growth (%)            |            | 10.45%     | 14.05%     | -13.02%    | 40.25%     |

|                          |           |           |           |           |           |
|--------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Authorized Capital       | 76,300    | 76,300    | 76,300    | 76,300    | 76,300    |
| Paid up Capital          | 76,300    | 76,300    | 76,300    | 76,300    | 76,300    |
| Paid up Capital (Shares) | 7,630     | 7,630     | 7,630     | 7,630     | 7,630     |
| Par Value                | 10        | 10        | 10        | 10        | 10        |
| Retained Earnings        | 4,655,060 | 4,531,958 | 5,001,088 | 7,405,633 | 4,902,913 |
| Total Equity             | 4,827,360 | 4,704,258 | 5,173,388 | 7,578,133 | 5,075,213 |
| Growth (%)               |           | -2.55%    | 9.97%     | 46.48%    | -33.03%   |

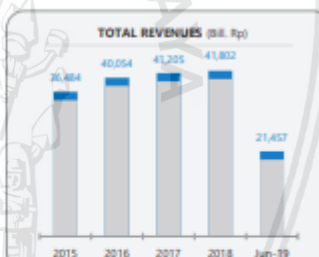
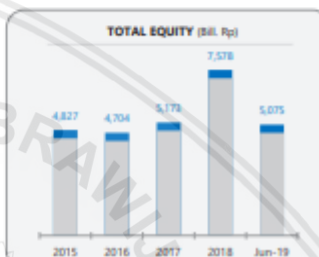
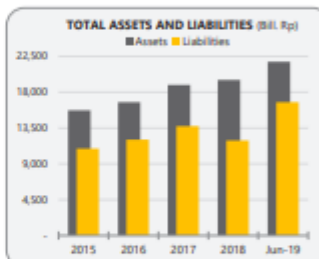
|                | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18     | Jun-19     |
|----------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Total Revenues | 36,484,030 | 40,053,732 | 41,204,510 | 41,802,073 | 21,452,234 |
| Growth (%)     |            | 9.76%      | 2.87%      | 1.45%      |            |

|                   |            |            |            |            |            |
|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Cost of Revenues  | 17,835,061 | 19,594,636 | 19,984,776 | 20,709,800 | 10,503,740 |
| Gross Profit      | 18,648,969 | 20,459,096 | 21,219,734 | 21,092,273 | 10,953,494 |
| Expenses (Income) | 10,709,568 | 11,751,435 | 11,723,970 | 6,813,643  | 5,930,255  |
| Operating Profit  | 7,939,401  | 8,707,661  | 9,495,764  | 12,278,630 | 5,023,239  |
| Growth (%)        |            | 9.68%      | 9.05%      | 29.31%     |            |

|                         |           |           |           |            |           |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|
| Other income (Expenses) | -109,911  | -135,776  | -124,103  | -92,866    | -66,894   |
| Income before Tax       | 7,829,490 | 8,571,885 | 9,371,661 | 12,185,764 | 4,956,345 |
| Tax                     | 1,977,685 | 2,181,213 | 2,367,099 | 3,076,319  | 1,259,113 |
| Profit for the period   | 5,851,805 | 6,390,672 | 7,004,562 | 9,109,445  | 3,697,232 |
| Growth (%)              |           | 9.21%     | 9.61%     | 30.05%     |           |

|                            |           |           |           |           |           |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Period Attributable        | 5,851,805 | 6,390,672 | 7,004,562 | 9,109,445 | 4,956,345 |
| Comprehensive Income       | 5,864,386 | 5,957,507 | 7,107,230 | 9,386,195 | 3,607,846 |
| Comprehensive Attributable | 5,864,386 | 5,957,507 | 7,107,230 | 9,386,195 | 3,607,846 |

|                   | Dec-15 | Dec-16 | Dec-17 | Dec-18   | Jun-19 |
|-------------------|--------|--------|--------|----------|--------|
| Current Ratio (%) | 65.40  | 60.56  | 63.37  | 74.77    | 66.21  |
| Dividend (Rp)     | 766.00 | 835.00 | 915.00 | 410.00   | -      |
| EPS (Rp)          | 766.95 | 837.57 | 918.03 | 1,193.90 | 649.59 |
| BV (Rp)           | 632.68 | 616.55 | 678.03 | 993.20   | 665.17 |
| DAR (X)           | 0.69   | 0.72   | 0.73   | 0.61     | 0.77   |
| DER(X)            | 2.26   | 2.56   | 2.65   | 1.58     | 3.30   |
| ROA (%)           | 37.20  | 38.16  | 37.05  | 46.66    | 16.94  |
| ROE (%)           | 121.22 | 135.85 | 135.40 | 120.21   | 72.85  |
| GPM (%)           | 51.12  | 51.08  | 51.50  | 50.46    | 51.05  |
| OPM (%)           | 21.76  | 21.74  | 23.05  | 29.37    | 23.41  |
| NPM (%)           | 16.04  | 15.96  | 17.00  | 21.79    | 17.23  |



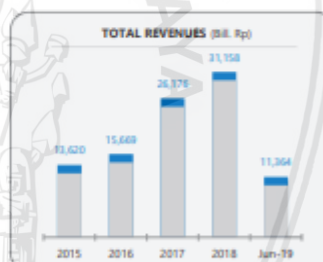
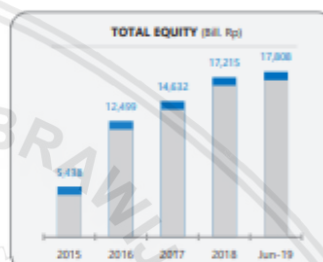
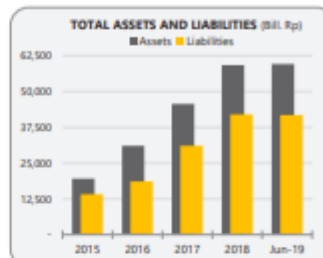
## WIKA Wijaya Karya (Persero) Tbk.

### Financial Data and Ratios

Book End : December

Public Accountant : -

| BALANCE SHEET                            | Dec-15            | Dec-16            | Dec-17            | Dec-18            | Jun-19            |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <i>(in Million Rp, except Par Value)</i> |                   |                   |                   |                   |                   |
| Cash & Cash Equivalents                  | 2,560,120         | 9,270,000         | 11,253,778        | 13,973,766        | 5,625,416         |
| Receivables                              | 3,836,199         | 1,961,818         | 7,155,850         | 6,829,979         | 5,257,362         |
| Inventories                              | 1,031,278         | 1,247,710         | 1,663,036         | 5,978,533         | 6,140,802         |
| Investment                               | 1,897,987         | 439,202           | 3,209,519         | 2,540,989         | 3,896,028         |
| Fixed Assets                             | 3,184,400         | 3,465,843         | 3,932,109         | 4,675,679         | 4,796,805         |
| Other Assets                             | 41,183            | 22,103            | 125,739           | 118,346           | 169,561           |
| <b>Total Assets</b>                      | <b>19,602,406</b> | <b>31,096,539</b> | <b>45,683,774</b> | <b>59,230,001</b> | <b>59,638,894</b> |
| <b>Growth (%)</b>                        |                   | <b>58.64%</b>     | <b>46.91%</b>     | <b>29.65%</b>     | <b>0.69%</b>      |
| Trade Payable                            | 4,323,398         | 4,680,244         | 8,904,986         | 13,183,374        | 6,929,131         |
| Total Liabilities                        | 14,164,305        | 18,597,824        | 31,051,950        | 42,014,687        | 41,831,276        |
| <b>Growth (%)</b>                        |                   | <b>31.30%</b>     | <b>66.97%</b>     | <b>35.30%</b>     | <b>-0.44%</b>     |
| Authorized Capital                       | 1,600,000         | 1,600,000         | 3,500,000         | 3,500,000         | 3,500,000         |
| Paid up Capital                          | 614,923           | 896,995           | 896,995           | 896,995           | 896,995           |
| Paid up Capital (Shares)                 | 6,149             | 8,970             | 8,970             | 8,970             | 8,970             |
| Par Value                                | 100               | 100               | 100               | 100               | 100               |
| Retained Earnings                        | 2,013,224         | 2,627,883         | 4,003,198         | 14,803,614        | 6,024,757         |
| <b>Total Equity</b>                      | <b>5,438,101</b>  | <b>12,498,715</b> | <b>14,631,825</b> | <b>17,215,315</b> | <b>17,807,618</b> |
| <b>Growth (%)</b>                        |                   | <b>129.84%</b>    | <b>17.07%</b>     | <b>17.66%</b>     | <b>3.44%</b>      |
| INCOME STATEMENTS                        | Dec-15            | Dec-16            | Dec-17            | Dec-18            | Jun-19            |
| Total Revenues                           | 13,620,101        | 15,668,833        | 26,176,403        | 31,158,193        | 11,363,655        |
| <b>Growth (%)</b>                        |                   | <b>15.04%</b>     | <b>67.06%</b>     | <b>19.03%</b>     |                   |
| Cost of Revenues                         | 11,965,441        | 13,441,729        | 23,300,169        | 27,553,466        | 10,026,327        |
| Gross Profit                             | 1,943,063         | 2,605,939         | 2,876,234         | 3,604,727         | 1,337,328         |
| Operating Expenses                       | 429,158           | 526,936           | 1,413,843         | 1,246,098         | 438,532           |
| Operating Profit                         | 1,513,905         | 2,079,004         | 2,320,788         | 3,834,697         | 898,796           |
| <b>Growth (%)</b>                        |                   | <b>37.33%</b>     | <b>11.63%</b>     | <b>65.23%</b>     |                   |
| Other Income (Expenses)                  | -415,824          | -848,513          | -858,396          | -1,476,068        | 248,809           |
| Income Before Tax                        | 1,098,082         | 1,230,490         | 1,462,391         | 2,358,629         | 1,147,605         |
| Tax                                      | 395,077           | 83,345            | 106,276           | 285,329           | 132,557           |
| Profit for the period                    | 703,005           | 1,147,145         | 1,356,115         | 2,073,300         | 1,015,048         |
| <b>Growth (%)</b>                        |                   | <b>63.18%</b>     | <b>18.22%</b>     | <b>52.89%</b>     |                   |
| Period Attributable                      | 625,044           | 1,011,828         | 1,202,069         | 1,730,256         | 890,883           |
| Comprehensive Income                     | 709,311           | 1,128,869         | 1,308,466         | 2,213,543         | 1,015,048         |
| Comprehensive Attributable               | 631,350           | 993,552           | 1,158,684         | 1,860,118         | 890,883           |
| RATIOS                                   | Dec-15            | Dec-16            | Dec-17            | Dec-18            | Jun-19            |
| Dividend (Rp)                            | 20.35             | 33.86             | 26.82             | -                 | -                 |
| EPS (Rp)                                 | 114.32            | 127.89            | 151.18            | 231.14            | 113.16            |
| BV (Rp)                                  | 884.36            | 1,393.40          | 1,631.20          | 1,919.22          | 1,985.25          |
| DAR (X)                                  | 0.72              | 0.60              | 0.68              | 0.71              | 0.70              |
| DER(X)                                   | 2.60              | 1.49              | 2.12              | 2.44              | 2.35              |
| ROA (%)                                  | 3.59              | 3.69              | 2.97              | 3.50              | 1.70              |
| ROE (%)                                  | 12.93             | 9.18              | 9.27              | 12.04             | 5.70              |
| GPM (%)                                  | 14.27             | 16.63             | 10.99             | 11.57             | 11.77             |
| OPM (%)                                  | 11.12             | 13.27             | 8.87              | 12.31             | 7.91              |
| NPM (%)                                  | 5.16              | 7.32              | 5.18              | 6.65              | 8.93              |



## WSKT Waskita Karya (Persero) Tbk.

Financial Data and Ratios

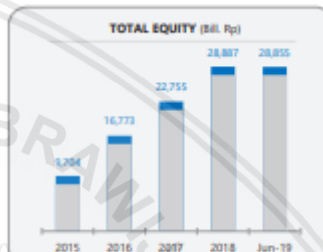
Book End : December

Public Accountant : -

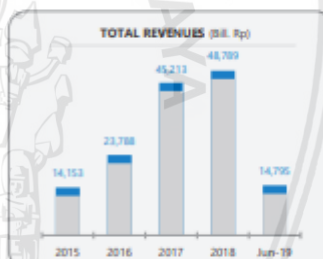
| BALANCE SHEET                            | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18      | Jun-19      |
|--|------------|------------|------------|-------------|-------------|
| <i>(in Million Rp, except Par Value)</i> |            |            |            |             |             |
| Cash & Cash Equivalents                  | 5,511,188  | 10,653,781 | 6,088,963  | 10,845,678  | 4,243,428   |
| Receivables                              | 5,512,986  | 8,622,125  | 14,133,198 | 13,870,005  | 6,431,170   |
| Inventories                              | 826,384    | 2,556,732  | 3,235,501  | 5,089,231   | 5,474,097   |
| Investment                               | 972,699    | 2,619,105  | 3,745,409  | 6,651,472   | 7,385,886   |
| Fixed Assets                             | 1,923,144  | 3,275,335  | 4,742,288  | 7,091,121   | 7,382,409   |
| Other Assets                             | 236,767    | 98,338     | 324,593    | 496,568     | 936,675     |
| Total Assets                             | 30,309,111 | 61,425,182 | 97,895,761 | 124,391,582 | 132,574,016 |
| Growth (%)                               |            | 102.66%    | 59.37%     | 27.07%      | 6.58%       |
| Trade Payable                            | 5,472,021  | 7,361,695  | 14,098,182 | 14,905,833  | 13,167,285  |
| Total Liabilities                        | 20,604,904 | 44,651,963 | 75,140,936 | 95,504,463  | 103,719,147 |
| Growth (%)                               |            | 116.71%    | 68.28%     | 27.10%      | 8.60%       |



|                          |           |            |            |            |            |
|--------------------------|-----------|------------|------------|------------|------------|
| Authorized Capital       | 2,600,000 | 2,600,000  | 2,600,000  | 2,600,000  | 2,600,000  |
| Paid up Capital          | 1,357,249 | 1,357,328  | 1,357,371  | 1,357,390  | 1,357,390  |
| Paid up Capital (Shares) | 13,572    | 13,573     | 13,574     | 13,574     | 13,574     |
| Par Value                | 100       | 100        | 100        | 100        | 100        |
| Retained Earnings        | 1,933,161 | 3,334,162  | 6,681,081  | 10,347,404 | 10,375,828 |
| Total Equity             | 9,704,207 | 16,773,219 | 22,754,825 | 28,887,119 | 28,854,869 |
| Growth (%)               |           | 72.84%     | 35.66%     | 26.95%     | -0.11%     |



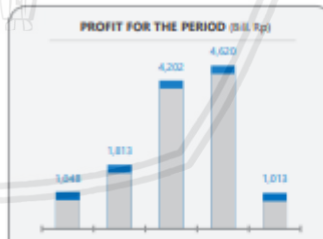
| INCOME STATEMENTS | Dec-15     | Dec-16     | Dec-17     | Dec-18     | Jun-19     |
|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Total Revenues    | 14,152,753 | 23,788,323 | 45,212,898 | 48,788,951 | 14,795,053 |
| Growth (%)        |            | 68.06%     | 90.06%     | 7.91%      | -          |



|                    |            |            |            |            |            |
|--------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Cost of Revenues   | 12,231,515 | 19,820,484 | 35,748,365 | 38,926,332 | 11,881,094 |
| Gross Profit       | 1,932,837  | 3,967,838  | 9,463,532  | 8,862,619  | 2,913,959  |
| Operating Expenses | 193,337    | 822,057    | 2,936,931  | 3,326,176  | 1,854,057  |
| Operating Profit   | 1,739,500  | 3,145,782  | 6,526,601  | -          | -          |
| Growth (%)         |            | 80.84%     | 107.47%    | -          | -          |

|                         |           |           |            |           |           |
|-------------------------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|
| Other Income (Expenses) | -341,496  | -990,192  | -1,905,955 | -         | -         |
| Income Before Tax       | 1,398,004 | 2,155,589 | 4,620,646  | 5,536,443 | 1,059,902 |
| Tax                     | 350,413   | 342,520   | 419,074    | 916,875   | 46,414    |
| Profit for the period   | 1,047,591 | 1,813,069 | 4,201,572  | 4,619,568 | 1,013,488 |
| Growth (%)              |           | 73.07%    | 131.74%    | 9.95%     | -         |

|                            |           |           |           |           |           |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Period Attributable        | 1,047,738 | 1,713,261 | 3,881,712 | 3,962,838 | 997,821   |
| Comprehensive Income       | 1,483,266 | 1,809,183 | 4,176,782 | 4,909,056 | 1,029,583 |
| Comprehensive Attributable | 1,483,414 | 1,709,375 | 3,856,922 | 4,252,326 | 1,013,915 |



| RATIOS        | Dec-15 | Dec-16   | Dec-17   | Dec-18   | Jun-19   |
|---------------|--------|----------|----------|----------|----------|
| Dividend (Rp) | 15.44  | 37.87    | 57.19    | -        | -        |
| EPS (Rp)      | 77.18  | 133.58   | 309.54   | 340.33   | 74.66    |
| BV (Rp)       | 714.99 | 1,235.75 | 1,676.39 | 2,128.14 | 2,125.76 |
| DAR (X)       | 0.68   | 0.73     | 0.77     | 0.77     | 0.78     |
| DER(X)        | 2.12   | 2.66     | 3.30     | 3.31     | 3.59     |
| ROA (%)       | 3.46   | 2.95     | 4.29     | 3.71     | 0.76     |
| ROE (%)       | 10.80  | 10.81    | 18.46    | 15.99    | 3.51     |
| GPM (%)       | 13.66  | 16.68    | 20.93    | 18.17    | 19.70    |
| OPM (%)       | 12.29  | 13.22    | 14.44    | -        | -        |
| NPM (%)       | 7.40   | 7.62     | 9.29     | 9.47     | 6.85     |

## CURRICULUM VITAE

Nama : Teuku Zaldy Arfiqo  
 NIM : 155030201111068  
 Tempat : Jakarta, 26 Juni 1997  
 Alamat : Jln. Perum Lembah Dieng B1/13  
 Dau , Malang.



Nomor Handphone : 081231515981

Email : [zaldyfiqo@gmail.com](mailto:zaldyfiqo@gmail.com)

Riwayat Pendidikan :

|             |                              |
|-------------|------------------------------|
| 2003 - 2009 | MIN Malang 1                 |
| 2009 - 2012 | SMPN 3 Malang                |
| 2012 - 2015 | SMAN 3 Malang                |
| 2015 - 2020 | Universitas Brawijaya Malang |

Pengalaman Kepanitiaan

|      |                           |          |
|------|---------------------------|----------|
| 2018 | Administrasi Festival 2.0 | Translog |
|------|---------------------------|----------|

Karya Ilmiah

|                |   |
|----------------|---|
| Laporan Magang | Implementasi Pengawasan Dalam <i>Corporate Performance Monitoring</i> PT Pertamina Patra Niaga Divisi <i>Performance Monitoring</i>   |
| Skripsi        | Pengaruh Tingkat Suku Bunga, <i>Current Ratio</i> , <i>Debt to Equity</i> dan <i>Return On Equity</i> Terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015 – 2018). |