



**PENGARUH PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN DAN NILAI PERUSAHAAN**

(Studi pada Perusahaan Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2013-2016)

TESIS

Untuk Memenuhi Persyaratan
Memperoleh Gelar Magister



Oleh

REIKA HAPPY SUGIASTUTI

NIM. 146030201111009

**PROGRAM MAGISTER ILMU ADMINISTRASI BISNIS
KEKHUSUSAN KEBIJAKAN BISNIS**

**FAKULTAS ILMU ADMINISTRASI
UNIVERSITAS BRAWIJAYA**

MALANG

2018

TESIS

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP KEBIJAKAN
DIVIDEN DAN NILAI PERUSAHAAN
(Studi pada Perusahaan Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2013-2016)**

Oleh:
REIKA HAPPY SUGIASTUTI
NIM. 146030201111009

Telah dipertahankan di depan penguji
pada tanggal 20 Juli 2018
dinyatakan telah memenuhi syarat

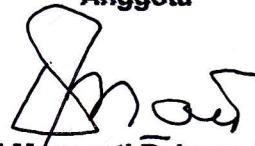
**Menyetujui
Komisi Pembimbing,**

Ketua



Dr. Moch. Dzulkirom AR.
NIP. 19531122 198203 1 001

Anggota



Dr. Sri Mangesti Rahayu, M.Si
NIP. 19550902 198202 2 001

**Mengetahui,
Ketua Program Studi
Magister Administrasi Bisnis**



Dr. Kusdi Raharjo, DEA
NIP. 19570127 198403 1 001

**Dekan
Fakultas Ilmu Administrasi
Universitas Brawijaya**



Prof. Dr. Bambang Supriyono, MS.
NIP. 19610905 198601 1 002

IDENTITAS TIM PENGUJI

Judul Tesis : Pengaruh Profitabilitas dan *Leverage* terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016)

Nama Mahasiswa : Reika Happy Sugiastuti

NIM : 146030201111009

Program Studi : Ilmu Administrasi Bisnis

Minat : Kebijakan Bisnis

KOMISI PEMBIMBING

Ketua : Dr. Moch. Dzulkrirom AR

Anggota : Dr. Sri Mangesti Rahayu, M.Si

TIM PENGUJI

Dosen Penguji 1 : Dr. Moch. Dzulkrirom, AR

Dosen Penguji 2 : Dr. Sri Mangesti Rahayu, M.Si

Dosen Penguji 3 : Dr. Drs. Muhammad Saifi, M.Si

Dosen Penguji 4 : Nila Firdausi Nuzula, Ph.D

Tanggal Ujian : 20 Juli 2018

PERNYATAAN ORISINALITAS TESIS

Saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa sepanjang pengetahuan saya, di dalam Naskah TESIS ini tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademik di suatu Perguruan Tinggi, dan tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah TESIS ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur PLAGIASI, saya bersedia TESIS ini digugurkan dan gelar akademik yang telah saya peroleh (MAGISTER) dibatalkan, serta diproses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku. (UU NO. 20 Tahun 2003, Pasal 25 ayat 2 dan pasal 70)

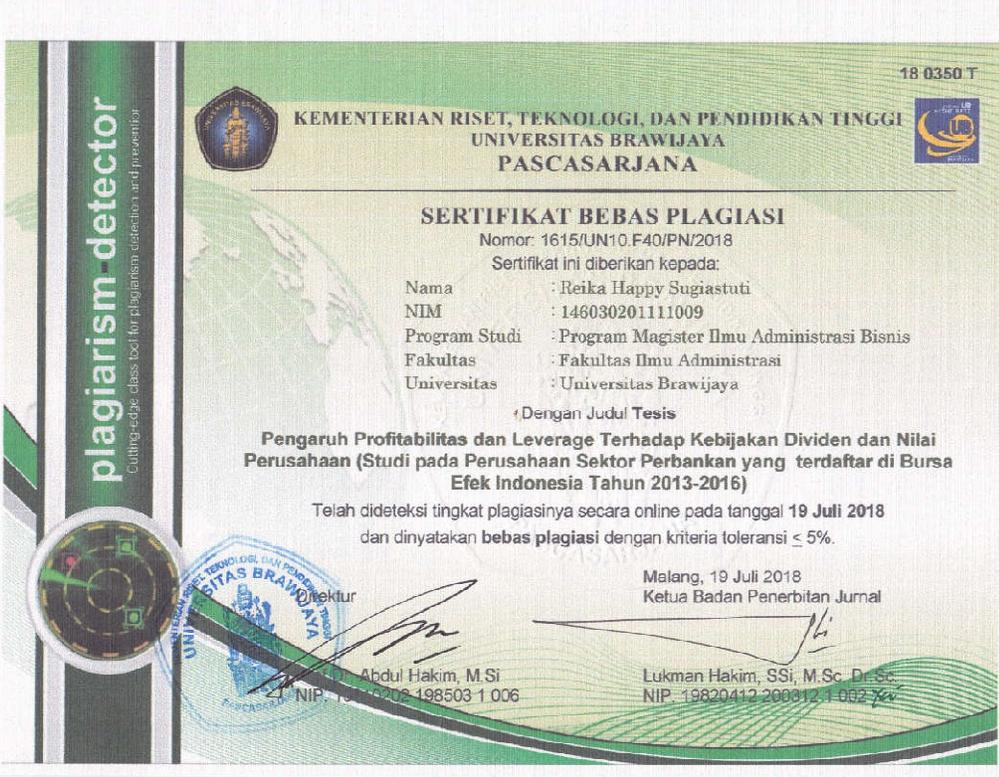
Malang,

Mahasiswa,



Nama : ...Reika.Happy.Sugiasuti
NIM : ...146030201111009
PS : ...Ilmu.Administrasi.Bisnis
PPSUB : Magister.Administrasi.Bisnis

SERTIFIKAT BEBAS PLAGIASI





MOTTO HIDUP

"Ora ono samubarang kang angel, waton gelem ngangsu kawruh"

"Beauty will Fade, Knowledge isn't"



Karya Ilmiah Tesis ini

kupersembahkan kepada :

Ayahanda Sugianto, S.Pd dan Ibunda Asiyah, S.Pd tercinta,

yang tidak pernah lelah mendoakan dan mendukung penulis.

dan

Karya Ilmiah Tesis ini didedikasikan kepada orang-orang yang senantiasa menunggu dan mendoakan keberhasilan saya serta kepada orang-orang yang sempat meragukan kemampuan saya.

RIWAYAT HIDUP PENULIS**A. Data Diri**

- Nama Lengkap : Reika Happy Sugiastuti
- Tempat, Tanggal Lahir : Malang, 28 Maret 1992
- Jenis Kelamin : Perempuan
- Status Perkawinan : Belum Menikah
- Agama : Islam
- Warga Negara : Indonesia

B. Riwayat Pendidikan

- 2014 - 2018 Fakultas Ilmu Administrasi / S2 Administrasi Bisnis
- 2010 - 2014 Fakultas Ilmu Administrasi / S1 Administrasi Bisnis
- 2007 - 2010 SMAN 1 Kepanjen
- 2004 - 2007 SMPN 4 Kepanjen
- 1998 - 2004 SDN Permanu 3

C. Kemampuan Tambahan

1. Kemampuan Bahasa Inggris (TOEFL)
2. Kemampuan Komputer (IC3)

RINGKASAN

Reika Happy Sugiastuti, Program Magister Administrasi Bisnis Fakultas

Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya, 2018. **Pengaruh Profitabilitas dan Leverage terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan.** Ketua Pembimbing: Dr. Moch. Dzulkirom AR., Anggota Pembimbing: Dr. Sri Mangesti Rahayu, M.Si.

Penelitian ini bertujuan untuk menjelaskan pengaruh profitabilitas dan leverage terhadap kebijakan dividen dan nilai perusahaan. Penelitian ini dilakukan terhadap 15 perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia mulai tahun 2013 hingga 2016, menggunakan analisis Partial Least Square (PLS). Profitabilitas dibagi menjadi tiga indikator, yaitu Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE) dan Earning Per Share (EPS). Dan leverage dibagi menjadi dua indikator, Debt to Asset Ratio (DAR) dan Debt to Equity Ratio (DER). Indikator yang digunakan untuk mengukur kebijakan dividen adalah Dividend Payout Ratio (DPR) dan Dividen Per Saham (DPS), sedangkan nilai perusahaan diukur dengan Per Earning Ratio (PER) dan Price Book Value (PBV).

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh yang positif signifikan terhadap kebijakan dividen, yang artinya bahwa tingkat profitabilitas tinggi akan mempengaruhi tingkat kebijakan dividen juga tinggi. Namun di sisi lain, menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan untuk leverage pada penelitian ini menunjukkan bahwa dalam perusahaan perbankan leverage memiliki pengaruh yang positif signifikan terhadap kebijakan dividen, hal ini dikarenakan sektor perbankan berbeda dengan sektor lainnya dan menunjukkan bahwa leverage yang tinggi akan berpengaruh pada peningkatan kebijakan dividen pada perusahaan. Pada hasil penelitian lainnya menunjukkan bahwa leverage tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Selanjutnya, hasil penelitian yang terakhir menunjukkan bahwa kebijakan dividen pada perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan sektor perbankan.

Kata kunci: Profitabilitas, Leverage, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan

ABSTRACT

Reika Happy Sugiastuti, Master of Business Administration Program,
Faculty Of Administrative Science Brawijaya University, 2018. **The Effect of Profitability, Leverage toward Dividend Policy and Firm Value.** Supervisor: Dr. Moch. Dzulkirrom AR., Co-Supervisor: Dr. Sri Mangesti Rahayu. M.Si.

This study was aimed to describe the effect profitability and leverage toward dividend policy and firm value. It was conducted toward 15 firm sector banking registered in Indonesia Stock Exchange from 2013 on 2016, using Partial Least Square (PLS). The profitability divided into three indicators, there are Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE) and Earning Per Share (EPS). And the leverage divided into two indicators, namely Debt to Asset Ratio (DAR) and Debt to Equity Ratio (DER). The indicators used to measure dividend policy are Dividend Payout Ratio (DPR) and Dividend Per Share (DPS), while the firm value is represented by Per Earning Ratio (PER) and Price Book Value (PBV).

The results of this study indicates that profitability has a significant positive influence in dividend policy, meaning that the higher level of profitability of food, the higher effect of the level of dividend policy would be. But on the other hand, it also shows that profitability has no significant effect on the value of the company. While for leverage, this study shows that the leverage banking company has a significant positive effect on dividend policy, it's because the banking sector is different from other sectors and it shows that high leverage will effect the increase in dividend policy in a company. In other research, results indicate that leverage does not have a significant effect on the value of the company. Furthermore, the results of the latest research show that dividend policy on companies does not have a significant effect on the value of the banking sector.

Keywords: Profitability, Leverage, Dividend Policy, Firm Value

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah Puji syukur yang tiada henti peneliti panjatkan kepada Allah

SWT berkat Rahmat dan Kehendak-Nya, sehingga peneliti dapat menuntaskan dengan baik penyusunan Tesisnya. Tesis ini disusun sebagai tugas akhir untuk persyaratan memperoleh gelar Magister Administrasi Bisnis dari Program Pascasarjana Fakultas Ilmu Administrasi, Universitas Brawijaya Malang. Peneliti menyadari bahwa dalam penyusunan tesis ini tidak akan terwujud tanpa adanya keterlibatan dari berbagai pihak. Maka dengan penuh kerendahan hati, peneliti menyampaikan ucapan terimakasih yang tak terhingga kepada :

1. Yth. Bapak Prof. Dr. Ir. Nuhfil Hanani AR., MS. selaku Rektor Universitas Brawijaya Malang.
2. Yth. Bapak Prof. Dr. Bambang Supriyono M.S selaku Dekan Fakultas Ilmu Administrasi, Universitas Brawijaya Malang.
3. Yth. Bapak Dr. M. Al Musadieq, MBA selaku Ketua Jurusan Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Administrasi, Universitas Brawijaya Malang.
4. Yth. Bapak M.Iqbal, S.Sos., MIB., DBA selaku Sekretaris Jurusan Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Administrasi, Universitas Brawijaya Malang.
5. Yth. Bapak Dr. Kusdi Raharjo, DEA selaku Ketua Program Studi Magister Ilmu Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Administrasi, Universitas Brawijaya Malang.
6. Yth. Bapak Arik Prasetya, S.Sos., M.Si., Ph.D selaku Sekretaris Program Studi Magister Ilmu Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Administrasi, Universitas Brawijaya Malang.



7. Yth. Bapak Dr. Moch. Dzulkrirom AR. selaku Ketua Komisi Pembimbing Tesis yang telah banyak meluangkan waktunya untuk memberikan arahan, bimbingan, ilmu dan saran dalam penyusunan tesis ini.
8. Yth. Ibu Dr. Sri Mangesti Rahayu, M.Si selaku Anggota Komisi Pembimbing Tesis yang telah banyak meluangkan waktunya untuk memberikan arahan, bimbingan, ilmu, saran dan motivasi kepada peneliti selama proses penyusunan tesis ini.
9. Yth. Bapak Dr. Drs. Muhammad Saifi dan Ibu Nila Firdausi Nuzula, Ph.D selaku dosen penguji I dan II yang telah banyak memberikan kritik, saran dan pengetahuan kepada peneliti demi kesempurnaan penyusunan tesis ini.
10. Yth. Seluruh Dosen Magister Administrasi Bisnis yang telah memberikan ilmu dan nasehatnya kepada peneliti, serta kepada staff Magister Administrasi Bisnis Mbak Katty, Pak Suklis dan Pak Wempi yang senantiasa melayani peneliti dalam proses administrasi maupun akademik sejak awal perkuliahan hingga penyusunan tugas akhir ini.
11. Kedua Orang tua peneliti yang sangat dicintai, Bapak Sugianto dan Ibu Asiyah yang tak henti-hentinya memanjatkan doa dan memberikan restu, dukungan, nasehat, motivasi serta kasih sayangnya sehingga peneliti dapat menyelesaikan studi magister ini dengan baik.
12. Kakak kandung peneliti Denker Sandra Amicetya beserta istrinya Norma Susanti dan Keponakan tercinta Danang Panggih Hayu Nugraha, tak lupa pula kepada semua saudara keluarga besar peneliti yang senantiasa memberikan doa dan motivasi hingga terselesainya tesis ini.
13. Para sahabat-sahabat peneliti Anggie Komala, Presi Yanoga, Nikita Vireyto, dan Aghisna Kumala terimakasih atas doa, motivasi dan semangatnya

selama proses penyusunan tesis ini, semoga persahabatan ini tetap terjaga selalu.

14. Kepada seluruh teman-teman peneliti Magister Administrasi Bisnis FIA UB khususnya keluarga MAB 2014 dan mbak Evada yang telah memotivasi dan membantu peneliti selama penyusunan tesis ini.

15. Serta kepada pihak-pihak lain yang belum peneliti sebutkan satu per satu, peneliti ucapkan terimakasih atas doa, bantuan dan dukungannya hingga tesis ini terselesaikan dengan baik.

Demi kesempurnaan tesis ini, saran dan kritik yang sifatnya membangun sangat peneliti harapkan. Semoga tesis ini dapat memberikan manfaat yang berarti bagi pihak yang membutuhkan.

Malang, Agustus 2018

Peneliti
(Reika Happy Sugiastuti)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
IDENTITAS PENGUJI	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iv
SERTIFIKAT BEBAS PLAGIASI	v
MOTTO	vi
RIWAYAT HIDUP PENULIS	vii
RINGKASAN	viii
ABSTRACT	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR TABEL	xvii
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	10
1.3. Tujuan Penelitian.....	10
1.4. Manfaat Penelitian	11
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Tinjauan Empiris	13
2.2. Perbedaan Penelitian yang akan Diteliti dengan Tinjauan Empiris	22
2.3. Tinjauan Teori	
2.2.1. Profitabilitas	22
2.2.2. <i>Leverage</i>	28
2.2.3. Kebijakan Dividen	34
2.2.4. Nilai Perusahaan	41
BAB III. KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS PENELITIAN	
3.1. Kerangka Pemikiran	46
3.2. Kerangka Konseptual	48
3.3. Hipotesis	54
BAB IV. METODE PENELITIAN	
4.1. Jenis Penelitian	55
4.2. Lokasi Penelitian	55
4.3. Populasi dan Sampel	



4.3.1. Populasi	56
4.3.2. Sampel	57
4.4. Jenis Data dan Teknik Pengumpulan Data	
4.4.1. Jenis Data	60
4.4.2. Teknik Pengumpulan Data	60
4.5. Variabel Penelitian	61
4.6. Definisi Operasional	
4.6.1 Variabel eksogen (X)	62
4.6.2. Variabel endogen (Y)	64
4.6.3. Skala Pengukuran	66
4.7. Teknik Analisa Data	67
4.7.1. Gambaran Umum PLS	67
4.7.2. Tahapan Pengujian Penelitian PLS	68
BAB V. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
5.1. Gambaran Umum Sektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia	76
5.2. Gambaran Umum Sampel Penelitian	78
5.3. Deskripsi Data Keuangan Perusahaan	
5.3.1. Bank Rakyat Indonesia Agroniaga Tbk	79
5.3.2. Bank Central Asia Tbk	81
5.3.3. Bank Bukopin Tbk	83
5.3.4. Bank Negara Indonesia Tbk	85
5.3.5. Bank Rakyat Indonesia Tbk	87
5.3.6. PT. Bank Mestika Dharma Tbk	89
5.3.7. Bank Danamon Indonesia Tbk	91
5.3.8. Bank Pembangunan Daerah Jatim Tbk	93
5.3.9. Bank Pembangunan Daerah Jabar & Banten Tbk ...	95
5.3.10. PT. Bank Maspion Indonesia Tbk	97
5.3.11. Bank Mandiri Tbk	99
5.3.12. Bank Bumi Artha Tbk	101
5.3.13. Bank Tabungan Pensiun Nasional Tbk	102
5.3.14. Bank Mayapada Tbk	104
5.3.15. Bank Mega Tbk	106
5.4. Deskripsi Variabel Penelitian	
5.4.1. Profitabilitas	108
5.4.2. <i>Leverage</i>	112
5.4.3. Kebijakan Dividen	115
5.4.4. Nilai Perusahaan	118
5.5. Analisis PLS (<i>Partial Least Square</i>)	121
5.5.1. Menilai <i>Outer Model</i> atau <i>Measurement Model</i>	121
5.5.2. Discriminant Validity	122
5.5.3. Pengujian Model Struktural (<i>inner model</i>)	123
5.5.4 Pengujian Hipotesis	125
5.6. Pembahasan	
5.6.1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen	128
5.6.2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	129
5.6.3. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan	



Dividen	130
5.6.4. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	131
5.6.5. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	133
5.7. Keterbatasan Penelitian	135
BAB VI. PENUTUP	
6.1. Kesimpulan	136
6.2. Saran	137

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN





DAFTAR GAMBAR

Gambar	Judul	Halaman
3.1	Model Kerangka Konseptual.....	53
3.2	Hipotesis Penelitian.....	54
4.1	Indikator <i>Reflektif</i> dan <i>Formatif</i>	68
4.2	Diagram Jalur Metode Penelitian PLS.....	69
5.1	Model Struktural (<i>Outer Model</i>).....	121
5.2	Model Struktural (<i>Inner Model</i>).....	124



DAFTAR TABEL

Tabel	Judul	Halaman
1.1	Data <i>Market Capitalization</i> dan <i>Price Earning Ratio</i>	9
2.1	Hasil Tinjauan Empiris	18
4.1	Populasi Penelitian	56
4.2	Sampel Penelitian	58
4.3	Variabel dan Indikator	66
5.1	Data Keuangan BRI Agroniaga Tbk Tahun 2013-2016	79
5.2	Data Keuangan Bank Central Asia Tbk Tahun 2013-2016	81
5.3	Data Keuangan Bank Bukopin Tbk Tahun 2013-2016	83
5.4	Data Keuangan Bank Negara Indonesia Tbk Tahun 2013-2016	85
5.5	Data Keuangan Bank Rakyat Indonesia Tbk Tahun 2013-2016	87
5.6	Data Keuangan PT. Bank Mestika Dharma Tbk Tahun 2013-2016	89
5.7	Data Keuangan Bank Danamon Indonesia Tbk Tahun 2013-2016	91
5.8	Data Keuangan Bank Pembangunan Daerah Jatim Tbk Tahun 2013-2016	93
5.9	Data Keuangan Bank Pembangunan Daerah Jabar & Banten Tbk Tahun 2013-2016	95
5.10	Data Keuangan PT. Bank Maspion Indonesia Tbk Tahun 2013-2016	97
5.11	Data Keuangan Bank Mandiri Tbk Tahun 2013-2016	99
5.12	Data Keuangan Bank Bumi Artha Tbk Tahun 2013-2016	101
5.13	Data Keuangan Bank Tabungan Pensiun Nasional Tbk Tahun 2013-2016	102
5.14	Data Keuangan Bank Mayapada Tbk Tahun 2013-2016	104
5.15	Data Keuangan Bank Mega Tbk Tahun 2013-2016	106
5.16	Hasil ROA Perusahaan Perbankan Periode 2013-2016	109
5.17	Hasil ROE Perusahaan Perbankan Periode 2013-2016	110
5.18	Hasil EPS Perusahaan Perbankan Periode 2013-2016	111
5.19	Hasil DAR Perusahaan Perbankan Periode 2013-2016	113
5.20	Hasil DER Perusahaan Perbankan Periode 2013-2016	114
5.21	Hasil DPS Perusahaan Perbankan Periode 2013-2016	115
5.22	Hasil DPR Perusahaan Perbankan Periode 2013-2016	117
5.23	Hasil PBV Perusahaan Perbankan Periode 2013-2016	118
5.24	Hasil PER Perusahaan Perbankan Periode 2013-2016	120
5.25	<i>Outer Loading</i>	122
5.26	Nilai <i>Discriminant Validity (Cross Loading)</i>	123
5.27	Nilai <i>R-Square</i>	124
5.28	<i>Path Coefficient</i>	126

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Keadaan perekonomian global yang sering mengalami perubahan, memberikan dampak terhadap perekonomian bagi seluruh negara termasuk negara Indonesia. Peristiwa global pada tahun 2008 yang melanda negara adidaya Amerika Serikat berdampak pada pasar modal di Indonesia. Terbukti pada peristiwa krisis global 2008 menyebabkan turunnya kinerja Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) sejak agustus 2008 (www.kompasiana.com). Penurunan kinerja harga IHSG disebabkan karena para investor asing sebagian besar mengambil alih investasinya yang telah ditanamkan di Perusahaan Indonesia. Pengambil alihan ini tentu menyebabkan perubahan modal yang ada pada perusahaan, dan tentu berpengaruh pada kinerja perusahaan.

Selanjutnya peristiwa global terjadi kembali pada tahun 2016, tentang kebijakan terbaru di Amerika Serikat oleh Presiden terpilih Donald Trump juga berimbas terhadap perekonomian Indonesia. Kebijakan pemotongan pajak korporasi di Amerika Serikat menjadi berita bahagia bagi para investor asing. Sebagian besar para investor asing mengalihkan investasinya di berbagai negara termasuk Indonesia. Para investor asing tersebut lebih tertarik dan memilih untuk berinvestasi di negara Amerika Serikat (www.ekonomi.kompas.com). Kedua peristiwa global tersebut sangat berdampak terhadap kondisi perekonomian di Indonesia, dan menyebabkan para pelaku bisnis di Perusahaan Indonesia harus lebih bijak dalam mengambil keputusan keuangan agar stabilitas perekonomian tetap terjaga dalam menghadapi persaingan bisnis.

Ketatnya persaingan bisnis di Indonesia juga dipicu oleh banyaknya jumlah perusahaan yang beroperasi di Indonesia, terbukti dengan tercatatnya 532 perusahaan yang *go public* di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2016. Perusahaan-perusahaan tersebut tercatat pada 9 sektor, yaitu sektor (1)pertanian, (2)pertambangan, (3)industri dasar dan kimia, (4)aneka industri, (5)industri barang rumah tangga (manufaktur), (6)properti *real estate* dan kontruksi bangunan, (7)infrastruktur utilitas dan transportasi, (8)keuangan dan terakhir sektor (9)perdagangan, jasa dan investasi (www.sahamok.com). Kondisi demikian menuntut para pelaku bisnis harus cerdas dalam mengembangkan strategi dan kebijakan bisnisnya. Strategi dan kebijakan bisnis yang tepat bertujuan untuk memperbaiki kinerja perusahaan agar mampu bertahan dan bersaing dalam pasar domestik maupun internasional. Kinerja perusahaan yang baik identik dengan kinerja keuangan yang stabil dan meningkat, menurut Margaretha (2014) kinerja keuangan merupakan salah satu cara dalam mengevaluasi efisiensi dan efektivitas perusahaan dalam menghasilkan laba dan posisi kas tertentu. Laba yang semakin tinggi dalam sebuah perusahaan akan dinilai oleh investor bahwa perusahaan berada dalam kondisi baik (Winarto,2015). Pernyataan tersebut mendukung pendapat dari Brealey *et al.* (2008, h.46) bahwa "Harga saham dan nilai perusahaan mengikhtisarkan penilaian kolektif investor tentang seberapa baikkah keadaan suatu perusahaan, baik kinerja saat ini maupun prospek masa depannya". Kinerja keuangan yang meningkat juga merupakan pertanda tentang profitabilitas perusahaan.

Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba melalui semua aktivitas perusahaan dan pengelolaan sumber daya yang dimiliki dalam periode waktu tertentu. Bentuk aktivitas perusahaan dan

pengelolaan dapat berupa penjualan, penggunaan aset, maupun penggunaan modal (Hery, 2016). Pencapaian profitabilitas perusahaan yang tinggi menunjukkan keberhasilan manajemen perusahaan dalam mengelola sumber daya secara efektif dan efisien. Winarto (2015), Profitabilitas yang semakin tinggi dalam sebuah perusahaan dinilai oleh investor bahwa perusahaan berada dalam kondisi baik. Profitabilitas perusahaan juga disebut sebagai tujuan perusahaan dan sebagai indikator penentu suatu kebijakan dimasa yang akan datang. Profitabilitas yang tinggi tentu akan berdampak pada *return* perusahaan tinggi dan menyebabkan pembagian dividen perusahaan menjadi tinggi (Abreu dan Gulamhussen, 2013). Pernyataan tersebut mendukung Teori *Signalling* oleh Bhattacharya (1979), dimana ketika laba yang diperoleh perusahaan sesuai dengan target atau bahkan lebih maka dana yang diterima atau uang masuk pada perusahaan jumlahnya banyak tentu memudahkan perusahaan dalam membagikan labanya sebagai dividennya kepada para pemegang saham yang ada di perusahaan. Perusahaan yang membagikan dividen tinggi akan menjadi daya tarik bagi investor lainnya untuk turut serta menanamkan sahamnya. Penelitian-penelitian yang berhubungan dengan Profitabilitas dan Kebijakan Dividen diantaranya adalah penelitian yang dilakukan oleh Abreu dan Gulamhussen (2013), Lestari (2012), Javed (2012), Ameer (2008), serta Hamid *et al.* (2016) menyatakan bahwa profitabilitas perusahaan berpengaruh secara positif signifikan terhadap kebijakan dividen.

Selain penanaman saham dari para investor, sumber pendanaan lainnya ialah *Leverage*, menurut Brigham dan Houston (2010) perusahaan lebih memfokuskan pada pendanaan dengan menggunakan utang. Perusahaan yang sudah *go public* tentu menggunakan utang sebagai tambahan modal untuk

memperbesar usahanya dan memperluas bidang usaha bisnisnya serta demi kelangsungan bisnisnya kedepan. Menurut Husnan (2002) bahwa:

“Penggunaan dana eksternal dalam bentuk utang lebih disukai daripada modal sendiri karena dua alasan: pertama, pertimbangan biaya emisi dimana biaya emisi obligasi akan lebih murah daripada biaya emisi saham baru. Hal ini disebabkan penerbitan saham baru akan menurunkan harga saham lama. Kedua, manajer khawatir penerbitan saham baru akan ditafsirkan sebagai kabar buruk oleh pemodal dan membuat harga saham akan turun, hal ini disebabkan antara lain oleh kemungkinan adanya ketidaksamaan informasi antara pihak manajemen dengan pihak pemodal”.

Proporsi penggunaan utang yang terlalu tinggi dibandingkan dengan proporsi hasil laba rugi perusahaan, tentu akan berdampak pada beban tetap bunga perusahaan juga tinggi dan setiap tahunnya wajib membayar beban tetap dari laba yang diperoleh. Akibatnya laba yang diperoleh menjadi lebih rendah karena digunakan untuk membayar utang dan bunganya maka kemampuan untuk membayar dividen menjadi rendah dan ini menjadi berpengaruh pada pembayaran dividennya menjadi berkurang dan tentu berpengaruh pula terhadap nilai perusahaan. Menurut Hery (2016), bahwa:

“Perusahaan dengan tingkat rasio *leverage* yang tinggi (utang yang dimiliki besar) maka dapat berdampak pada timbulnya resiko keuangan yang besar, tetapi memiliki peluang yang besar pula untuk menghasilkan laba perusahaan. Perusahaan dikatakan memiliki resiko keuangan yang besar dikarenakan perusahaan terbebani dengan pembayaran jumlah bunga yang tinggi”.

Melalui rasio *leverage*, bagi pihak internal perusahaan berguna untuk menilai kemampuan manajemen dalam mengelola dana yang telah dipercayakan untuk pembiayaan aset dan memonitor struktur modal perusahaan. Sedangkan bagi pihak eksternal perusahaan, rasio *leverage* ini berguna untuk investor jangka pendek dalam menilai pengembalian atas jumlah dana yang disetorkannya (termasuk pembagian dividen tunai), dan untuk investor sekuritas utang atau kreditor berkepentingan dalam hal pengembalian jumlah pokok

pinjaman beserta bunganya. Kreditor biasanya akan memberikan jumlah pinjaman dengan pertimbangan kondisi rasio *leverage* yang dimiliki perusahaan baik. Penelitian-penelitian yang dilakukan Asad dan Yousaf (2014), Asif *et al.* (2011), Javed (2012) dan Ameer (2008) mengenai *Leverage* dan Kebijakan dividen, menyatakan bahwa tingkat utang (*leverage*) berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen Perusahaan.

Para pemegang saham perusahaan (investor) setiap tahunnya mengharapkan pembagian atas laba yang diperoleh perusahaan kepada para pemegang saham. Pembagian laba pada perusahaan yang sudah *go publik* berhubungan dengan sebuah kebijakan yaitu kebijakan dividen. Kebijakan dividen (Horne dan Wachowicz, 2007) adalah penentuan alokasi laba yang tepat dalam membagi keuntungan yang telah dicapai perusahaan, apakah keuntungan tersebut akan di bagikan dalam bentuk dividen pada para investor ataukah keuntungan akan ditahan untuk kelangsungan hidup perusahaan. Kebijakan dividen juga berkaitan erat dengan keputusan pendanaan internal perusahaan.

Kebijakan dividen bukanlah keputusan yang mudah dan selalu menjadi salah satu masalah keuangan yang paling kontroversial dan sering dibahas bagi sebagian besar perusahaan. Pembagian dividen cenderung akan lebih menjadi daya tarik bagi investor dan mensejahterahkan para investor, namun alokasinya harus tetap diperhatikan dengan baik. Laba perusahaan yang dialokasikan untuk pembagian dividen yang lebih besar dibandingkan dengan laba yang ditahan sebagai *re-investasi* akan mempengaruhi perkembangan perusahaan kedepannya menjadi kurang maksimal sebab ketersediaan modal yang ada diperusahaan kurang. Pernyataan tersebut juga berlaku sebaliknya, apabila alokasi laba perusahaan yang digunakan untuk pembagian dividennya lebih

sedikit dibandingkan dengan laba ditahan maka berdampak pada berkurangnya jumlah pembayaran dividen yang diterima para investor sehingga berdampak pada turunnya minat calon investor dan turunnya harga saham di pasar modal. Berdasarkan penjelasan tersebut maka diperlukan kebijakan dividen yang tepat dan sesuai.

Kebijakan dividen menurut Tampubolon (2013, h.204) di pengaruhi oleh beberapa faktor, yaitu tingkat pertumbuhan perusahaan, keterikatan dalam perjanjian, *profitability*, stabilitas laba, mempertahankan kendali perusahaan, *leverage*, kemampuan kondisi keuangan eksternal, keadaan tak terduga, serta yang terakhir faktor ukuran dan umur perusahaan. Dalam penelitian ini peneliti lebih memfokuskan pada variabel profitabilitas dan *leverage* dalam mempengaruhi kebijakan dividen, karena kedua variabel tersebut memiliki hubungan langsung dengan kondisi keuangan perusahaan. Penelitian Asad dan Yousaf (2014), Javed (2012), Ameer (2008) dan Hamid et al. (2016) juga mendukung pernyataan bahwa profitabilitas dan *leverage* berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

Nilai perusahaan yang bagus juga merupakan tujuan dari berdirinya sebuah perusahaan. Nilai perusahaan dianggap pula sebagai tolok ukur dalam menilai kesuksesan kinerja dari sebuah perusahaan. Nilai perusahaan menurut Gitman (2006) yaitu *The actual amount per share of common stock that would be received if all the firm's assets were sold for their market value*. Pendapat lain yang mendukung yaitu Margaretha (2014) menyatakan bahwa:

"Nilai perusahaan untuk perusahaan yang sudah *go public* tercermin pada harga saham perusahaan, dan dalam memaksimalkan nilai perusahaan memiliki arti yang lebih luas daripada memaksimalkan laba perusahaan. Disimpulkan bahwa nilai perusahaan yang tinggi tentu akan berdampak pada harga saham perusahaan yang tinggi pula. Harga saham yang tinggi diharapkan

mampu memberikan pengembalian (*return*) yang tinggi kepada perusahaan dan menjadi keuntungan lebih untuk perusahaan”.

Menurut Miller Modigliani dalam Margaretha (2014) menerangkan terkait kebijakan dividen yang tidak relevan dengan nilai perusahaan, hal ini dikarenakan nilai suatu perusahaan tidak ditentukan oleh tinggi ataupun rendahnya pembayaran dividen. Sedangkan beberapa penelitian terdahulu dari Siboni dan Pourali (2015), Winarto (2015), dan Kim *et al.* (2016) menyatakan bahwa kebijakan dividen yang tepat proporsinya juga akan memberikan pengaruh positif terhadap nilai perusahaan, dengan demikian peneliti semakin tertarik untuk menguji kembali tentang pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

Penelitian oleh Winarto (2015) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian Gupta *et al.* (2016) menyatakan *Leverage* keuangan tidak berhubungan dengan nilai perusahaan sedangkan penelitian oleh Gill dan Obradovich (2012) dalam penelitiannya menyatakan bahwa *Leverage* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan perbedaan berbagai temuan dari beberapa penelitian sebelumnya, maka peneliti ingin meneliti lebih dalam terkait pengaruh profitabilitas, *leverage* terhadap kebijakan dividen dan nilai perusahaan.

Keberadaan perusahaan-perusahaan yang beroperasi di Indonesia sangat beragam dalam berbagai sektor, salah satunya perusahaan dalam sektor perbankan. Sektor perbankan yang ada di Indonesia dianggap sebagai komponen terpenting dalam perekonomian. Bank erat kaitannya dengan kehidupan masyarakat Indonesia dikarenakan keberadaan sektor perbankan dalam membiayai perusahaan komersial dan menyediakan layanan keuangan.

Sektor perbankan adalah lembaga jasa yang menghimpun dana dari masyarakat

dalam bentuk simpanan atau deposito dan kemudian disalurkan kembali kepada masyarakat berupa kredit/pinjaman. Dengan demikian dana yang dibutuhkan sektor perbankan sangatlah banyak, dan dana dari pihak ketiga berupa simpanan/deposito tersebut dicatat sebagai *liabilities*/utang perusahaan, semakin tinggi tingkat *liabilities* pada perusahaan perbankan semakin memungkinkan kelancaran kegiatan bisnisnya dan pertumbuhan labanya juga kemungkinan meningkat, dikarenakan penyaluran dana berupa kredit akan dikenakan bunga oleh bank yang kemudian diterima dan dicatat sebagai pendapatan bank/laba. Ini menggambarkan bahwa pada perusahaan perbankan berbeda dengan sektor lainnya, dimana dengan tingkat *leverage* pada bank tinggi dan memungkinkan pertumbuhan laba dimasa yang akan datang meningkat. Namun, menurut Hery (2016), menyatakan bahwa tingkat *leverage* yang tinggi dapat menghambat pertumbuhan dan pencapaian laba pada sebuah perusahaan, karena penggunaan utang tinggi memiliki resiko yang besar. Perbedaan pernyataan tersebut menjadi daya tarik untuk diteliti lebih pada perusahaan sektor perbankan.

Pada tahun 2016 sudah tercatat ada 43 perusahaan perbankan yang sudah *go public* (www.sahamok.com), hal ini menandakan bahwa modal yang dibutuhkan perusahaan perbankan sangatlah banyak dengan demikian perlu mencari tambahan modal dengan cara menjual saham kepada publik. Menurut Gordon Litner dalam Brigham dan Houston (2013) menyatakan bahwa investor lebih menyukai pembagian dividen atas penanaman saham pada perusahaan.

Pembagian dividen dianggap mengandung informasi bahwa pemegang saham (investor) akan menafsirkan tentang membaik atau memburuknya prospek suatu

perusahaan. Berikut data *market capitalization* dan *price earning ratio* (PER) sektor perbankan tahun 2013-2016:

Tabel 1.1 Data Market Capitalization dan Price Earning Ratio

Keterangan	Tahun 2013	Tahun 2014	Tahun 2015	Tahun 2016
Market Cap. (Mill. Rp)	894.282	1.222.298	1.132.972	1.339.854
PER	18,82	33,04	28,87	24,96

Sumber : *IDX Statistics Book 2013-2016*

Market capitalization (*Market Cap*) adalah seberapa besar sebuah perusahaan dinilai oleh pasar sedangkan *Price Earning Ratio* (*PER*) adalah nilai perusahaan. Pada Tabel 1.1 menunjukkan bahwa *market capitalization* dan data dari tahun 2014-2016 nilainya mengalami fluktuasi sedangkan data *Price Earning Ratio* (*PER*) pada tahun 2013-2014 mengalami peningkatan dan selanjutnya mengalami penurunan pada tahun 2015-2016. Dengan demikian hal ini menjadi menarik untuk diteliti lebih lanjut tentang penyebabnya apa karena pembagian dividen di tahun sebelumnya mengalami penurunan sehingga penilaian oleh pasar dan nilai perusahaan turut mengalami penurunan?

Namun menurut Deputi Komisioner Bidang Pengawasan Perbankan OJK Mulya Siregar pada wawancara dengan Investor Daily Indonesia (2015) menuturkan bahwa,

“Industri perbankan di Tanah Air masih sangat menarik bagi para investor dan besaran *Net Interest Margin* (*NIM*) di negara Indonesia yang menurun dalam dua tahun terakhir (2013-2014) masih tergolong lebih tinggi dibandingkan *NIM* perbankan di negara-negara lainnya, terutama di ASEAN. Pasar bagi industri perbankan di Tanah Air juga masih sangat besar,” (id.beritasatu.com)

Pernyataan tersebut menunjukkan bahwa sektor perbankan memiliki daya tarik besar bagi para investor, karena laba yang diperoleh masih tergolong

tinggi. Besarnya daya tarik para investor tersebut menyebabkan peneliti tertarik untuk meneliti pada sektor perbankan Indonesia.

Berdasarkan latar belakang yang telah dijelaskan sebelumnya, maka penulis tertarik untuk mengambil judul : **PENGARUH PROFITABILITAS,**

LEVERAGE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DAN NILAI PERUSAHAAN

(Studi pada Perusahaan Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016).

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan sebelumnya, maka pertanyaan penelitian yang diajukan dalam penelitian ini dirumuskan sebagai berikut:

- a. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen?
- b. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
- c. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap kebijakan dividen?
- d. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
- e. Apakah kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan?

1.3. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan rumusan masalah yang diajukan dalam penelitian ini, maka tujuan dari penelitian ini adalah:

- a. Menganalisis dan menjelaskan pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen.
- b. Menganalisis dan menjelaskan pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

c. Menganalisis dan menjelaskan pengaruh *leverage* terhadap kebijakan dividen.

d. Menganalisis dan menjelaskan pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan.

e. Menganalisis dan menjelaskan pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

1.4. Manfaat Penelitian

1.4.1 Manfaat Akademis

Melalui penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat akademis, antara lain:

- a. Bagi para akademisi, penelitian ini dapat memberi bukti empiris dan kajian dalam proses di bidang manajemen keuangan, khususnya berkaitan dengan profitabilitas, *leverage*, kebijakan dividen dan nilai perusahaan.
- b. Memberikan referensi bagi peneliti selanjutnya yang tertarik untuk meneliti pada bidang dan konsep yang sama terkait pengaruh profitabilitas, *leverage* terhadap kebijakan dividen dan nilai perusahaan.

1.4.2. Manfaat Praktis

Melalui penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat praktis, antara lain:

- a. Memberikan kontribusi pemikiran terhadap para pemakai laporan keuangan dalam memahami bagaimana pengaruh profitabilitas, *leverage* terhadap kebijakan dividen dan nilai perusahaan.

b. Menambah pengetahuan pihak manajemen perusahaan mengenai besarnya pengaruh profitabilitas, *leverage*, terhadap kebijakan dividen dan nilai perusahaan. Sehingga diharapkan dapat membantu pihak manajer keuangan dalam pengambilan keputusan tentang kebijakan dividen dengan dasar profitabilitas dan *leverage* sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan, khususnya pada manajemen perusahaan sektor perbankan.



BAB II

TINJAUAN PUSTAKA

2.1. TINJAUAN EMPIRIS

Tinjauan empiris atau penelitian terdahulu sangat penting sebagai sumber referensi penunjang dalam penelitian ini. Berikut beberapa penelitian terdahulu yang berkaitan erat dengan penelitian ini :

- 1) Penelitian oleh Abreu dan Gulamhussen (2013) yang meneliti tentang *Dividend payouts : Evidence from US Bank Holding Companies in the Context of the Financial Crisis*. Penelitian ini mempelajari pembayaran dividen dari 462 perusahaan holding bank US sebelum dan selama krisis keuangan pada tahun 2007-2009. Temuan penelitian menunjukkan bahwa pembayaran dividen tergantung dengan profitabilitas yang lebih dan pertumbuhan rendah pada bank cenderung membayar dividen lebih dan bertahan selama kedua periode (sebelum dan selama krisis).
- 2) Kim *et al.* (2016) pada penelitiannya *AJ- Shaped Cross – Sectional relation between dividends and firm value*. Penelitian ini mengidentifikasi bentuk hubungan antara dividen dan nilai perusahaan. Rata-rata pembayaran tertinggi dividen dihargai nilai perusahaan lebih tinggi daripada semua perusahaan lain yang tidak membayar dividen. Bentuk hubungan ini sangat stabil dari waktu ke waktu seperti yang diamati pada periode 1962-2010.
- 3) Winarto (2015), *The Determinants of Manufacturer Firm Value in Indonesia Stock Exchange*. Penelitian ini menguji nilai perusahaan dari 32 perusahaan publik industri manufaktur di Bursa Efek Indonesia selama periode 2005 sampai 2010. Hasil penelitian ini mengungkap *leverage*, profitabilitas, dan kebijakan dividen berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

- 4) Penelitian yang dilakukan oleh Lestari (2012) dengan judul *Determinants of Dividend Decision: Evidence from the Indonesia Stock Exchange*. Penelitian ini bertujuan untuk menemukan penentu keputusan dividen, yaitu keputusan untuk membayar atau tidak membayar dividen. Penelitian ini menggunakan metode campuran. Hasil analisis kualitatif, menemukan bahwa pembayaran dividen yang lebih menguntungkan dan lebih besar, memiliki lebih sedikit pertumbuhan dan memiliki rasio yang lebih tinggi dari laba ditahan terhadap total aktiva dibandingkan perusahaan yang tidak membayar dividen. Sedangkan hasil analisis kuantitatif menunjukkan bahwa perusahaan membayar dividen lebih tinggi ketika perusahaan memiliki rasio profitabilitas yang lebih tinggi dari laba ditahan terhadap total aset. Selanjutnya ia juga mengidentifikasi bahwa perusahaan yang membayar dividen rata-rata memiliki profitabilitas yang lebih tinggi, ukuran yang lebih besar, pertumbuhan lebih rendah dan perusahaan lebih dewasa (matang).
- 5) Asad dan Yousaf (2014), *Impact of leverage on dividend payment behavior of Pakistan manufacturing firms*. Penelitian ini mengkaji dampak *leverage* terhadap pola pembayaran dividen perusahaan manufaktur Pakistan. Temuan penelitian menunjukkan bahwa *leverage* memiliki dampak negatif yang signifikan terhadap pola pembayaran dividen di perusahaan sampel. Profitabilitas memiliki hasil positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini membantu manajemen perusahaan untuk lebih menentukan tingkat *leverage* dan kebijakan dividen dengan menyoroti interaksi antara *Leverage* dan pola pembayaran dividen. Hal itu pada gilirannya menjamin stabilitas pasar ekuitas.

- 6) Asif *et al.* (2011), *Impact of financial leverage on dividend policy : Empirical evidence from Karachi Stock Exchange-listed companies*. Dalam penelitian ini membahas hubungan antara *leverage* keuangan dan kebijakan dividen sebanyak 403 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Karachi selama periode 2002 sampai 2008. Hasil penelitian ini menemukan bahwa tingkat utang perusahaan (*leverage*) secara signifikan mempengaruhi kebijakan dividen perusahaan Pakistan. Di sisi lain, *Leverage* keuangan terbukti memiliki dampak negatif pada pembayaran dividen, menunjukkan pembayaran dividen yang lebih sedikit oleh perusahaan dengan utang tinggi. Temuan tersebut juga mengungkapkan/menegaskan bahwa perubahan pendapatan tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen Perusahaan Pakistan.
- 7) Javed (2012) *Impact Of Financial Leverage On Dividend Policy: Case Of Karachi Stock Exchange 30 Index*. Penelitian ini menyelidiki dampak *leverage* keuangan terhadap kebijakan dividen perusahaan-perusahaan Pakistan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *leverage* negatif signifikan terhadap kebijakan dividen tersebut. Hasil berikutnya menunjukkan bahwa profitabilitas berdampak positif terhadap kebijakan dividen, karena kenaikan laba per saham (profitabilitas) menunjukkan bahwa perusahaan memiliki jumlah laba yang baik untuk didistribusikan di antara para pemegang saham.
- 8) Gupta *et al.* (2016). *Association between Degree of Leverage and Firm Value*. Penelitian ini bertujuan untuk secara empiris menyelidiki hubungan antara tingkat *leverage* (operasi dan keuangan) dan nilai perusahaan dalam konteks India. Hasil penelitian ini secara parsial mendukung hipotesis bahwa *leverage* operasi dan *leverage* keuangan berdampak pada nilai

perusahaan. *Leverage* operasi secara signifikan mempengaruhi nilai perusahaan. Namun *leverage* keuangan dan nilai perusahaan tidak terkait.

Menariknya, *leverage* operasi dan *leverage* keuangan secara signifikan berkorelasi negatif dengan nilai perusahaan. Hasil empiris kami juga menunjukkan bahwa nilai perusahaan tidak bergantung pada struktur permodalannya (bagian dari total utang dalam total aset) karena *leverage* keuangan tidak mempengaruhi nilai perusahaan.

- 9) Gill dan Obradovich (2012). *The Impact of Corporate Governance and Financial Leverage on the Value of American Firms*. Studi ini menguji *leverage* keuangan terhadap nilai perusahaan jasa dan manufaktur Amerika.

Secara keseluruhan, hasil temuan menunjukkan bahwa *leverage* keuangan memiliki dampak positif terhadap nilai perusahaan, baik itu pada perusahaan manufaktur maupun perusahaan jasa di Amerika.

- 10) Ameer (2008) pada penelitian "*Product market competition, regulation and dividend payout policy of Malaysian Banks*". Penelitian ini bertujuan untuk membahas kebijakan dividen bank-bank yang terdaftar di Malaysia, selama periode 1995-2005. Ditemukan bahwa keputusan untuk meningkatkan dividen terkait secara signifikan dengan pendapatan, dan keputusan untuk memotong dividen secara signifikan terkait dengan perubahan rasio kredit, rasio utang sektor korporasi dan real estat dan kerugian pendapatan. Hasil kami nampaknya menunjukkan bahwa, selain laba bersih sebagai penentu utama dividen, penurunan pendapatan dan variabel khusus bank seperti perubahan rasio deposito dan rasio kredit bermasalah secara signifikan mempengaruhi dividen bank terlepas dari bauran produk mereka.

11) Hamid et al. (2016), "*Antecedents of Dividend Policy : Empirical Evidence from Banking Sector of Pakistan*". Penelitian ini membahas faktor-faktor penentu kebijakan dividen bank umum yang beroperasi di Pakistan. Keputusan dividen setiap bank pada penelitian ini bergantung pada profitabilitas, laba ditahan, arus kas, pajak perusahaan dan *leverage*. Penelitian ini juga bertujuan untuk menguji implikasi teori dividen pada bank-bank Pakistan dengan menggunakan data selama 8 tahun mulai dari tahun 2006 sampai 2013. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel independen profitabilitas dan *leverage* melaporkan hasil yang signifikan terhadap kebijakan dividen di sektor perbankan di Pakistan.

12) Siboni dan Pourali (2015) dengan penelitiannya "*The relationship between Investment Opportunity, Dividend Policy and Firm Value in Companies Listed in TSE : Evidence from IRAN*". Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji hubungan antara peluang investasi, kebijakan dividen dan nilai perusahaan. Hasil penelitian ini menunjukkan adanya hubungan positif dan langsung antara kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Hasilnya menunjukkan bahwa kenaikan kebijakan dividen akan meningkatkan nilai perusahaan. Dapat disimpulkan bahwa ada hubungan yang signifikan antara kebijakan dividen dan nilai perusahaan.

Tabel 2.1 Hasil Tinjauan Empiris

No	Peneliti	Judul Penelitian	Variabel	Hasil Penelitian
1.	Abreu dan Gulamhussen (2013)	<i>Dividend payouts : Evidence from US Bank Holding Companies in the Context of the Financial Crisis.</i>	Variabel Independen : - Profitabilitas - Peluang pertumbuhan Variabel Dependen : - Kebijakan Dividen	- Profitabilitas yang lebih dan pertumbuhan rendah pada bank cenderung membayar dividen lebih. - Dividen diakui sebagai sinyal peluang pertumbuhan di masa depan.
2.	Kim et al. (2016)	<i>AJ- Shaped Cross-Sectional relation between dividends and firm value.</i>	Variabel Independen : - Kebijakan Dividen Variabel Dependen : - Nilai Perusahaan	- Perusahaan dengan pembayaran dividen tertinggi akan lebih dihargai lebih tinggi daripada perusahaan lainnya (Kebijakan dividen signifikan terhadap nilai perusahaan). - Pembayaran dividen tetap signifikan terhadap nilai perusahaan meskipun ada pengendalian untuk karakteristik perusahaan (profitabilitas, pertumbuhan dan ukuran perusahaan).
3.	Winarto (2015)	<i>The Determinants of Manufacturer Firm Value in Indonesia Stock Exchange</i>	Variabel Independen : - Kebijakan dividen - Leverage - Profitabilitas Variabel Dependen : - Nilai Perusahaan	- Faktor profitabilitas (ROI) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas yang semakin tinggi dalam sebuah perusahaan akan dinilai oleh investor bahwa perusahaan berada dalam kondisi baik.

Tabel 2.1 Hasil Tinjauan Empiris (Lanjutan)

No	Peneliti	Judul Penelitian	Variabel	Hasil Penelitian
				<p>- <i>Leverage</i> berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan</p> <p>- Kebijakan dividen memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Dan menyatakan bahwa perusahaan yang memberikan dividen akan dilihat sebagai sebuah perusahaan yang baik oleh investor.</p>
4.	Lestari (2012)	<i>Determinants of Dividend Decision : Evidence from the Indonesia Stock Exchange.</i>	<p>Variabel Independen :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Profitabilitas - Ukuran perusahaan - Pertumbuhan perusahaan - Kematangan perusahaan <p>Variabel Dependen :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Kebijakan Dividen 	<ul style="list-style-type: none"> - Perusahaan membayar dividen lebih tinggi ketika perusahaan memiliki rasio profitabilitas yang lebih tinggi dari laba ditahan terhadap total aset. (Profitabilitas memiliki pengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen). - Diidentifikasi juga bahwa perusahaan yang membayar dividen rata-rata memiliki profitabilitas yang lebih tinggi, ukuran yang lebih besar, pertumbuhan lebih rendah dan perusahaan lebih dewasa.

Tabel 2.1 Hasil Tinjauan Empiris (Lanjutan)

No	Peneliti	Judul Penelitian	Variabel	Hasil Penelitian
5.	Asad dan Yousaf (2014)	<i>Impact of leverage on dividend payment behavior of Pakistan Manufacturing Firms.</i>	Variabel Independen : - Leverage - Profitabilitas Variabel Dependen : - Kebijakan Dividen	- Leverage memiliki dampak negatif yang signifikan terhadap pola pembayaran dividen di perusahaan manufaktur Pakistan. - Profitabilitas memiliki dampak positif signifikan terhadap kebijakan dividen.
6.	Asif et al. (2011)	<i>Impact of financial leverage on dividend policy : Empirical evidence from Karachi Stock Exchange— listed companies.</i>	Variabel Independen : - Leverage keuangan - Perubahan pendapatan Variabel Dependen : - Kebijakan dividen	- Tingkat utang perusahaan (<i>leverage</i>) negatif signifikan mempengaruhi kebijakan dividen perusahaan Pakistan. - Leverage keuangan terbukti memiliki dampak negatif pada pembayaran dividen, menunjukkan pembayaran dividen yang lebih sedikit oleh perusahaan dengan utang tinggi.
7.	Javed (2012)	<i>Impact of Financial Leverage On Dividend Policy : Case of Karachi Stock Exchange 30 Index.</i>	Variabel Independen : - Leverage keuangan - Profitabilitas Variabel Dependen : - Kebijakan dividen	- Leverage berpengaruh signifikan pada kebijakan dividen. - Kenaikan Leverage keuangan berpengaruh negatif signifikan terhadap dividen per saham. - Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen.

Tabel 2.1 Hasil Tinjauan Empiris (Lanjutan)

No	Peneliti	Judul Penelitian	Variabel	Hasil Penelitian
8.	Gupta et al. (2016)	<i>Association between Degree of Leverage and Firm Value.</i>	Variabel Independen : - Leverage keuangan dan operasi Variabel Dependen : - Nilai perusahaan	- Leverage keuangan dan leverage operasi berpengaruh negatif signifikan pada nilai perusahaan. - Leverage keuangan berkorelasi tidak signifikan dengan nilai perusahaan.
9.	Gill dan Obradovich (2012)	<i>The Impact of Corporate Governance and Financial Leverage on the Value of American Firms.</i>	Variabel Independen : - Leverage keuangan Variabel Dependen : Nilai perusahaan	- Leverage keuangan berdampak positif terhadap nilai perusahaan manufaktur dan jasa di Amerika.
10.	Ameer (2008)	<i>Product market competition, regulation and dividend payout policy of Malaysian Banks.</i>	Variabel Independen : - Rasio utang (leverage) - Profitabilitas Variabel Dependen : - Kebijakan dividen	- Keputusan untuk meningkatkan dividen terkait secara signifikan dengan pendapatan (laba). - Keputusan untuk memotong dividen secara signifikan terkait dengan perubahan rasio utang (leverage) dan kerugian pendapatan.
11.	Hamid et al. (2016)	<i>Antecedents of Dividend Policy : Empirical Evidence from Banking Sector of Pakistan.</i>	Variabel Independen : - Profitabilitas - Leverage Variabel Dependen : - Kebijakan dividen	- Profitabilitas dan Leverage berhubungan signifikan dengan kebijakan dividen.

Tabel 2.1 Hasil Tinjauan Empiris (Lanjutan)

No	Peneliti	Judul Penelitian	Variabel	Hasil Penelitian
12.	Siboni dan Pourali (2015)	<i>The relationship between investment opportunity, dividend policy and firm value in Companies listed in TSE : evidence from IRAN.</i>	Variabel Independen : - Kebijakan dividen Variabel Dependen : - Nilai perusahaan	- Adanya hubungan positif signifikan antara kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Kenaikan kebijakan dividen akan meningkatkan nilai perusahaan.

2.2. Perbedaan penelitian yang akan dilakukan dengan penelitian terdahulu

Perbedaan yang terdapat dalam penelitian yang akan dilakukan dengan penelitian terdahulu, antara lain sebagai berikut:

- Obyek penelitian pada penelitian ini perusahaan sektor perbankan di Indonesia.
- Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah laporan keuangan tahunan perusahaan perbankan di Indonesia yang teraudit selama 4 tahun dari tahun 2013-2016.
- Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan metode analisis *Partial Least Square (PLS)*.

2.3. Tinjauan Teori

2.3.1. Profitabilitas

Profitabilitas adalah kemampuan suatu perusahaan dalam memperoleh laba atau keuntungan dari kegiatan usaha perusahaan melalui penjualan dan investasi yang telah dilakukan perusahaan, serta memberikan ukuran tingkat efektivitas manajemen perusahaan (Kasmir,2010). *Profitability is the net result of a number of policies and decisions. The rasio examined thus far provide useful*

clues as to the effectiveness of a firm's operations. (Ehrhardt and Brigham, 2009) yang diterjemahkan Profitabilitas adalah hasil bersih dari sejumlah kebijakan dan keputusan. Rasio yang diperiksa sejauh ini memberikan petunjuk yang berguna mengenai efektivitas operasi perusahaan.

Pendapat lain tentang Rasio profitabilitas (Brealey *et al.*, 2007) mengukur fokus pada laba perusahaan. Perusahaan besar diharapkan menghasilkan lebih banyak laba daripada perusahaan kecil, jadi untuk memfasilitasi perbandingan lintas perusahaan, total laba diekspresikan dalam basis per-dolar (nilai mata uangnya). Dimana margin laba menunjukkan total laba yang dihasilkannya dalam setiap dolar penjualan perusahaan tersebut. Rasio profitabilitas menurut Syafri (2008) digunakan untuk mengetahui kemampuan sebuah perusahaan dalam menghasilkan laba selama periode berjalan, rasio ini juga menggambarkan tingkat efektifitas manajemen dalam melaksanakan kegiatan operasinya. Rasio profitabilitas adalah rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam mendapatkan laba melalui semua kemampuan dan sumber yang ada seperti kegiatan penjualan, kas, modal, jumlah karyawan, jumlah cabang dan sebagainya.

Rasio profitabilitas (Hery, 2016) merupakan rasio yang menggambarkan kemampuan sebuah perusahaan dalam menghasilkan laba yang berasal dari semua kemampuan dan sumber daya yang dimilikinya baik itu kegiatan penjualan, penggunaan aset, maupun penggunaan modal. Rasio profitabilitas digunakan sebagai alat dalam mengukur tingkat efektivitas kinerja manajemen.

Kinerja yang baik pada perusahaan ditunjukkan dengan keberhasilan manajemennya dalam menghasilkan laba yang maksimal. Tujuan operasional dari sebagian besar perusahaan adalah untuk memaksimalkan profit, baik profit

jangka pendek maupun profit jangka panjang. Manajemen dituntut menghasilkan return atau pengembalian yang meningkat bagi pemilik perusahaan sekaligus meningkatkan kesejahteraan karyawan.

Dari pengertian di atas dapat disimpulkan bahwa profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba atau keuntungan dari kegiatan pengelolaan operasional perusahaan seefektif mungkin dari sumber daya yang ada selama periode tertentu. Perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang tinggi akan cenderung diminati para investor. Hal ini dikarenakan para investor beranggapan dengan adanya profit yang maksimal maka pengembalian yang diterima akan maksimal pula. Rasio profitabilitas merupakan salah satu indikator dalam menilai kinerja perusahaan.

2.3.1.1. Jenis-jenis Ratio Profitabilitas

Berikut akan dijelaskan jenis-jenis rasio profitabilitas yang sering digunakan dalam mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, diantaranya:

1) Hasil pengembalian atas aset / *Return On Assets (ROA)*

Return on assets adalah rasio yang menunjukkan tentang seberapa besar kontribusi atas aset perusahaan dalam menghasilkan laba bersih (Hery, 2016).

Semakin tinggi rasio hasil pengembalian atas aset maka semakin tinggi pula jumlah laba bersih yang dihasilkan dari setiap dana/anggaran yang tertanam dalam total aset. Sebaliknya, semakin rendahnya rasio hasil pengembalian atas aset berarti semakin rendah pula jumlah laba bersih yang dihasilkan dari dana yang tertanam dalam total aset.

Berikut beberapa rumus terkait perhitungan ROA:

$$ROA = \frac{\text{laba bersih (earning after interest and taxes)}}{\text{total aset (total asset)}} \times 100\%$$

Sumber: Hery (2016); Rodoni dan Ali (2014); Kasmir (2010), Winarto (2015),
Sumber: Siboni dan Pourali (2015), Gill dan Obradovich (2012)

$$ROA = \frac{\text{earning before interest and taxes}}{\text{total assets}}$$

Sumber: Kim et. al. (2016)

$$ROA = \frac{\text{earning before interest at time}}{\text{total assets at time}}$$

Sumber: Lestari (2012)

$$ROA = \frac{\text{average of the net income}}{\text{return on asset}}$$

Sumber: Abreu dan Gulamhussen (2013)

Rumus ROA yang dipilih untuk digunakan dalam penelitian ini ialah:

$$ROA = \frac{\text{laba bersih (earning after interest and taxes)}}{\text{total aset (total asset)}} \times 100\%$$

2) Hasil pengembalian atas Ekuitas / Return On Equity (ROE)

Return on equity adalah rasio untuk mengukur laba bersih sesudah pajak dengan modal sendiri (Kasmir,2010). Semakin tinggi rasio hasil pengembalian atas ekuitas maka akan semakin tinggi pula jumlah laba bersih yang dihasilkan dari setiap dana/anggaran yang tertanam dalam ekuitas. Sebaliknya, semakin rendah rasio hasil pengembalian atas ekuitas berarti semakin rendah pula jumlah laba bersih yang dihasilkan dari anggaran yang tertanam dalam ekuitas (Hery,2016).

Berikut rumusnya:

$$ROE = \frac{\text{Laba Bersih (Earning after Interest and Tax)}}{\text{Ekuitas (Equity)}} \times 100\%$$

Sumber: Kasmir (2010); Hery (2016)

3) **Marjin laba kotor / Gross Profit Margin (GPM)**

Gross Profit Margin merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur besarnya presentase dari laba kotor atas penjualan bersih. Rasio ini dihitung dengan membagi laba kotor terhadap penjualan bersih (Hery,2016). Semakin tinggi rasio marjin laba kotor itu berarti bahwa semakin tinggi pula laba kotor yang dihasilkan dari penjualan bersih. Hal ini disebabkan karena tingginya penjualan atau rendahnya harga pokok penjualan. Ketentuan berlaku sebaliknya untuk rasio marjin laba kotor yang semakin rendah itu artinya semakin rendah pula presentase laba kotor yang dihasilkan dari penjualan bersih. Hal ini disebabkan karena rendahnya penjualan atau tingginya harga pokok penjualan.

Berikut rumus yang digunakan:

$$GPM = \frac{\text{Penjualan bersih} - \text{Harga pokok penjualan}}{\text{Penjualan bersih}}$$

Sumber: Hery (2016)

4) **Marjin laba operasional / Operating Profit Margin (OPM)**

Operating profit margin adalah rasio yang digunakan untuk mengukur besarnya presentase dari laba operasional atas penjualan bersih. Rasio ini dihitung dengan membagi laba operasional terhadap penjualan bersih. Laba operasional sendiri dihitung dengan cara laba kotor dikurangi dengan beban operasional. Semakin tinggi laba operasional yang dihasilkan dari penjualan bersih maka semakin tinggi pula rasio marjin laba operasional. Sebaliknya, semakin rendah pula laba operasional yang dihasilkan dari penjualan bersih, maka semakin rendah pula rasio marjin laba operasional.

Berikut rumus yang digunakan:

$$OPM = \frac{\text{laba operasional}}{\text{penjualan bersih}}$$

Sumber: Hery (2016)

5) **Marjin laba bersih / Net Profit Margin (NPM)**

Net profit margin adalah rasio yang digunakan untuk mengukur besarnya presentase dari laba bersih atas penjualan bersih. Rasio ini dihitung dengan membagi laba bersih terhadap penjualan bersih (Hery,2016). Laba bersih sendiri dihitung dari mengurangi laba sebelum pajak penghasilan dengan beban pajak penghasilan. Semakin tingginya rasio marjin laba bersih berarti semakin tinggi pula laba bersih yang dihasilkan dari penjualan bersih. Hal ini disebabkan karena tingginya laba sebelum pajak penghasilan. Sebaliknya, apabila semakin rendah rasio marjin laba bersih berarti semakin rendah pula laba bersih yang dihasilkan dari penjualan bersih. Hal ini dapat disebabkan karena rendahnya laba sebelum pajak penghasilan. Berikut rumus yang digunakan:

$$NPM = \frac{\text{Earning After Interest and Tax (EAIT)}}{\text{Sales}}$$

Sumber: Rodoni dan Ali (2014); Hery (2016)

6) **Laba Per Lembar Saham / Earnings Per Share (EPS)**

Rasio laba per lembar saham menurut Kasmir (2010) disebut juga sebagai nilai buku yang digunakan untuk mengukur keberhasilan manajemen dalam mencapai keuntungan bagi pemegang saham. Rasio yang rendah berarti manajemen belum berhasil memuaskan para pemegang saham, sebaliknya dengan rasio tinggi maka kesejahteraan pemegang saham meningkat dengan pengembalian yang tinggi.

Rumus *Earning Per Share (EPS)* yang digunakan:

$$EPS = \frac{\text{Laba Saham Biasa}}{\text{Saham Biasa yang Beredar}}$$

Sumber: Kasmir (2010); Rodoni dan Ali (2014); Hery (2016), Asad dan Yousaf(2014), Javed (2012)

$$EPS = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Jumlah Saham}}$$

Sumber: Hamid *et. al.* (2016)

Rumus EPS yang dipilih untuk digunakan pada penelitian ini, berikut:

$$EPS = \frac{\text{Laba Saham Biasa}}{\text{Saham Biasa yang Beredar}}$$

7) Laba setelah pajak (*PAT*)

Rasio yang menunjukkan laba setelah pajak dibandingkan dengan total aset pada perusahaan. Rumusnya ialah:

$$PAT = \frac{\text{profit after taxes}}{\text{total assets}}$$

Sumber: Hamid *et. al.* (2016)

2.3.2. Leverage

Rasio *leverage* atau solvabilitas menurut Brigham dan Houston (2010) lebih memfokuskan pada pendanaan perusahaan dengan menggunakan utang.

Perusahaan yang sudah *go public* tentu menggunakan utang untuk tambahan modal untuk kelangsungan bisnisnya. Pendapat lain menurut Hery (2016)

leverage adalah rasio yang digunakan untuk mengukur sejauh mana aset perusahaan dibiayai dengan utang. Disimpulkan bahwa rasio *leverage*

merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur seberapa besar beban utang yang harus ditanggung perusahaan dalam rangka untuk pemenuhan aset.

Pengertian dalam arti luas, rasio *leverage* digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya, baik kewajiban jangka

panjang atau kewajiban jangka pendek. Menurut Brigham dan Houston (2010, h.140) *leverage* memiliki dampak penting, yaitu:

1. Menghimpun dana melalui utang, pemegang saham dapat mengendalikan perusahaan dengan jumlah investasi ekuitas yang terbatas.
2. Kreditor melihat ekuitas atau dana yang diberikan oleh pemilik sebagai batas pengaman. Jadi makin tinggi proporsi total modal yang diberikan oleh pemegang saham, makin kecil risiko yang dihadapi oleh kreditor.
3. Jika hasil yang diperoleh dari aset perusahaan lebih tinggi daripada tingkat bunga yang dibayarkan, maka penggunaan utang akan “mengungkit” atau memperbesar pengembalian atas ekuitas atau ROE.

Menurut Hery (2016) rasio *leverage* memiliki tujuan dan manfaat secara keseluruhan, yaitu:

1. Mengetahui posisi total kewajiban perusahaan kepada kreditor, khususnya jika dibandingkan dengan jumlah aset atau modal yang dimiliki perusahaan.
2. Mengetahui posisi kewajiban jangka panjang perusahaan terhadap jumlah modal yang dimiliki perusahaan.
3. Menilai kemampuan aset perusahaan dalam memenuhi seluruh kewajiban, termasuk kewajiban yang bersifat tetap seperti pembayaran angsuran pokok pinjaman beserta bunganya secara berkala.
4. Menilai seberapa besar aset perusahaan yang dibiayai oleh utang.
5. Menilai seberapa besar aset perusahaan yang dibiayai oleh modal.
6. Menilai seberapa besar pengaruh utang terhadap pembiayaan aset perusahaan.
7. Menilai seberapa besar pengaruh modal terhadap pembiayaan aset perusahaan.
8. Mengukur berapa bagian dari setiap rupiah aset yang dijadikan sebagai jaminan utang bagi kreditor.
9. Mengukur berapa bagian dari setiap rupiah aset yang dijadikan sebagai jaminan modal bagi pemilik atau pemegang saham.
10. Mengukur berapa bagian dari setiap rupiah modal yang dijadikan sebagai jaminan utang.
11. Mengukur berapa bagian dari setiap rupiah modal yang dijadikan sebagai jaminan utang jangka panjang.
12. Menilai sejauh mana atau berapa kali kemampuan perusahaan (yang diukur dari jumlah laba sebelum bunga dan pajak) dalam membayar bunga jaminan.
13. Menilai sejauh mana atau berapa kali kemampuan perusahaan (yang diukur dari jumlah laba operasional) dalam melunasi seluruh kewajiban.

2.3.2.1. Jenis-jenis Rasio *Leverage*

Berikut akan dijelaskan jenis-jenis rasio *leverage* yang sering digunakan dalam perusahaan, diantaranya:

1) Rasio Utang terhadap Aset (*Debt to Asset Ratio*)

Rasio utang terhadap aset (*DAR*) merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur seberapa besar aktiva perusahaan dibiayai oleh utang, atau seberapa besar utang perusahaan berpengaruh terhadap pengelolaan aktiva. Rasio ini seringkali digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam melunasi seluruh kewajibannya (Kasmir,2010). Semakin tinggi *debt to asset ratio* maka semakin besar pula kemungkinan perusahaan untuk tidak dapat melunasi kewajibannya. Berikut beberapa rumus untuk menghitung rasio utang terhadap aset:

$$\text{Rasio utang terhadap aset (DAR)} = \frac{\text{Total Liabilities/Total Utang}}{\text{Total Assets/Total Aset}}$$

Sumber: Hery (2016); Kasmir (2010), Siboni dan Pourali (2015)

$$\text{DAR} = \frac{\text{Short term debt} + \text{Long term debt}}{\text{Total Assets}}$$

Sumber: Kim *et. al.* (2016)

$$\text{DAR} = \frac{\text{Total debt}}{\text{Total Assets of the firm (t) at time (t)}}$$

Sumber: Kim *et. al.* (2016)

$$\text{DAR} = \frac{\text{Total liabilities}}{\text{Total Assets}}$$

Sumber: Gill dan Obradovich (2012), Hamid *et. al.* (2016)

Rumus rasio *DAR* yang dipilih untuk digunakan di penelitian ini, ialah:

$$\text{DAR} = \frac{\text{Total Liabilities/Total Utang}}{\text{Total Assets/Total Aset}}$$

2) Rasio Utang terhadap Modal (*Debt to Equity Ratio*)

Rasio utang terhadap modal merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur besarnya proporsi utang terhadap modal. Rasio ini berguna dalam

mengetahui besarnya perbandingan antara jumlah dana yang disediakan oleh kreditor dengan jumlah dana yang berasal dari pemilik perusahaan. dengan kata lain, rasio ini berfungsi tentang berapa bagian dari setiap rupiah modal yang dijadikan sebagai jaminan utang. Rasio ini juga memberikan petunjuk umum tentang kelayakan kredit dan risiko keuangan debitor (Hery,2016). Semakin tinggi *debt to equity* maka berarti semakin kecil jumlah modal pemilik yang dapat dijadikan sebagai jaminan utang. Ketentuan umumnya adalah bahwa debitor seharusnya memiliki *debt to equity* rasio dari 0,5 namun perlu diingat juga bahwa ketentuan ini tentu saja dapat bervariasi tergantung pada masing-masing jenis industri.

Berikut adalah rumus yang digunakan untuk menghitung rasio utang terhadap modal:

$$\text{DER} = \frac{\text{Total Liabilities/Total Utang}}{\text{Total Equity/Total Ekuitas}}$$

Sumber: Hery (2016); Kasmir (2010), Winarto (2015), Asad dan Yousaf (2014), Javed (2012)

3) Rasio Utang Jangka Panjang terhadap Modal (*Long Term Debt to Equity Ratio*)

Rasio utang jangka panjang terhadap modal digunakan untuk mengukur besarnya proporsi utang jangka panjang terhadap modal. Rasio ini berguna untuk mengetahui besarnya perbandingan antara jumlah dana yang disediakan oleh kreditor jangka panjang dengan jumlah dana yang berasal dari pemilik perusahaan. Dengan kata lain, rasio utang jangka panjang terhadap modal merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur berapa bagian dari setiap rupiah modal yang dijadikan sebagai jaminan utang jangka panjang (Hery,2016).

Berikut adalah rumus yang digunakan untuk menghitung rasio utang jangka panjang terhadap modal:

$$\text{LDER} = \frac{\text{Utang jangka panjang}}{\text{Total Modal}}$$

Sumber: Hery (2016); Rodoni dan Ali (2014)

4) Rasio Kelipatan Bunga yang Dihasilkan (*Times Interest Earned Ratio*)

Rasio kelipatan bunga yang dihasilkan menunjukkan sejauh mana atau berapa kali kemampuan perusahaan dalam membayar bunga. Kemampuan perusahaan disini diukur dari jumlah laba sebelum bunga dan pajak. Rasio kelipatan bunga yang dihasilkan dihitung sebagai hasil bagi antara laba sebelum bunga dan pajak dengan besarnya beban bunga yang harus dibayarkan (Hery,2016). Dengan demikian, kemampuan perusahaan untuk membayar bunga pinjaman tidak dipengaruhi oleh pajak.

Menurut James C. Van Horne dalam Kasmir (2010) Rasio kelipatan bunga yang dihasilkan sering juga dikenal sebagai *converage ratio*. Rasio ini digunakan untuk mengukur sejauh mana laba boleh menurun tanpa mengurangi kemampuan perusahaan dalam membayar beban bunga. Apabila perusahaan tidak mampu untuk membayar bunga maka dalam jangka panjang hal ini tentu saja dapat menghilangkan kepercayaan kreditor terhadap tingkat kredibilitas perusahaan yang bersangkutan. Secara umum, semakin tinggi *times interest earned ratio* maka berarti semakin besar pula kemampuan perusahaan untuk membayar bunga, dan hal ini juga tentu saja akan menjadi ukuran bagi perusahaan untuk dapat memperoleh tambahan pinjaman yang baru dari kreditor. Sebaliknya, apabila rasionya rendah maka berarti semakin kecil pula kemampuan perusahaan untuk membayar bunga pinjaman. Berikut rumus yang

untuk menghitung rasio kelipatan bunga yang dihasilkan:

$$\text{Rasio Kelipatan Bunga yang dihasilkan} = \frac{\text{Laba sebelum bunga dan pajak}}{\text{Beban bunga}}$$

Sumber: Sundjaja dan Barlian (2003); Kasmir (2010)

5) Rasio Laba Operasional terhadap Kewajiban (*Operating Income to Liabilities Ratio*)

Rasio laba operasional terhadap kewajiban merupakan rasio yang menunjukkan (sejauh mana atau berapa kali) kemampuan perusahaan dalam melunasi seluruh kewajiban. Kemampuan perusahaan di sini diukur dari jumlah laba operasional. Rasio laba operasional terhadap kewajiban dihitung sebagai hasil bagi antara laba operasional dengan total kewajiban, sering disebut sebagai *converage rasio*. Rasio ini digunakan untuk mengukur sejauh mana laba operasional boleh menurun tanpa mengurangi kemampuan perusahaan dalam melunasi kewajiban. Apabila perusahaan tidak mampu membayar kewajibannya, maka dalam jangka panjang hal ini tentu saja dapat menghilangkan kepercayaan kreditor terhadap tingkat kredibilitas perusahaan bersangkutan. Bahkan, ketidakmampuan perusahaan dalam membayar kewajiban ini dapat berakibat pada timbulnya tuntutan hukum dari kreditor, dan kemungkinan kebangkrutan yang semakin besar. Secara umum, semain tinggi rasio laba operasional terhadap kewajiban maka berarti semakin besar pula kemampuan perusahaan untuk melunasi kewajiban, dan hal ini tentu saja akan menjadi ukuran bagi perusahaan untuk dapat memperoleh tambahan pinjaman yang baru dari kreditor. Sebaliknya, apabila rasionya rendah maka berarti semakin kecil pula kemampuan perusahaan untuk melunasi kewajiban. Berikut rumus untuk menghitung rasio laba operasional terhadap kewajiban:

$$\text{Rasio Laba operasional terhadap kewajiban} = \frac{\text{Laba Operasional}}{\text{Kewajiban}}$$

Sumber: Hery (2016)

2.3.3. Kebijakan Dividen

Kebijakan dividen menurut Keown *et. al.* (2010) adalah pilihan yang rumit, dimana korporat akan menentukan antara membayar atau tidak membayar dividen kas kepada pemegang saham karena pembayaran dividen berpengaruh pula pada harga saham perusahaan. Kebijakan dividen merupakan bagian yang tidak dapat dipisahkan dengan keputusan pendanaan perusahaan. Kebijakan dividen merupakan keputusan apakah laba yang diperoleh pada satu periode akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen ataukah akan digunakan kembali/ditahan sebagai tambahan modal untuk investasi kembali pada perusahaan tersebut (Brigham dan Houston, 2001). Aspek utama dari kebijakan dividen perusahaan menurut Horne dan Wachowicz (2007) adalah menentukan alokasi laba yang tepat antara untuk pembayaran dividen yang akan dibagikan dan penambahan saldo laba ditahan perusahaan.

Sedangkan menurut Margaretha (2014) kebijakan dividen adalah keputusan tentang laba yang diperoleh akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan ditahan sebagai laba yang akan digunakan untuk pembiayaan investasi di masa yang akan datang. Kebijakan dividen harus dianalisis terkait dengan keputusan pembelanjaan atau penentu struktur modal keseluruhan. Dimana apabila perusahaan memilih untuk membagikan laba sebagai dividen maka kebijakan ini tentu akan mengurangi proporsi laba yang akan ditahan sebagai total aset intern. Sebaliknya, apabila perusahaan memilih untuk menahan laba perusahaan maka kemampuan dalam membentuk dana

intern menjadi besar, dan perusahaan menjadi tidak melakukan pembayaran dividen. Untuk lebih memahami tentang kebijakan dividen akan dijelaskan dengan model berikut:

$$P_0 = \frac{D_i}{K_s - g}$$

Sumber: Margaretha (2014)

Keterangan:

P_0 = Harga Saham
 D_i = Dividen
 K_s = Tingkat Keuntungan yang diisyaratkan pada saham
 g = Tingkat Pertumbuhan Perusahaan

Rumus model harga saham diatas menunjukkan bahwa pembayaran dividen yang lebih besar (D_i) cenderung akan meningkatkan harga saham (P_0). Meningkatnya harga saham berarti menunjukkan bahwa nilai perusahaan turut meningkat pula. Namun pembayaran dividen yang semakin besar juga akan mengurangi kemampuan perusahaan untuk investasi sehingga dapat menurunkan tingkat pertumbuhan perusahaan (g) dan selanjutnya akan berdampak pula pada penurunan harga saham. Maka dari itu kebijakan dividen yang baik adalah kebijakan yang optimal yang mampu menciptakan keseimbangan antara dividen saat ini dan pertumbuhan di masa datang sehingga dapat memaksimalkan harga saham.

2.3.3.1. Jenis Kebijakan Dividen

Menurut Tampubolon (2013) ada beberapa kebijakan dividen yang dapat dilakukan, diantaranya:

1. Kebijakan Dividen yang Stabil (*Stable Dividend per-share Policy*)

Kebijakan ini lebih banyak dipilih perusahaan karena membuat para investor lebih mendapatkan keuntungan. Kebijakan dividen yang stabil biasanya dilakukan korporasi yang mempunyai tingkat resiko yang rendah. Walaupun dalam satu tahun korporasi menunjukkan kerugian dan tidak memperoleh

profit dividen, karena ini sudah menjadi keputusan maka pembayaran dividen tetap dilakukan sesuai proporsi sebelumnya (stabil). Hal ini menjaga nama perusahaan tetap baik di persepsi investor yang sekarang maupun yang akan datang.

2. Rasio konstan Pembayaran Dividen (*Constant Dividend Pay Out Ratio*)

Suatu presentase yang tetap dari pendapatan akan di bayarkan sebagai dividen. Karena net income selalu berbeda-beda, maka dividen yang akan dibayarkan akan berbeda pula dengan pendekatan ini. Apabila penghasilan korporasi menurun secara drastis atau jika terjadi kerugian, maka dividen yang dibayarkan sangat tajam dan drastis dipotong, atau bahkan tidak ada pembayaran dividen. Kebijakan ini tidak akan memaksimalkan harga pasar korporasi, disebabkan kebanyakan pemegang saham tidak ingin variabilitas penerimaan dividen saja sebagai penentu dalam pemilihan saham.

3. Kebijakan secara Kompromi (*A Compromise Policy*)

Kompromi merupakan salah satu pendekatan yang terbaik dalam menentukan kebijakan dividen. Cara ini dinilai dapat menguntungkan kedua belah pihak (pemegang saham maupun manajemen korporasi) karena dicari jalan keluarnya sama-sama. Kebijakan ini sangat fleksibel, tetapi akan menyebabkan ketidaktentuan dalam pikiran investor mengenai dividen yang mereka inginkan.

4. Kebijakan Dividen secara Residu (*Residual Dividend Policy*)

Didalam kesempatan investasi suatu korporasi yang tidak stabil, korporasi menginginkan untuk mempertimbangkan kebijakan yang berfluktuasi. Dengan kebijakan seperti ini, jumlah penghasilan yang ditahan tergantung pada adanya kesempatan-kesempatan investasi dalam tahun tertentu. Dividen yang dibayarkan menunjukkan jumlah residu (residual amount) dari pendapatan setelah kebutuhan investasi korporasi dapat dipenuhi.

2.3.3.2. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen

Ada beberapa faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen

menurut Tampubolon (2013), diantaranya:

1. Tingkat pertumbuhan perusahaan (*Company growth rate*)

Bisnis yang tumbuh cepat, juga menghasilkan laba mungkin harus membatasi dividen supaya dapat menyimpan dana dalam perusahaan untuk investasi pertumbuhan.

2. Keterikatan dalam perjanjian (*Restrictive covenant*)

Mungkin terkadang ada pembatasan dalam perjanjian kredit yang membatasi dividen yang boleh dibayarkan.

3. Profitabilitas (*Profitability*)

Distribusi dividen diarahkan pada profitabilitas perusahaan.

4. Stabilitas laba (*Earning Stability*)

Perusahaan dengan laba yang stabil lebih berkemungkinan mendistribusikan presentase yang lebih tinggi dari labanya, dibandingkan dengan perusahaan yang tidak stabil labanya.

5. Mempertahankan kendali (*Maintenance Control*)
Manajer keuangan yang enggan menerbitkan tambahan saham biasa dikarenakan khawatir akan kendali atas bisnis, yang akan meningkatkan presentase lebih tinggi dari laba. Pendanaan internal memberi kemampuan kepada perusahaan untuk mempertahankan kendali.
6. Tingkat *leverage* keuangan (*Degree of Financial Leverage*)
Perusahaan dengan rasio utang terhadap ekuitas tinggi lebih berkemungkinan menahan laba supaya memastikan bahwa perusahaan memiliki dana untuk membayar bunga dan pokok atas utang.
7. Kemampuan kondisi keuangan eksternal (*Ability of Finance Externally*)
Perusahaan yang mampu masuk ke pasar-pasar modal dengan mudah dapat menerima beban rasio pembayaran dividen lebih tinggi. Bila akses ke sumber-sumber pendanaan eksternal terbatas, maka perusahaan akan lebih banyak menahan laba supaya dapat memenuhi kebutuhan keuangan yang direncanakan.
8. Keadaan tak terduga/ketidakpastian (*Uncertainty*)
Pembayaran dividen mengurangi ketidakpastian dalam benak pemegang saham tentang kesehatan keuangan perusahaan.
9. Ukuran dan umur perusahaan (*Age and Size*)
Ukuran dan umur perusahaan mempengaruhi kemudahan aksesnya ke pasar-pasar modal. Perusahaan besar dan dewasa lazimnya dianggap lebih aman daripada perusahaan yang masih muda.

Pendapat lain menurut Margaretha (2014) kebijakan dividen yang digunakan perusahaan sangat dipengaruhi beberapa faktor yang akan dijelaskan sebagai berikut:

1. Faktor Kendala-kendala
 - a. Perjanjian kredit, dapat membatasi pembagian dividen.
 - b. Ketidacukupan laba.
 - c. Ketersediaannya uang kas.
 - d. Denda pajak atas penimbunan laba yang tidak wajar.
2. Faktor Peluang Investasi
 - a. Jumlah proyek dalam *capital budgeting*.
 - b. Kemungkinan mempercepat/menunda proyek.
3. Faktor Alternatif Sumber Modal lainnya
 - a. Biaya atas penjualan saham baru.
 - b. Kemampuan mensubstitusi modal sendiri dengan utang.
4. Faktor Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Kas
 - a. Income pemegang saham saat ini dibandingkan income pemegang saham yang akan datang.
 - b. *Resiko dividen* dibandingkan *capital gains*
 - c. *Information content of dividend (signalling)*

2.3.3.3. Teori-teori Kebijakan Dividen

1) *Dividend Irrelevance Theory*

Margaretha (2014) mendefinisikan sebagai teori yang menyatakan bahwa kebijakan dividen perusahaan tidak mempunyai pengaruh baik terhadap nilai perusahaan maupun biaya modalnya. Jadi menurut teori ini tidak ada kebijakan dividen yang optimal. Pelopor teori ini adalah Miller dan Modigliani (MM) yang berpendapat bahwa nilai perusahaan hanya dapat ditentukan oleh kemampuan dasarnya dalam menciptakan laba serta resiko bisnisnya. Menurut Miller dan Modigliani rasio pembayaran dividen hanyalah rincian dan tidak akan berpengaruh pada kesejahteraan pemegang saham. Masalah dalam pendapat Miller dan Modigliani (MM) adalah pengaruh pembayaran dividen terhadap kesejahteraan pemegang saham dinetralkan oleh cara pendanaan lainnya (Horne dan Wachowicz, 2007). Untuk memperjelas terkait hal ini Horne dan Wachowicz (2007) akan memberikan ilustrasi berikut, penjualan tambahan saham biasa untuk mengumpulkan modal sebagai ganti menahan laba. Setelah perusahaan membuat keputusan investasinya, perusahaan harus memutuskan apakah (1) akan menahan laba atau (2) membayar dividen dan menjual saham baru sejumlah dividen ini agar dapat membiayai investasi pada perusahaan.

Miller dan Modigliani (MM) menyarankan bahwa jumlah nilai diskonto per lembar saham biasa setelah pendanaan ditambah dividen yang dibayarkan saat ini tepat sama dengan nilai pasar per lembar saham biasa akibat dilusi yang disebabkan oleh pendanaan ekuitas *eksternal* akan dinetralkan seluruhnya melalui pembayaran dividen. Jadi, pemegang saham dikatakan tidak melihat perbedaan antara menerima dividen atau membiarkan saldo laba oleh perusahaan.

2) *Relevance Theory / Bird in Hand Theory*

Teori ini dikemukakan oleh Myron Gordon dan John Lintner dalam Margaretha (2014), yang berpendapat bahwa biaya modal sendiri akan naik bila dividen dikurangi, karena investor lebih yakin terhadap penerimaan dari pembagian dividen dibandingkan *capital gain* yang akan dihasilkan dari laba ditahan. Dividen dibayar tinggi dengan argumen bahwa pembayaran dividen yang tinggi akan mengurangi biaya-biaya modal. Teori ini berdasarkan pendapat bahwa kebijakan dividen relevan dengan nilai perusahaan sesuai dengan asumsi pasar tidak sempurna (*imperfect markets*).

3) *Tax Preference Theory*

Teori ini dikemukakan oleh Litzenberger dan Ramaswamy dalam Margaretha (2014) yang berargumen bahwa dividen lebih cenderung dikenakan pajak yang lebih tinggi dari *capital gain* maka investor akan meminta tingkat keuntungan yang lebih tinggi. Sehingga teori ini menyarankan agar perusahaan menetapkan pembayaran dividen yang rendah atau bahkan tidak membagikan dividen sama sekali untuk meminimumkan biaya modal dan lebih memaksimalkan nilai perusahaan.

2.3.3.4. Jenis-jenis Rasio yang digunakan untuk menghitung Kebijakan

Dividen

1) *Dividen Payout Ratio (DPR)*

Dividend Payout Rasio adalah rasio yang menunjukkan besarnya rupiah dividen per lembar yang dibayarkan dari laba per lembar saham yang diperoleh.

Rumusnya sebagai berikut:

$$\text{DPR} = \frac{\text{Dividend Per Share (DPS)}}{\text{Earning per Share (EPS)}} \times 100\%$$

Sumber: Brealey and Myers (2008), Winarto (2015), Siboni dan Pourali (2015)

$$\text{DPR} = \frac{\text{Averaging the Dividend}}{\text{Total Assets}}$$

Sumber: Abreu dan Gulamhussen (2013)

$$\text{DPR} = \frac{\text{Ratio of Dividend}}{\text{Total Assets}}$$

Sumber: Kim *et. al.* (2016)

Rumus rasio DPR yang dipilih pada penelitian, sebagai berikut:

$$\text{DPR} = \frac{\text{Dividend Per Share (DPS)}}{\text{Earning per Share (EPS)}} \times 100\%$$

2) Dividend Yield (DY)

Dividend Yield adalah rasio yang menunjukkan besarnya dividen per lembar yang dibayarkan dari harga saham perusahaan sekarang. *Dividend yield* menunjukkan seberapa besar keuntungan yang dibagikan perusahaan kepada pemegang saham. Adapun rumusnya adalah sebagai berikut:

$$\text{DY} = \frac{\text{Dividend Per Share}}{\text{Market Price per Share}}$$

Sumber: Ross, *et al* (2008)

$$\text{DY} = \frac{\text{Dividend Per Share}}{\text{price of the share}}$$

Sumber: Asif, *et al* (2011)

3) Dividen Per Share (DPS)

Dividend per Share adalah rasio yang menunjukkan besarnya dividen yang akan dibagikan kepada pemegang saham, setelah dibandingkan dengan rata-rata tertimbang saham biasa yang beredar.

$$DPS = \frac{\text{Total dividen yang dibagikan}}{\text{Jumlah lembar saham yang beredar}}$$

Sumber: Irawati (2006); Asif *et al.* (2011), Asad dan Yousaf (2014), Javed (2012)

$$DPS = \frac{\text{Total amount of dividends}}{\text{No. of shares of the firm (i) at the time (t)}}$$

Sumber: Asif *et al.* (2011)

Rumus rasio DPS yang dipilih untuk penelitian ini, sebagai berikut:

$$DPS = \frac{\text{Total dividen yang dibagikan}}{\text{Jumlah lembar saham yang beredar}}$$

2.3.4. Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan menurut Rodoni dan Herni (2014), adalah persepsi investor terhadap perusahaan, yang sering dikaitkan dengan harga saham. Ini berarti bahwa harga saham yang tinggi menyebabkan nilai perusahaan tinggi pula. Nilai perusahaan yang tinggi akan menarik minat calon investor, sebab dengan nilai yang tinggi menunjukkan bahwa kemakmuran para pemegang saham juga tinggi. Pendapat yang mendukung menurut Gitman (2006), Nilai perusahaan yaitu *The actual amount per share of common stock that would be received if all the firm's assets were sold for their market value.* Dan diterjemahkan Nilai perusahaan sebagai Jumlah aktual per saham dari saham biasa yang akan diterima jika semua aset perusahaan dijual untuk nilai pasarnya.

Pendapatan lain menurut Brigham dan Houston (2010) menyatakan bahwa tujuan utama manajemen di perusahaan publik adalah memaksimalkan kekayaan pemegang saham yang diterjemahkan menjadi memaksimalkan harga saham biasa perusahaan. Kekayaan pemegang saham hanyalah jumlah lembar saham yang dikalikan dengan harga pasar per lembar saham. Kekayaan seluruh pemegang saham dapat dijumlahkan dan menjadi nilai, yaitu nilai

perusahaan. Nilai perusahaan (Margaretha,2014) yang sudah *go public* tercermin pada harga saham perusahaan, sedangkan untuk nilai perusahaan yang belum *go public* terealisasi apabila perusahaan akan dijual yang dilihat dari total aktiva dan prospek perusahaan, risiko usaha, lingkungan usaha dan lain-lain. Memaksimumkan nilai perusahaan memiliki arti yang lebih luas daripada memaksimumkan laba perusahaan karena tiga alasan pokok berikut (Margaretha,2014):

1. Waktu

Memaksimumkan laba tidak memperhatikan waktu dan lama keuntungan yang diharapkan yang akan diperoleh.

2. Arus kas masuk yang akan diterima pemegang saham

Angka-angka laba dapat bervariasi yang sangat bergantung pada ketentuan-ketentuan dan kebiasaan akuntansi yang digunakan, tetapi pada pendekatan *cash flow* tidak bergantung pada bentuk pengukuran laba.

3. Resiko

Pendekatan laba belum memperhitungkan tingkat resiko atau ketidakpastian dari keuntungan-keuntungan di masa yang akan datang.

Selain ketiga alasan yang telah dijelaskan diatas, menurut Rodoni dan Herni (2014) juga terdapat beberapa cara yang harus dilakukan manajer keuangan untuk menciptakan value/nilai perusahaan, yaitu:

1. Membuat keputusan investasi yang tepat

Keputusan investasi berkaitan dengan investasi jangka panjang yang harus dilakukan baik dalam bentuk *tangible asset* maupun *intangible asset*. Ini merupakan keputusan yang paling penting untuk pengelolaan perusahaan.

2. Membuat keputusan pendanaan yang tepat

Hal berikutnya yang perlu diperhatikan dan dipertimbangkan setelah keputusan investasi, terkait dengan sumber dana yang akan digunakan untuk investasi tersebut. Umumnya terdapat dua sumber dana yaitu dengan menerbitkan saham atau melakukan utang.

3. Keputusan dividen yang tepat dan juga keputusan investasi modal kerja bersih.

Keputusan ini berkaitan dengan penentuan pembayaran dividen yang sesuai dan keputusan investasi modal kerja bersih terkait dengan bagaimana perusahaan mengelola dana untuk keperluan sehari-hari atau dikatakan sesuai dengan berapa besar arus kas jangka pendek yang dibutuhkan perusahaan untuk membayar tagihan-tagihannya.

2.3.4.1. Jenis-jenis Rasio Penilaian Perusahaan

Nilai perusahaan dapat diukur dengan rasio-rasio penilaian atau rasio pasar (Weston dan Copeland, 2008). Rasio penilaian merupakan ukuran kinerja yang paling menyeluruh untuk suatu perusahaan. Menurut Brigham dan Houston (2010, h.150) Rasio nilai pasar memberikan indikasi bagi manajemen tentang bagaimana pandangan terhadap resiko dan prospek perusahaan di masa depan.

Rasio – rasio penilaian perusahaan tersebut terdiri dari:

1) *Price to Book Value (PVB)*

Rasio ini digunakan untuk mengukur tingkat harga saham apakah *overvalued* atau *undervalued* (Hery, 2016). Rumus untuk menghitung *Price to Book Value* (PBV) sebagai berikut:

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

Sumber: Brigham dan Houston (2001), Winarto (2015)

2) *Market to Book Ratio (MBR)* atau Rasio Nilai Buku

Rasio ini memberikan indikasi pandangan investor atas perusahaan. Perusahaan akan dipandang baik oleh investor apabila laba dan arus kas perusahaan terus mengalami pertumbuhan, dan apabila dijual memiliki rasio nilai buku yang lebih tinggi. Rumus untuk menghitung MBR:

$$MBR = \frac{\text{Harga Saham per Saham}}{\text{Nilai Buku Saham per Saham}}$$

Sumber: Brigham dan Houston (2001)

3) *Market to Book Assets Ratio*

Market to Book Assets Ratio yaitu ekspektasi pasar tentang nilai dari peluang investasi dan pertumbuhan perusahaan. (Weston dan Copeland, 2008)

$$\text{Market to Book Assets Ratio} = \frac{\text{Nilai Pasar Aset}}{\text{Nilai Buku Aset}}$$

Sumber: Weston dan Copeland (2008)

4) *Market Value of Equity (MVE)*

Market Value of Equity (MVE) yaitu nilai pasar ekuitas perusahaan menurut penilaian para pelaku pasar.

$$\text{MVE} = \text{Jumlah ekuitas (saham beredar)} \times \text{Harga per lembar ekuitas}$$

Sumber: Weston dan Copeland (2008)

5) *Enterprise Value (EV)*

Enterprise Value (EV) yaitu nilai kapitalisasi market yang dihitung sebagai nilai kapitalisasi pasar ditambah total kewajiban ditambah *minority interest* dan saham preferen dikurangi total kas dan ekuivalen kas. (Weston dan Copeland, 2008)

$$\text{EV} = \text{Nilai kapitalisasi pasar} + \text{total kewajiban} + (\text{minority interest dan saham preferen}) - \text{total kas dan ekuivalen kas}$$

Sumber: Weston dan Copeland (2008)

6) *Price Earning Ratio (PER)*

Price Earning Ratio (PER) yaitu jumlah yang bersedia dibayarkan oleh investor untuk setiap dolar yang dilaporkan. PER dapat dihitung dengan membagi harga pasar per lembar saham dengan laba per lembar saham (Brigham dan Houston, 2010). Menurut Hery (2016) PER yang kecil akan lebih menarik dibandingkan dengan PER yang tinggi. PER rendah ini disebabkan oleh laba per saham yang relatif tinggi dibandingkan dengan harga sahamnya, sehingga tingkat *return*-nya lebih baik dan *payback period*-nya lebih singkat.

“Mengetahui besaran PER maka calon investor potensial dapat mengetahui apakah harga sebuah saham tergolong wajar atau tidak (secara nyata) sesuai

kondisi saat ini dan bukannya berdasarkan perkiraan di masa mendatang”
(Rodoni dan Ali, 2014).

$$PER = \frac{\text{Harga Pasar per Lembar Saham}}{\text{Laba per Lembar Saham}}$$

Sumber: Brigham dan Houston (2001), Gupta *et al.* (2016)

7) **Tobins Q**

Tobin's Q yaitu nilai pasar dari suatu perusahaan dengan membandingkan nilai pasar suatu perusahaan yang terdaftar di pasar keuangan dengan nilai penggantian aset perusahaan. Menurut konsep, rasio Tobin's Q lebih unggul dikarenakan rasio ini lebih berfokus pada berapa nilai perusahaan saat ini secara relatif terhadap berapa biaya yang dibutuhkan untuk menggantinya saat ini. Jika nilai *tobin's q* perusahaan lebih dari satu, berarti nilai pasar perusahaan tersebut lebih besar daripada aktiva perusahaan yang tercatat. Oleh karena itu, pasar akan menilai baik perusahaan yang memiliki nilai *tobin's q* yang tinggi adalah perusahaan yang cenderung memiliki nilai peluang investasi yang menarik atau keunggulan kompetitif yang signifikan. Sebaliknya, jika nilai *tobin's q* kurang dari satu mengindikasikan biaya ganti aktiva lebih besar daripada nilai pasar perusahaan sehingga pasar akan menilai kurang perusahaan tersebut.

(Margaretha,2014). Rumus untuk mengitung Tobin's Q berikut ini:

$$Tobin's Q = \frac{\text{Book value of total assets} - \text{book value of equity} - \text{deffered taxes} + \text{market value of common stock}}{\text{Book value of total assets}}$$

Sumber: Kim *et al.* (2016)

$$Tobin's Q = \frac{\text{Market value of equity} + \text{Book value of debt}}{\text{Book value of total assets}}$$

Sumber: Gill dan Obradovich (2012)

$$Tobin's Q = \frac{\text{Market value of share} + \text{Book value of debt}}{\text{Book value of total assets}}$$

Sumber: Siboni dan Pourali (2015)

BAB III

KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS PENELITIAN

3.1. Kerangka Pemikiran

Profitabilitas merupakan faktor penting pada perusahaan, sebuah Perusahaan dikatakan berhasil apabila mampu menciptakan laba atas perolehan pendapatan yang lebih tinggi dibandingkan dengan biaya yang dikeluarkan oleh perusahaan untuk kegiatan bisnisnya. Kondisi yang telah dijelaskan tersebut menunjukkan sinyal perusahaan dimasa depan sangat baik sehingga para investor tertarik menanamkan sahamnya di perusahaan tersebut, karena Investor berharap dividen yang diperoleh juga tinggi. Selanjutnya, perusahaan dengan profitabilitas yang meningkat dianggap mempunyai kinerja perusahaan yang baik dan berdampak dalam menciptakan persepsi positif bagi para investor dan dapat membuat harga saham perusahaan dipasar modal menjadi meningkat. Meningkatnya harga saham di pasar akan meningkatkan nilai perusahaan..

Leverage adalah kemampuan perusahaan dalam membayar utang perusahaan dimana utang tersebut digunakan perusahaan sebagai tambahan modal perusahaan. Utang perusahaan tersebut menimbulkan beban tetap berupa bunga utang yang harus dibayar oleh perusahaan. Utang yang diterima perusahaan merupakan sebuah kewajiban yang harus dibayar oleh perusahaan. Proporsi jumlah utang yang ada di perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Perusahaan dengan proporsi jumlah utang yang lebih tinggi tentu akan membantu dan menunjang perusahaan dalam menjalankan kegiatan perusahaannya. Penggunaan jumlah utang yang tinggi juga akan mengurangi laba perusahaan, karena perusahaan lebih berkewajiban menggunakan labanya untuk membayar utang dibandingkan perusahaan membayar dividen. Apabila

utang perusahaan cenderung tinggi maka resiko yang ditanggung perusahaan juga cenderung tinggi tentu berpengaruh pada persepsi publik terkait nilai perusahaan, sehingga tingkat *leverage* yang tinggi mempengaruhi nilai perusahaan.

Kebijakan dividen merupakan keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan menjadi saldo laba yang ditahan untuk mendanai kelangsungan hidup perusahaan pada masa yang akan datang. Pembayaran dividen merupakan alokasi dari laba perusahaan yang diberikan kepada para pemegang saham. Oleh karena itu, pada hakekatnya pembayaran dividen yang dilakukan perusahaan merupakan gambaran tentang profitabilitas yang dicapai oleh perusahaan. Bila dilihat dari sisi manajemen perusahaan, keputusan dalam memberikan dividen yang besar berarti mengalokasikan untuk menahan sedikit laba, sehingga apabila mengadakan perluasan bisnis atau aktivitas bisnis sangat tergantung kepada pendanaan eksternal dengan menambah utang atau menerbitkan saham baru. Sebaliknya apabila keputusan pemberian dividennya rendah maka akan memperbesar saldo laba dan ketergantungan terhadap pendanaan eksternal untuk investasi berkurang dan menjadikan nilai perusahaan rendah.

Nilai perusahaan dianggap pula sebagai tolok ukur dalam menilai kesuksesan kinerja dari sebuah perusahaan. Meningkatkan nilai perusahaan merupakan optimalisasi nilai perusahaan dan dapat dicapai melalui pencapaian profitabilitas, dan *leverage* yang jelas serta pelaksanaan kebijakan dividen yang tepat. Kesenambungan ketiga variabel tersebut tentu akan memaksimalkan nilai perusahaan, yang merupakan tujuan yang harus dicapai oleh perusahaan

Pada penelitian ini, meneliti tentang pengaruh Profitabilitas, *Leverage* terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Perbankan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Adapun variabel-variabel yang ada pada penelitian ini sebagai berikut:

1. Profitabilitas (*profitability*) (X_1)
2. *Leverage* (X_2)
3. Kebijakan Dividen (Y_1)
4. Nilai Perusahaan (Y_2)

3.2. Kerangka Konseptual

Kerangka konseptual pada penelitian adalah suatu kerangka yang menjelaskan keterkaitan pengaruh antara konsep-konsep yang ingin diamati atau diukur melalui penelitian yang akan dilakukan. Penelitian ini mempunyai empat variabel yaitu profitabilitas, *leverage*, kebijakan dividen, dan nilai perusahaan yang akan dianalisis dan di uji hipotesisnya untuk menarik suatu kesimpulan atas penelitian yang telah dilakukan. Pemilihan variabel yang digunakan pada penelitian ini atas dasar penelitian-penelitian sebelumnya. Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba melalui semua aktivitas perusahaan dan pengelolaan sumber daya yang dimiliki dalam periode waktu tertentu. Bentuk aktivitas perusahaan dan pengelolaan dapat berupa penjualan, penggunaan aset, maupun penggunaan modal (Hery, 2016). *Leverage* menurut Brigham dan Houston (2010) lebih memfokuskan pada pendanaan perusahaan dengan menggunakan utang. Perusahaan yang sudah *go public* tentu menggunakan utang untuk tambahan modal untuk kelangsungan bisnisnya dalam memperbesar usahanya dan memperluas bidang usaha bisnisnya serta

demi kelangsungan bisnisnya kedepan. Kebijakan dividen (Horne dan Wachowicz, 2007) adalah penentuan alokasi laba yang tepat dalam membagi keuntungan yang telah dicapai perusahaan, apakah keuntungan tersebut akan dibagikan dalam bentuk dividen pada para investor ataukah keuntungan akan ditahan untuk kelangsungan hidup perusahaan. Kebijakan dividen juga berkaitan erat dengan keputusan pendanaan internal perusahaan. Tujuan utama manajemen di perusahaan publik (Brigham dan Houston, 2010) adalah memaksimalkan kekayaan pemegang saham yang diterjemahkan menjadi memaksimalkan harga saham biasa perusahaan. Kekayaan pemegang saham hanyalah jumlah lembar saham yang dikalikan dengan harga pasar per lembar saham. Kekayaan seluruh pemegang saham dapat dijumlahkan dan menjadi nilai, yaitu nilai perusahaan.

Selain penjelasan mengenai teori, dukungan pengaruh antar variabel juga mendasari terbentuknya kerangka konseptual penelitian ini. Pengaruh antar empat variabel tersebut dijelaskan sebagai berikut:

3.2.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen

Profitabilitas perusahaan merupakan faktor penting dalam sebuah perusahaan karena menunjukkan laba yang berhasil dicapai oleh manajemen perusahaan (Hery, 2016). Secara umum sebuah perusahaan dikatakan berhasil apabila perusahaan tersebut mampu menciptakan laba atas perolehan pendapatan yang lebih tinggi dibandingkan dengan biaya yang dikeluarkan oleh perusahaan untuk kegiatan bisnisnya. Profitabilitas yang tinggi menunjukkan prospek perusahaan kedepannya sangat baik, sehingga investor menilai ini sebagai sinyal yang positif untuk menanamkan modal. Investor berharap dengan

tingkat profitabilitas yang tinggi, dividen yang diperoleh juga tinggi. Hal tersebut menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dengan kebijakan dividen.

3.2.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Prospek masa depan nilai perusahaan juga akan meningkat seiring dengan tingkat profitabilitas yang tinggi. Kondisi yang demikian menunjukkan bahwa perusahaan dengan profitabilitas yang tinggi mempunyai kinerja perusahaan yang baik sehingga berdampak menciptakan persepsi positif bagi para investor dan dapat membuat harga saham perusahaan dipasar modal menjadi meningkat. Meningkatnya harga saham di pasar akan meningkatkan pula nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

3.2.3 Pengaruh Leverage terhadap Kebijakan Dividen

Leverage adalah kemampuan perusahaan dalam membayar utang perusahaan dimana utang tersebut digunakan perusahaan sebagai tambahan modal perusahaan. Utang perusahaan tersebut menimbulkan beban tetap berupa bunga utang yang harus dibayar oleh perusahaan. Utang yang diterima perusahaan merupakan sebuah kewajiban yang harus dibayar oleh perusahaan.

Proporsi utang yang ada di perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen, perusahaan dengan jumlah utang yang tinggi tentu akan membantu dan menunjang perusahaan dalam menjalankan kegiatan perusahaannya namun juga memiliki resiko yang lebih tinggi. Jumlah utang yang tinggi juga akan mengurangi laba perusahaan, karena perusahaan lebih berkewajiban menggunakan labanya untuk membayar utang dibandingkan perusahaan membayar dividen. Kondisi tersebut menjadi pertimbangan perusahaan dalam

menentukan proporsi yang sesuai terkait utang dan kebijakan dividen, dikarenakan utang memiliki pengaruh negatif dengan kebijakan dividen.

3.2.4 Pengaruh *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan

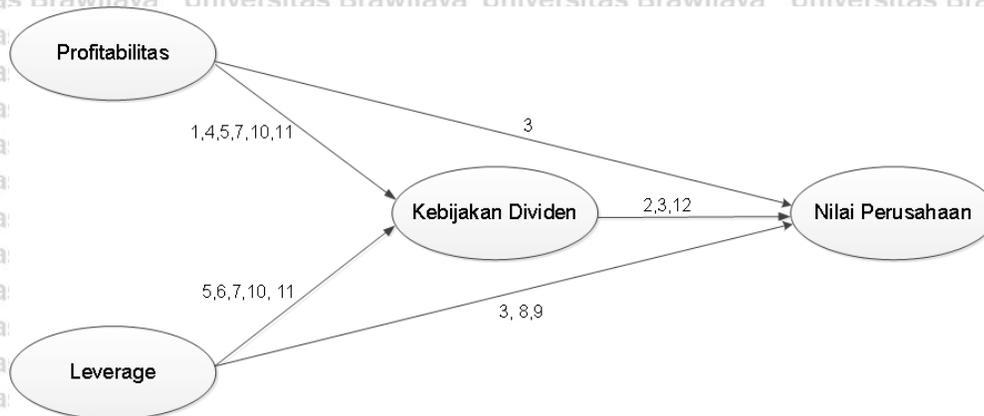
Leverage atau kemampuan perusahaan terhadap utang tidak hanya berpengaruh pada kebijakan dividen, namun juga mempengaruhi nilai perusahaan. Apabila proporsi utang perusahaan tinggi maka resiko yang ditanggung perusahaan (berpengaruh dengan kemampuan perusahaan terhadap perusahaan) juga cenderung tinggi dan tentu berpengaruh pada persepsi publik terkait nilai perusahaannya. Hal ini menunjukkan bahwa *leverage* memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

3.2.5 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan

Fokus selanjutnya dalam penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen merupakan keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan menjadi saldo laba yang ditahan untuk mendanai kelangsungan hidup perusahaan pada masa yang akan datang. Pembayaran dividen merupakan alokasi dari laba perusahaan yang diberikan kepada para pemegang saham. Keputusan membayar dividen kepada para investor dengan proporsi yang lebih tinggi berarti perusahaan menahan laba perusahaannya lebih rendah dan sebaliknya apabila pembayaran dividennya dengan proporsi yang lebih rendah berarti perusahaan menahan labanya lebih besar atau memperbesar saldo laba yang ditahan. Kondisi demikian menyebabkan persepsi masyarakat menjadi rendah, maka penilaian terhadap perusahaan berdampak rendah pula.

Pada hakekatnya pembayaran dividen yang dilakukan perusahaan merupakan gambaran tentang profitabilitas yang berhasil dicapai oleh perusahaan, sedangkan dari sisi manajemen perusahaan, keputusan dalam memberikan dividen yang besar berarti mengalokasikan untuk menahan sedikit laba, sehingga apabila mengadakan perluasan bisnis atau aktivitas bisnis sangat tergantung kepada pendanaan eksternal dengan menambah utang atau *leverage*. Pencapaian pembayaran dividen yang sesuai tentu akan berpengaruh pada nilai perusahaan pula, karena nilai perusahaan sebagai tolok ukur dalam menilai kesuksesan kinerja dari sebuah perusahaan. Margaretha (2014) juga menyatakan bahwa nilai perusahaan untuk perusahaan yang sudah *go public* tercermin pada harga saham perusahaan, sehingga dapat disimpulkan bahwa nilai perusahaan yang tinggi tentu akan berdampak pada harga saham perusahaan yang tinggi pula (memiliki pengaruh positif). Mengoptimalkan nilai perusahaan dengan harga saham yang tinggi dapat dicapai melalui pencapaian profitabilitas, dan *leverage* yang jelas serta pelaksanaan kebijakan dividen yang tepat. Kesinambungan antar ketiga variabel tersebut tentu akan memaksimalkan nilai perusahaan, merupakan tujuan yang harus dicapai oleh perusahaan.

Berdasarkan penjelasan teori-teori yang ada dan penjelasan beberapa pengaruh antar variabel dari penelitian terdahulu, maka disusun kerangka konseptual dalam penelitian ini yang dapat dilihat pada Gambar 3.1 berikut:



Gambar 3.1 Model Kerangka Konsep

Sumber : Data diolah peneliti (2018)

Keterangan Jurnal Pendukung:

1. Abreu dan Gulamhussen (2013), "Dividend payouts : Evidence from US Bank Holding Companies in the Context of the Financial Crisis".
2. Kim et. al. (2016), "AJ-Shaped Cross – Sectional relation between dividends and firm value".
3. Winarto (2015), "The Determinants of Manufacturer Firm Value in Indonesia Stock Exchange".
4. Lestari (2012), "Determinants of Dividend Decision : Evidence from the Indonesia Stock Exchange".
5. Asad dan Yousaf (2014), "Impact of Leverage on Dividend Payment Behavior of Pakistan Manufacturing Firms".
6. Asif et. al. (2011), "Impact of Financial Leverage on Dividend Policy : Empirical evidence from Karachi Stock Exchange-Listed Companies".
7. Javed (2012), "Impact of Financial Leverage on Dividend Policy : case of Karachi Stock Exchange 30 Index".
8. Gupta et. al. (2016), "Association between Degree of Leverage and Firm Value".
9. Gill dan Obradovich (2012), "The Impact of Corporate Governance and Financial Leverage on the Value of American Firms".
10. Ameer (2008), "Product Market Competitions, Regulation and Dividend Payout Policy of Malaysian Banks".
11. Hamid et. al. (2016), "Antecedents of Dividend Policy : Empirical Evidence from Banking Sectors of Pakistan".
12. Siboni dan Pourali, (2015) "The Relationship between Investment Opportunity, Dividend Policy and Firm Value in Companies Listed in TSE : Evidence from IRAN".

3.3. Hipotesis Penelitian

Hipotesis merupakan pernyataan atau praduga sementara terhadap sebuah penelitian, yang kemudian diungkapkan secara deklaratif. Pernyataan atau dugaan tersebut diformulasikan dalam bentuk variabel agar bisa dilakukan pengujian secara empiris (Sumarni dan Wahyuni, 2006). Berdasarkan kerangka pemikiran dan kerangka konseptual yang sudah dijabarkan maka dapat dikemukakan hipotesis yang merupakan jawaban dari rumusan masalah penelitian. Hipotesis penelitian ini meliputi:

H₁ : Profitabilitas berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen.

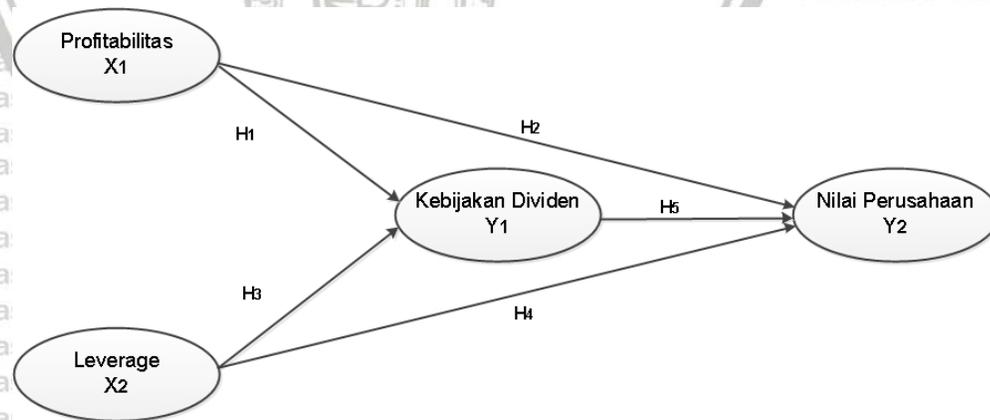
H₂ : Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

H₃ : *Leverage* berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen.

H₄ : *Leverage* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

H₅ : Kebijakan Dividen berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

Model hipotesis dalam penelitian ini ditunjukkan dalam gambar 3.2 berikut ini:



Gambar 3.2 Hipotesis Penelitian

Sumber: data diolah peneliti (2018)

BAB IV

METODE PENELITIAN

4.1. Jenis Penelitian

Jenis penelitian yang digunakan pada penelitian ini adalah penelitian eksplanatori (*explanatory research*). Penelitian eksplanatori adalah penelitian yang bermaksud menjelaskan kedudukan antar variabel-variabel yang diteliti serta hubungan antara satu variabel dengan variabel lain (Sugiyono, 2007). Penelitian yang akan dilakukan memberikan penjelasan kausal atau pengaruh sebab akibat antar variabel profitabilitas, *leverage*, kebijakan dividen dan nilai perusahaan melalui pengujian hipotesis yang diusulkan dalam penelitian ini.

Pendekatan yang digunakan dalam penelitian ini adalah pendekatan kuantitatif, dimana sebuah penelitian dituntut untuk banyak menggunakan angka, mulai dari saat pengumpulan data, penafsiran terhadap data tersebut, serta penarikan kesimpulan dari hasil pengelolaan data tersebut. Dalam pendekatan kuantitatif terjadi proses penyerderhanaan data ke dalam bentuk yang lebih mudah dibaca dan diinterpretasikan. Proses pendekatan ini berawal dari teori yang diturunkan menjadi hipotesis yang dihubungkan dengan penelitian empiris kemudian disertai pengukuran dan variabel. Selanjutnya dilakukan generalisasi berdasarkan hasil sehingga dapat diambil kesimpulan sebagai hasil penemuan penelitian.

4.2. Lokasi Penelitian

Peneliti melakukan penelitian pada sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013-2016, dengan pengambilan data pada Pojok Bursa Efek Indonesia (BEI), atau melalui Indonesian Stock Exchange

(IDX). Alasan pemilihan lokasi adalah karena data-data yang dibutuhkan dalam penelitian telah tersedia secara lengkap di Pojok Bursa Efek Indonesia (BEI) dan dapat diakses melalui www.idx.co.id.

4.3. Populasi dan Sampel

4.3.1. Populasi

Populasi adalah suatu cakupan yang generalisasi dan terdiri atas obyek/subyek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya (Sugiyono,2007). Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013 sampai dengan 2016. Populasi penelitian ini tercantum sebagai berikut:

Tabel 4.1 Populasi Penelitian

No	Kode Emiten	Nama Perusahaan	TAHUN			
			2013	2014	2015	2016
1	AGRO	Bank Rakyat Indonesia Agroniaga Tbk	√	√	√	√
2	AGRS	PT Bank Agris Tbk	-	-	√	√
3	ARTO	PT Bank Artos Indonesia Tbk	-	-	-	√
4	BACA	Bank Capital Indonesia Tbk	√	√	√	√
5	BBCA	Bank Central Asia Tbk	√	√	√	√
6	BBKP	Bank Bukopin Tbk	√	√	√	√
7	BBHI	PT. Bank Harda Internasional Tbk	-	-	-	√
8	BBNI	Bank Negara Indonesia Tbk	√	√	√	√
9	BBNP	Bank Nusantara Parahyangan Tbk	√	√	√	√
10	BBRI	Bank Rakyat Indonesia Tbk	√	√	√	√
11	BBTN	PT Bank Tabungan Negara Tbk	√	√	√	√
12	BABP	PT Bank MNC Internasional Tbk	√	√	√	√
13	BBMD	PT Bank Mestika Dharma Tbk	-	√	√	√
14	BBYP	PT Bank Yudha Bhakti Tbk	-	-	√	√
15	BAEK	Bank Ekonomi Raharja Tbk	√	√	√	-
16	BCIC	PT Bank Jtrust Indonesia Tbk	√	√	√	√
17	BDMN	Bank Danamon Indonesia Tbk	√	√	√	√
18	BEKS	PT Bank Pembangunan Daerah Banten Tbk	√	√	√	√
19	BGTG	PT Bank Ganesha Tbk	-	-	-	√
20	BINA	PT Bank Ina Perdana Tbk	-	√	√	√

Tabel 4.1 Populasi Penelitian (Lanjutan)

No	Kode Emiten	Nama Perusahaan	TAHUN			
			2013	2014	2015	2016
21	BJTM	Bank Pembangunan Daerah Jatim Tbk	√	√	√	√
22	BJBR	Bank Pembangunan Daerah Jabar & Banten Tbk	√	√	√	√
23	BKSW	PT Bank QNB Indonesia Tbk	√	√	√	√
24	BMAS	PT Bank Maspion Indonesia Tbk	√	√	√	√
25	BMRI	Bank Mandiri Tbk	√	√	√	√
26	BNBA	Bank Bumi artha Tbk	√	√	√	√
27	BNGA	Bank CIMB Niaga Tbk	√	√	√	√
28	BNII	Bank Internasional Indonesia Tbk	√	√	√	√
29	BSWD	Bank Of India Indonesia Tbk	√	√	√	√
30	BNLI	Bank Permata Tbk	√	√	√	√
31	BSIM	Bank Sinarmas Tbk	√	√	√	√
32	BTPN	Bank Tabungan Pensiun Nasional Tbk	√	√	√	√
33	BVIC	Bank Victoria International Tbk	√	√	√	√
34	DNAR	PT Bank Dinar Indonesia Tbk	-	√	√	√
35	INPC	Bank Artha Graha International Tbk	√	√	√	√
36	MAYA	Bank Mayapada Tbk	√	√	√	√
37	MCOR	Bank Windu Ketjana Internasional Tbk	√	√	√	√
38	MEGA	Bank Mega Tbk	√	√	√	√
39	NAGA	PT Bank Mitraniaga Tbk	√	√	√	√
40	NISP	Bank OCBC NISP Tbk	√	√	√	√
41	NOBU	PT Bank National Nobu Tbk	√	√	√	√
42	PNBN	Bank Pan Indonesia Tbk	√	√	√	√
43	PNBS	PT Bank Panin Syariah Tbk	-	√	√	√
44	SDRA	PT Bank Woori Saudara Indonesia Tbk	√	√	√	√

Sumber : Factbook IDX

4.3.2. Sampel

Sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh suatu populasi penelitian yang sifatnya harusnya representatif (mewakili) (Sugiyono, 2007). Penelitian ini menggunakan teknik penentuan sampel dengan teknik *purposive sampling* atau teknik *judgement sampling*. *Purposive sampling* menjelaskan dimana sampel yang dipilih peneliti berdasarkan penilaian terhadap beberapa karakteristik anggota sampel yang disesuaikan dengan maksud peneliti (Kuncoro, 2013), agar mendapatkan sampel yang representatif sesuai

dengan kriteria yang telah ditentukan. Dalam teknik *purposive sampling*, peneliti menggunakan pertimbangan-pertimbangan dengan memberi batas-batas atau kriteria tertentu berdasarkan ciri-ciri subyek yang akan dijadikan sampel penelitian. Adapun kriteria pertimbangan yang ditetapkan agar perusahaan dapat dijadikan sampel penelitian, yaitu:

- 1) Perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia secara berturut selama periode penelitian tahun 2013-2016. Pemilihan tahun 2013-2016 dengan data 4 tahun dianggap cukup menurut peneliti. Pemilihan tahun yang terlalu panjang juga dapat mengurangi jumlah perusahaan yang menjadi sampel, karena tidak dapat memenuhi kriteria terdaftar di BEI berturut-turut dalam periode penelitian.
- 2) Perusahaan perbankan yang selalu menerbitkan laporan keuangan tahunan/*annual report* perusahaan secara lengkap dan telah diaudit selama periode penelitian tahun 2013-2016.
- 3) Perusahaan perbankan yang dinyatakan “Sehat” pada tahun 2016, penentuan kesehatan bank tersebut berdasarkan surat edaran Bank Indonesia (BI) no.6/23/DNNP tahun 2004.
- 4) Perusahaan perbankan yang pernah membagikan dividen setidaknya satu kali selama periode penelitian tahun 2013-2016

Berdasarkan kriteria yang telah ditetapkan diatas, maka prosedur seleksi penentuan sampel penelitian sebagaimana tercantum pada Tabel 4.2:

Tabel 4.2 Sampel Perusahaan

No	Kode	Nama Perusahaan	Kriteria Sampel				Sampel
			1	2	3	4	
1	AGRO	Bank Rakyat Indonesia Agroniaga Tbk	√	√	√	√	√
2	AGRS	PT Bank Agris Tbk	-	-	-	-	-
3	ARTO	PT Bank Artos Indonesia Tbk	-	-	√	-	-
4	BACA	Bank Capital Indonesia Tbk	√	√	√	-	-

Tabel 4.2 Sampel Perusahaan (Lanjutan)

No	Kode	Nama Perusahaan	Kriteria Sampel				Sampel
			1	2	3	4	
5	BBCA	Bank Central Asia Tbk	√	√	√	√	√
6	BBKP	Bank Bukopin Tbk	√	√	√	√	√
7	BBHI	PT. Bank Harda Internasional Tbk	-	-	-	-	-
8	BBNI	Bank Negara Indonesia Tbk	√	√	√	√	√
9	BBNP	Bank Nusantara Parahyangan Tbk	√	√	-	√	√
10	BBRI	Bank Rakyat Indonesia Tbk	√	√	√	√	√
11	BBTN	PT Bank Tabungan Negara Tbk	√	√	-	√	-
12	BABP	PT Bank MNC Internasional Tbk	√	√	-	-	-
13	BBMD	PT Bank Mestika Dharma Tbk	√	√	√	√	√
14	BBYP	PT Bank Yudha Bhakti Tbk	-	-	√	√	-
15	BAEK	Bank Ekonomi Raharja Tbk	-	-	-	-	-
16	BCIC	PT Bank Jtrust Indonesia Tbk	√	√	-	-	-
17	BDMN	Bank Danamon Indonesia Tbk	√	√	√	√	√
18	BEKS	PT Bank Pembangunan Daerah Banten Tbk	√	√	√	-	-
19	BGTG	PT Bank Ganesha Tbk	-	-	√	-	-
20	BINA	PT Bank Ina Perdana Tbk	-	√	-	-	-
21	BJTM	Bank Pembangunan Daerah Jatim Tbk	√	√	√	√	√
22	BJBR	Bank Pembangunan Daerah Jabar & Banten Tbk	√	√	√	√	√
23	BKSW	PT Bank QNB Indonesia Tbk	√	√	-	-	-
24	BMAS	PT Bank Maspion Indonesia Tbk	√	√	√	√	√
25	BMRI	Bank Mandiri Tbk	√	√	√	√	√
26	BNBA	Bank Bumi artha Tbk	√	√	√	√	√
27	BNGA	Bank CIMB Niaga Tbk	√	√	-	-	-
28	BNII	Bank Internasional Indonesia Tbk	√	√	√	-	-
29	BSWD	Bank Of India Indonesia Tbk	√	√	√	-	-
30	BNLI	Bank Permata Tbk	√	√	-	√	-
31	BSIM	Bank Sinarmas Tbk	√	√	√	-	-
32	BTPN	Bank Tabungan Pensiun Nasional Tbk	√	√	√	√	√
33	BVIC	Bank Victoria International Tbk	√	√	-	√	-
34	DNAR	PT Bank Dinar Indonesia Tbk	-	-	-	-	-
35	INPC	Bank Artha Graha International Tbk	√	√	-	-	-
36	MAYA	Bank Mayapada Tbk	√	√	√	√	√
37	MCOR	Bank Windu Ketjana Internasional Tbk	√	√	-	-	-
38	MEGA	Bank Mega Tbk	√	√	√	√	√
39	NAGA	PT Bank Mitraniaga Tbk	√	√	-	-	-
40	NISP	Bank OCBC NISP Tbk	√	√	√	-	-
41	NOBU	PT Bank National Nobu Tbk	√	√	-	-	-
42	PNBN	Bank Pan Indonesia Tbk	√	√	√	-	-
43	PNBS	PT Bank Panin Syariah Tbk	-	√	-	-	-
44	SDRA	PT Bank Woori Saudara Indonesia Tbk	√	√	-	√	√

Sumber: Data diolah (2018)

Berdasarkan jumlah populasi sebanyak 44 perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama 4 tahun, diperoleh sebanyak 15 perusahaan yang memenuhi kriteria pertimbangan sebagai sampel dalam penelitian ini, sehingga total sampelnya ada 60 data pengamatan.

4.4. Jenis Data dan Teknik Pengumpulan Data

4.4.1. Jenis Data

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Menurut Abdillah dan Jogiyanto (2015) data sekunder adalah data yang telah diolah, disimpan, disajikan dalam format atau bentuk tertentu oleh pihak tertentu untuk kepentingan tertentu yang pada umumnya diperoleh dari sumber kedua. Data sekunder yang digunakan mencakup data time series yang mana merupakan data yang dikumpulkan dari beberapa tahapan waktu secara kronologis. Data sekunder dalam penelitian ini dengan sumber data berasal dari a) *Indonesian Capital Market Directory (ICMD)* b) Laporan keuangan tahunan/*annual report* perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013-2016 yang telah di audit. Data sekunder dalam penelitian ini dapat diperoleh dari Pojok Bursa Efek Indonesia (BEI) atau dapat di akses melalui www.idx.co.id.

4.4.2. Teknik Pengumpulan Data

Pengumpulan data merupakan kegiatan yang sangat penting dalam suatu penelitian, yaitu untuk memperoleh dan mengumpulkan data yang akan dianalisis atau diolah dan diinterpretasikan hasilnya sebagai kesimpulan penelitian. Dalam penelitian ini, teknik pengumpulan data yang digunakan adalah

dokumentasi. Cara dokumentasi (Sanusi, 2011) biasanya dilakukan peneliti dengan mengumpulkan data sekunder kemudian mempelajari, dan menggunakan data dari *Indonesian Capital Market Directory (ICMD)* dan laporan keuangan perusahaan/*annual report* yang telah diaudit dikaitkan dengan variabel penelitian untuk kemudian dilakukan analisis dan penyajian data.

4.5. Variabel Penelitian

Variabel penelitian adalah suatu atribut atau sifat atau nilai dari orang, obyek ataupun kegiatan yang memiliki berbagai variasi tertentu yang ditetapkan oleh peneliti kemudian dipelajari dan ditarik sebuah kesimpulannya. (Sugiyono, 2007). Variabel dalam penelitian ini terbagi dalam:

- a) Variabel *eksogen* atau variabel bebas (*independent variable*) (Sanusi, 2011) merupakan variabel yang mempengaruhi variabel lain. Variabel bebas dalam penelitian ini adalah Profitabilitas dan *Leverage*.
- b) Variabel *endogen* atau variabel terikat (*dependent variable*) (Sanusi, 2011) merupakan variabel yang dipengaruhi oleh variabel lain. Variabel terikat dalam penelitian ini adalah Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan.

4.6. Definisi Operasional Variabel

Setiap konsep variabel yang digunakan dalam suatu penelitian harus memiliki definisi secara jelas karena tanpa definisi yang jelas dapat menimbulkan pengertian atau pemahaman yang berbeda dan mengundang masalah. Dengan definisi operasional peneliti dapat mengumpulkan, mengukur, atau menghitung informasi melalui logika empiris. (Sumarni dan Wahyuni, 2006).

4.6.1. Variabel Eksogen (X)

Variabel eksogen atau variabel bebas (*independent variabel*) dalam penelitian ini adalah profitabilitas dan *leverage*.

1) Profitabilitas (X1)

Profitabilitas adalah sebuah kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba atau keuntungan dari kegiatan operasional perusahaan, dan dapat digunakan sebagai alat dalam mengukur efektivitas kinerja manajemen.

Profitabilitas (*profitability*) dalam penelitian ini diukur dengan menggunakan 3 rasio profitabilitas, yaitu:

a. Return on Assets (ROA)

Rasio yang menunjukkan hasil laba bersih yang diterima dibandingkan dengan total aset yang tertanam pada perusahaan. Berikut rumusnya:

$$ROA = \frac{\text{Laba bersih (earning after interest and taxes)}}{\text{total aset (total assets)}} \times 100\%$$

Sumber: Hery (2016); Rodoni dan Ali (2014); Kasmir (2010), Winarto (2015)

a. Return on Equity (ROE)

Rasio yang menunjukkan hasil yang diterima dari laba bersih sesudah pajak dibandingkan dengan total ekuitas yang ada pada perusahaan, dengan rumus sebagai berikut:

$$ROE = \frac{\text{Laba bersih (Earning after Interest and Tax)}}{\text{Total Ekuitas (Total Equity)}} \times 100\%$$

Sumber: Kasmir (2010); Hery (2016)

c. Earning Per Share (EPS)

Rasio yang menunjukkan hasil yang diterima dari laba dibandingkan dengan jumlah saham yang beredar. EPS digunakan untuk mengukur

keberhasilan manajemen dalam mencapai keuntungan bagi pemegang saham.

Rumus menghitung EPS, ialah:

$$EPS = \frac{\text{Laba Saham Biasa}}{\text{Saham Biasa yang Beredar}}$$

Sumber: Kasmir (2010); Rodoni dan Ali (2014); Hery (2016), Asad dan Yousaf(2014), Javed (2012)

2) Leverage (X2)

Variabel *leverage* menunjukkan kemampuan perusahaan dalam membayar utang suatu perusahaan. Variabel ini merupakan variabel yang diukur dengan dua indikator yang terdiri dari:

a) Rasio Utang terhadap Aset (*Debt to Asset Ratio*)

Rasio utang terhadap aset merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur seberapa besar aset perusahaan dibiayai oleh utang, atau seberapa besar utang perusahaan berpengaruh terhadap pembiayaan aset. Berikut adalah rumus yang digunakan untuk menghitung rasio DAR:

$$\text{Rasio utang terhadap aset (DAR)} = \frac{\text{Total Liabilities/Total Utang}}{\text{Total Assets/Total Aset}}$$

Sumber: Gill dan Obradovich (2012) dan Hamid *et. al.* (2016)

b) Rasio Utang terhadap Modal (*Debt to Equity Ratio*)

Rasio yang berguna dalam mengetahui besarnya perbandingan antara jumlah dana yang disediakan oleh kreditor (utang) dengan jumlah dana yang berasal dari pemilik perusahaan (modal), dengan kata lain rasio ini berfungsi untuk mengetahui berapa bagian dari setiap rupiah modal yang dijadikan sebagai jaminan utang. Berikut adalah rumus yang digunakan untuk menghitung DER:

$$DER = \frac{\text{Total Liabilities/Total Utang}}{\text{Total Equity/Total Ekuitas}}$$

Sumber: Hery (2016); Kasmir (2010), Winarto (2015), Asad dan Yousaf (2014), Javed (2012)

4.6.2 Variabel Endogen (Y)

Variabel endogen atau variabel terikat (*dependent variabel*) dalam penelitian ini adalah Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan.

1. Kebijakan Dividen (Y_1)

Kebijakan dividen perusahaan yang optimal adalah kebijakan yang menciptakan keseimbangan diantara dividen yang dibagikan dengan laba yang ditahan untuk pertumbuhan dan perkembangan perusahaan di masa yang akan datang. Variabel kebijakan dividen ini dapat diukur dengan 2 rasio terobservasi yakni:

a) *Dividen Payout Ratio (DPR)*

Dividend Payout Ratio adalah rasio yang menunjukkan besarnya dividen per lembar yang dibayarkan, setelah dibandingkan dengan pendapatan per lembar saham yang diperoleh. Rumus berikut:

$$DPR = \frac{\text{Dividend Per Share (DPS)}}{\text{Earning per Share (EPS)}} \times 100\%$$

Sumber: Brealey and Myers (2008), Winarto (2015), Siboni dan Pourali (2015)

b) *Dividen Per Share (DPS)*

Dividend per Share adalah rasio yang menunjukkan besarnya dividen yang akan dibagikan kepada pemegang saham, setelah dibandingkan dengan jumlah lembar saham yang beredar. Rumusnya berikut:

$$DPS = \frac{\text{Total dividen yang dibagikan}}{\text{Jumlah lembar saham yang beredar}}$$

Sumber: Irawati (2006); Asif *et al.* (2011), Asad dan Yousaf (2014), Javed (2012)

2. Nilai perusahaan (Y₂)

Nilai perusahaan merupakan ukuran keberhasilan manajemen dalam mengelola kegiatan operasi perusahaan sehingga kedepannya perusahaan menjadi lebih baik sehingga menjadi daya tarik bagi para pemegang saham ataupun calon investor. Berikut 2 indikator yang dipilih dalam mengukur nilai perusahaan antara lain:

a) *Price Earning Rasio (PER)*

PER merupakan rasio yang membandingkan antara harga per lembar saham dengan laba per lembar saham yang dimiliki perusahaan. Rumus yang digunakan untuk mengukur PER ialah:

$$PER = \frac{\text{Harga per lembar saham}}{\text{Pendapatan per lembar saham}}$$

Sumber: Brigham dan Houston (2001), Gupta *et. al.* (2016)

b) *Price to Book Value (PBV)*

Rasio ini digunakan untuk mengukur tingkat harga saham apakah *overvalued* atau *undervalued* di pasar saham, dengan rumus sebagai berikut:

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

Sumber: Brigham dan Houston (2001), Winarto (2015)

4.6.3 Skala Pengukuran

Tabel 4.3 Variabel dan Indikator

No	Variabel Penelitian
1	X1 Profitabilitas
	ROA (Return On Asset)
	Rumus $ROA = \frac{\text{Laba Bersih (earning after interest and taxes)}}{\text{Total Aset (Total Assets)}} \times 100\%$
	Sumber Hery (2016); Rodoni dan Ali (2014); Kasmir (2010), Winarto (2015)
	ROE (Return On Equity)
	Rumus $ROE = \frac{\text{Laba Bersih (earning after interest and taxes)}}{\text{Total Ekuitas (Total Equity)}} \times 100\%$
	Sumber Sumber: Kasmir (2010); Hery (2016).
	EPS (Earning Per Share)
	Rumus $EPS = \frac{\text{Laba Saham Biasa}}{\text{Saham Biasa yang beredar}}$
	Sumber Kasmir (2010); Rodoni dan Ali (2014); Hery (2016), Asad dan Yousaf(2014), Javed (2012)
	X2 Leverage
	DAR (Debt to Asset Ratio)
Rumus $DAR = \frac{\text{Total Liabilities/Total Utang}}{\text{Total Assets/Total Aset}}$	
Sumber Gill dan Obradovich (2012) dan Hamid et. al. (2016)	
DER (Debt to Equity Ratio)	
Rumus $DER = \frac{\text{Total Liabilities/Total Utang}}{\text{Total Equity/Total Ekuitas}}$	
Sumber Hery (2016); Kasmir (2010), Winarto (2015), Asad dan Yousaf (2014), Javed (2012)	
2	Y1 Kebijakan Dividen
	DPR (Dividend Payout Ratio)
	Rumus $DPR = \frac{\text{Dividend per Share (DPS)}}{\text{Earning per Share (EPS)}} \times 100\%$
	Sumber Brealey and Myers (2008), Winarto (2015), Siboni dan Pourali (2015)
	DPS (Dividend Per Share)
	Rumus $DPS = \frac{\text{Total Dividen yang dibagikan}}{\text{Jumlah lembar saham yang beredar}}$
	Sumber Sumber: Irawati (2006); Asif et al. (2011), Asad dan Yousaf (2014), Javed (2012)
	Y2 Nilai Perusahaan
	PER (Price Earning Ratio)
	Rumus $PER = \frac{\text{Harga per Lembar Saham}}{\text{Pendapatan per Lembar Saham}}$
Sumber Brigham dan Houston (2001), Gupta et. al. (2016)	
PBV (Price to Book Value)	
Rumus $PBV = \frac{\text{Harga Saham}}{\text{Nilai Buku Saham}}$	
Sumber Brigham dan Houston (2001), Winarto (2015)	

Sumber : data diolah (2017)



4.7. Teknik Analisis Data

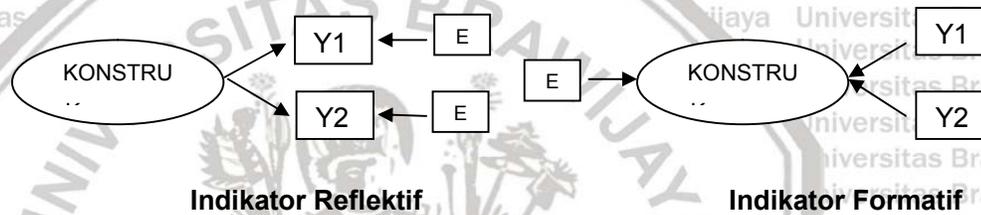
Teknik analisis data dalam penelitian ini menggunakan metode *Partial Least Square (PLS)* dengan *software smart PLS*. Teknik analisis data menggunakan PLS dinilai tepat dikarenakan model konseptual antar variabel sangat kompleks dengan sampel data kecil. Metode PLS dikembangkan sebagai metode alternatif dari *Structural Equation Modeling (SEM)* yang dapat mengatasi masalah dalam hubungan/pengaruh pada kondisi ukuran sampel data yang cukup besar, tetapi landasan teorinya lemah atau pada kondisi dimana hubungan/pengaruh dari variabel sangat kompleks tetapi ukuran sampel data kecil. (Yahmin dan Kurniawan, 2009)

4.7.1 Gambaran Umum *Partial Least Square (PLS)*

Analisis Partial Least Square (PLS) adalah teknik statistika multivariat yang melakukan perbandingan antara variabel dependen berganda dan variabel independen berganda. PLS adalah salah satu metode statistika SEM berbasis varian yang didesain untuk menyelesaikan regresi berganda ketika terjadi permasalahan spesifik pada data seperti ukuran sampel penelitian kecil, adanya data yang hilang (*missing value*) dan *multikolinearitas*. Tujuan PLS adalah memprediksi pengaruh variabel X terhadap Y dan menjelaskan hubungan teoretis diantara kedua variabel (Abdillah dan Jogiyanto, 2015).

Menurut Yahmin dan Kurniawan (2009), PLS memiliki asumsi data penelitian yang bebas distribusi, artinya bahwa data penelitian tidak mengacu pada salah satu distribusi tertentu. PLS juga dapat bekerja untuk model hubungan konstruk laten dan variabel *manifest* yang bersifat reflektif dan formatif. Model hubungan yang bersifat reflektif berarti bahwa (1) arah hubungan

kausalitas dari konstruk menuju indikator, (2) diantara hubungan indikator diharapkan saling berkorelasi, (3) menghilangkan salah satu indikator dari model pengukuran tidak akan mengubah makna konstruk, dan (4) menentukan *measurement error* (kesalahan pengukuran) pada tingkat indikator. Model hubungan bersifat formatif artinya bahwa arah hubungan kausalitas dari indikator menuju konstruk, diantara indikator diasumsikan tidak saling berkorelasi, dan pengukuran diletakkan pada tingkat konstruk (Ghazali,2006).



Gambar 4.1 Indikator Reflektif dan Indikator Formatif

4.7.2 Tahapan Pengujian Penelitian PLS

Tahapan-tahapan pengujian model empiris penelitian berbasis PLS dengan menggunakan smart PLS menurut Solimun, *et al.* (2006) ialah sebagai berikut:

1. Mendesain Model Struktural (*Inner Model*)

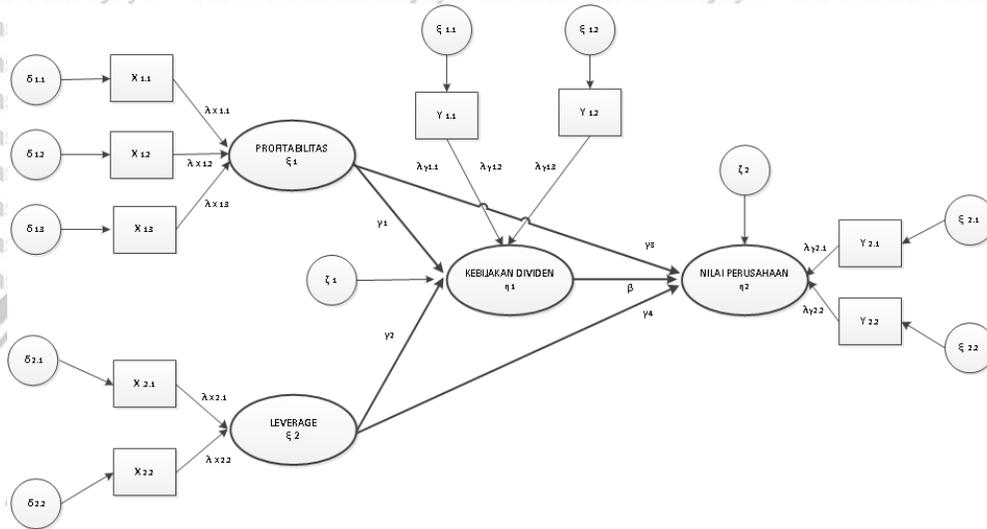
Mendesain hubungan model struktural diantara variabel laten di PLS yang berdasarkan formulasi permasalahannya atau hipotesis penelitian.

2. Mendesain Model Pengukuran (*Outer Model*)

Mendesain Model Pengukuran pada PLS sangat penting dikarenakan berhubungan dengan indikator reflektif atau formatif.

3. Merancang Diagram Jalur

Diagram jalur dirancang untuk memudahkan dalam memahami desain *inner model* dan *outer model*. Contoh diagram jalur dapat di lihat pada gambar 4.2 , berikut ini:



Gambar 4.2 Diagram Jalur Metode Penelitian berbasis PLS

Keterangan:

- ξ = Ksi, Variabel laten eksogen
- η = Eta, Variabel laten endogen
- λ_x = Lamnda, Loading faktor variabel eksogen
- λ_y = Lamnda, Loading faktor variabel endogen
- β = Beta, Koefisien faktor pengaruh variabel endogen terhadap endogen
- γ = Gamma, Koefisien faktor pengaruh variabel eksogen terhadap endogen
- ζ = Zeta, Kesalahan model
- δ_x = Delta, Kesalahan pengukuran pada variabel *manifest* terhadap variabel laten eksogen
- ϵ = Epsilon, Kesalahan pengukuran pada variabel *manifest* terhadap variabel laten endogen

4. Mengkonversi Diagram Jalur ke Sistem Persamaan

Model spesifikasi PLS dalam analisis jalur terdiri atas tiga tipe hubungan menurut Abdillah dan Jogyanto (2015), diantaranya yaitu:

a. Inner model / model struktural

Inner model menunjukkan spesifikasi hubungan kasualitas antar variabel laten yang dibangun berdasarkan substansi teori. Model persamaan *inner model* dapat disusun sebagai berikut:

$$\eta = \beta_0 + \beta\eta + \gamma\xi + \zeta$$

Dimana η menggambarkan vektor variabel independen, ξ adalah vektor variabel dependen dan ζ adalah vektor residual (*unexplained variance*) β , γ adalah matrik koefisien jalur. Karena *PLS* didesain untuk model *recursive*, maka hubungan antar variabel laten sering disebut juga *causal chain system*. Adapun bentuk persamaan *causal chain system* dapat disusun sebagai berikut:

$$\eta_1 = \sum_i \beta_{ji} \eta_i + \sum_i \gamma_{ji} \xi_i + \zeta_j$$

Dimana β_{ji} dan γ_{ji} adalah koefisien jalur yang menghubungkan variabel independen ξ dan η sepanjang rentang indeks i dan b , dan ζ_j adalah tingkat kesalahan pengukuran (*inner residual variable*).

b. *Outer model* / model pengukuran

Outer model menunjukkan spesifikasi hubungan antara indikator atau parameter yang diestimasi dengan variabel latennya. Persamaan *outer model* untuk konstruk reflektif dapat disusun sebagai berikut:

$$X = \lambda_x \xi + \varepsilon_x$$

$$Y = \lambda_y \eta + \varepsilon_y$$

Dimana x dan y adalah indikator untuk variabel independen dan variabel dependen ξ dan η , sedangkan λ_x dan λ_y adalah *matrik loading* yang menggambarkan koefisien regresi yang menghubungkan variabel laten dengan indikatornya. ε_x dan ε_y menggambarkan tingkat kesalahan pengukuran.

Sedangkan persamaan *outer model* untuk konstruk formatif dapat disusun sebagai berikut:

$$\xi = \eta_{\xi} x + \delta_{\xi}$$

$$\eta = \eta_{\eta} y + \delta_{\eta}$$

Dimana ξ , η , x dan y adalah indikator untuk variabel independen, sedangkan η_x dan η_y adalah koefisien regresi berganda dari variabel laten dan blok indikator. δ_x dan δ_y adalah tingkat kesalahan pengukuran (*residual error*).

c. Weight Relation

Weight relation menunjukkan hubungan nilai varian antar indikator dengan variabel latennya sehingga diasumsikan memiliki nilai *mean* sama dengan nomor (0) dan varian sama dengan satu (1) untuk menghilangkan konstantan dalam persamaan kausalitas. *Weight relation* dapat disusun dengan persamaan sebagai berikut:

$$\xi_b = \sum_{kb} W_{kb} X_{kb}$$

$$\eta = \sum_{ki} W_{ki} Y_{ki}$$

W_{kb} dan W_{ki} adalah bobot yang digunakan untuk mengestimasi variabel laten ξ_b dan η . Estimasi variabel laten adalah *linear agregat* dari indikator yang nilai bobotnya diperoleh dengan estimasi seperti dispesifikasi *inner model* dan *outer model*. η menggambarkan vektor variabel independen, ξ adalah vektor variabel dependen dan ζ adalah vektor residual (*unexpalined variance*). β , γ adalah matrik koefisien jalur.

5. Estimasi

Metode estimasi parameter (estimasi) di PLS menurut Solimun *et al*, (2006) adalah metode kuadrat terkecil (*least square methods*). Proses perhitungan dilakukan dengan iterasi dimana iterasi akan berhenti jika kondisi konvergen telah tercapai. Parameter dalam PLS dapat meliputi 3 hal:

a. *Weight Estimate* digunakan untuk menghitung data variabel laten.

b. Estimasi jalur yang menghubungkan estimasi variabel laten dan estimasi variabel laten dengan pemuatan indikator.

c. Sarana dan parameter (regresi, nilai *intercept* konstan) untuk indikator dan variabel laten.

6. Evaluasi Model

a. *Outer model*

Menurut Abdillah dan Jogiyanto (2015) *outer model* adalah model pengukuran yang digunakan untuk menilai validitas konstruk dan reliabilitas instrumen. Uji validitas dilakukan untuk mengetahui kemampuan instrumen penelitian mengukur apa yang seharusnya diukur. Sedangkan uji reliabilitas digunakan untuk mengukur konsistensi alat ukur dalam mengukur suatu konsep atau dapat juga digunakan untuk mengukur konsistensi responden dalam menjawab indikator dalam instrumen penelitian. Berikut akan dijelaskan lebih rinci terkait dengan konsep uji validitas dan uji reliabilitas dalam model pengukuran *PLS*, diantaranya:

a) Uji Validitas Konstruk

Validitas konstruk menunjukkan seberapa baik hasil yang diperoleh dari penggunaan suatu pengukuran sesuai teori-teori yang digunakan untuk mendefinisikan suatu konstruk, menurut Hartono (2008) dalam Abdillah dan Jogiyanto (2015). Korelasi yang kuat antara konstruk dan indikator-indikatornya dan hubungan yang lemah dengan variabel lainnya merupakan salah satu cara untuk menguji validitas konstruk. Validitas konstruk terdiri dari dua, diantaranya sebagai berikut:

1) Validitas Konvergen

Validitas konvergen berhubungan dengan prinsip bahwa pengukur-pengukur dari suatu konstruk seharusnya berkorelasi tinggi. Validitas konvergen ini terjadi jika skor yang diperoleh dari dua instrumen yang berbeda yang mengukur konstruk yang sama mempunyai korelasi tinggi. Uji validitas konvergen dalam PLS dengan indikator reflektif dinilai berdasarkan *loading factor* (korelasi antara skor item/skor komponen dengan skor konstruk) indikator-indikator yang mengukur konstruk tersebut. Menurut Hair *et al.* (2006) dalam Abdillah dan Jogyanto (2015) mengemukakan bahwa *rule of thumb* yang biasanya digunakan untuk membuat pemeriksaan awal dari matrik faktor adalah ± 30 dipertimbangkan telah memenuhi level minimal, untuk loading ± 40 dianggap lebih baik, dan untuk loading > 0.50 dianggap signifikan secara praktis. *Rule of thumbs* yang digunakan *outer loading* > 0.7 , *communality* > 0.5 dan *AVE* > 0.5 .

2) Validitas Diskriminan

Validitas diskriminan menurut Hartono (2008) dalam Abdillah dan Jogyanto (2015) berhubungan dengan prinsip bahwa pengukur-pengukur konstruk yang berbeda seharusnya tidak berkorelasi dengan tinggi. Validitas diskriminan terjadi jika dua instrumen yang berbeda yang mengukur dua konstruk yang diprediksi tidak berkorelasi menghasilkan skor yang memang tidak berkorelasi. Uji validitas diskriminasi dinilai berdasarkan *cross loading* pengukuran dengan konstruk. Metode lain yang digunakan untuk menilai validitas diskriminan adalah dengan membandingkan akar *AVE* untuk setiap konstruk dengan korelasi antara konstruk dengan konstruk lainnya dalam model. Akar *AVE* $>$ korelasi variabel laten dan *Cross loading* > 0.7 dalam satu variabel.

b) Uji Reliabilitas Konstruk

1) Cronbach's alpha

Menurut Chin (1995) dalam Abdillah dan Jogiyanto (2015) mengukur batas bawah (*lower bound*) nilai reliabilitas suatu konstruk. Konstruk dinyatakan *reliable* apabila nilai *composite reliability* diatas 0,60.

2) Composite reliability

Menurut Chin (1995) dalam Abdillah dan Jogiyanto (2015) mengukur nilai sesungguhnya reliabilitas suatu konstruk. *Composite reliability* dinilai lebih baik dalam mengsetimasi konsistensi internal suatu konstruk. Konstruk dinyatakan *reliable* apabila nilai *composite reliability* diatas 0,70.

b. Inner Model

Menurut Abdillah dan Jogiyanto (2015) model struktural dapat dievaluasi melalui *goodness of fit model* atau R^2 (reliabilitas indikator) untuk konstruk dependen, nilai koefisien *path* atau *t-value* tiap *path* untuk uji signifikansi antar konstruk dalam model struktural. *Goodness of fit model* diukur dengan melihat *R-Square* untuk setiap variabel laten dependen. Perubahan nilai *R-square* dapat digunakan untuk menilai pengaruh variabel laten independen terhadap variabel laten dependen apakah mempunyai pengaruh yang *substantive*. Pengaruh besarnya f^2 dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut Ghozali (2006):

$$f^2 = \frac{R^2_{included} - R^2_{excluded}}{1 - R^2_{included}}$$

Sumber: Ghozali (2006)

Keterangan:

$R^2_{included}$ dan $R^2_{excluded}$ adalah *R square* dari variabel laten dependen ketika prediktor variabel laten digunakan atau dikeluarkan di dalam persamaan struktural. Nilai R^2 digunakan untuk mengukur tingkat variasi

perubahan variabel independen terhadap variabel dependen. Semakin tinggi nilai R^2 berarti semakin baik model prediksi dari model penelitian yang diajukan.

Model *PLS* juga dievaluasi dengan melihat *Q-square predictive relevance* untuk model konstruk. *Q-square predictive relevance* mengukur seberapa baik nilai observasi dihasilkan oleh model dan juga estimasi parameternya. Nilai *Q-square predictive relevance* lebih besar dari 0(nol) menunjukkan bahwa model mempunyai nilai *predictive relevance*, sedangkan nilai *Q-square* kurang dari 0 (nol) menunjukkan bahwa model kurang memiliki *predictive relevance*.

7. Pengujian Hipotesis (*Resampling Bootstrapping*)

Pengujian hipotesis dilakukan dengan metode *resampling Bootstrap*. Penerapan metode *resampling*, memungkinkan berlakunya data terdistribusi bebas (*distribution free*), tidak memerlukan asumsi distribusi normal, serta tidak memerlukan sampel yang besar (direkomendasikan sampel minimum 30). Pengujian dilakukan dengan *t-test*, bilamana diperoleh $p\text{-value} \leq 0,05$ (alpha 5%) maka disimpulkan signifikan dan sebaliknya, bilamana hasil pengujian hipotesis pada *outer model* signifikan, hal ini menunjukkan bahwa indikator dipandang dapat digunakan sebagai instrumen pengukur variabel laten, sedangkan bilamana hasil pengujian pada *inner model* adalah signifikan maka dapat diartikan bahwa terdapat pengaruh yang bermakna variabel laten terhadap variabel laten lainnya. (Ghozali, 2006).

BAB V

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

5.1. Gambaran Umum Sektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia

Bursa efek atau bursa saham adalah sebuah pasar yang berhubungan dengan pembelian dan penjualan efek perusahaan yang sudah terdaftar di bursa itu. Bursa efek tersebut, bersama-sama dengan pasar uang merupakan sumber utama permodalan eksternal bagi perusahaan dan pemerintah. Biasanya terdapat suatu lokasi pusat, setidaknya untuk catatan, namun perdagangan kini semakin sedikit dikaitkan dengan tempat seperti itu, karena bursa saham modern ini adalah jejaring elektronik, yang memberikan keuntungan dari segi kecepatan dan biaya transaksi. Karena pihak-pihak yang bertransaksi tidak perlu saling tahu lawan transaksinya, perdagangan dalam bursa hanya dapat dilakukan oleh seorang anggota, sang pialang saham. Permintaan dan penawaran dalam pasar-pasar saham didukung faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham, seperti halnya dalam setiap pasar bebas.

Sebuah bursa saham sering kali menjadi komponen terpenting dari sebuah pasar saham. Tidak ada keharusan untuk menerbitkan saham melalui bursa saham itu sendiri dan saham juga tidak mesti diperdagangkan di bursa tersebut, hal semacam ini dinamakan "*off exchange*". Untuk saham yang sudah terdaftar perdagangannya harus dilaporkan ke bursa yang ada.

Bursa Efek Indonesia atau disingkat dengan BEI merupakan salah satu lembaga di pasar modal Indonesia yang terbentuk dari hasil penggabungan atau *merger* antara Bursa Efek Jakarta dan Bursa Efek Surabaya. Sebelum *merger* Bursa Efek Jakarta beroperasi di Jakarta dan dikelola oleh BAPEPAM milik pemerintah, sedangkan Bursa Efek Surabaya yang beroperasi di Surabaya

dikelola oleh PT.Bursa Efek Surabaya dengan kepemilikannya milik swasta.

Perusahaan-perusahaan di Bursa Efek Indonesia dikelompokkan dalam beberapa sektor, diantaranya: sektor pertanian, sektor pertambangan, sektor industri dasar kimia, sektor aneka industri, sektor barang konsumsi, sektor property, sektor infrastruktur, sektor keuangan dan sektor perdagangan jasa investasi.

Sektor keuangan merupakan salah satu kelompok perusahaan yang turut berperan aktif dalam pasar modal karena sektor keuangan merupakan penunjang sektor riil dalam perekonomian Indonesia. Pada sektor keuangan ini masih terbagi menjadi lima subsektor, yang terdiri dari perbankan, lembaga pembiayaan, perusahaan efek, perusahaan asuransi, dan lain-lain. Subsektor perbankan merupakan perusahaan yang paling banyak diminati oleh para investor karena imbal hasil atau *return* atas saham yang akan di peroleh menjanjikan.

Menurut Undang-Undang No.10 tahun 1998 (Perubahan Undang-Undang Nomor 7 Tahun 1992 tentang Perbankan), "Bank adalah badan usaha yang menghimpun dana masyarakat dalam bentuk simpanan dan menyalurkannya kepada masyarakat dalam bentuk kredit atau bentuk-bentuk lainnya dalam rangka meningkatkan taraf hidup rakyat banyak". Sedangkan menurut Kasmir (2012:12), "Bank merupakan lembaga keuangan yang kegiatan utamanya adalah menghimpun dana dari masyarakat dan menyalurkannya kembali dana tersebut ke masyarakat serta memberikan jasa bank lainnya".

5.2. Gambaran Umum Sampel Penelitian

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode tahun 2013-2016. Daftar lengkap jumlah perusahaan tiap tahun selama periode tahun 2013-2016 dapat dilihat pada Tabel 4.1. Setiap tahun terdapat perbedaan jumlah perusahaan yang terdaftar dalam sektor perbankan. Pada tahun 2013 terdaftar 35 perusahaan, tahun 2014 terdaftar 39 perusahaan, tahun 2015 terdaftar 41 perusahaan dan pada tahun 2016 terdaftar 43 perusahaan.

Penelitian ini membutuhkan perusahaan yang terdaftar berturut-turut di Bursa Efek Indonesia selama periode penelitian tahun 2013-2016, perusahaan yang menerbitkan laporan keuangan tahunan/*annual report* berturut-turut selama periode penelitian tahun 2013-2016, perusahaan sektor perbankan yang dinyatakan “sehat” pada tahun 2016 sesuai dengan surat edaran Bank Indonesia (BI) no.6/23/DNKP tahun 2004, serta perusahaan sektor perbankan yang pernah membagikan dividen setidaknya satu kali selama periode penelitian tahun 2013-2016. Perusahaan yang berturut-turut terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode penelitian tahun 2013-2016 berjumlah 35 perusahaan, yang tidak menerbitkan laporan keuangan tahunan/*annual report* ada 7 perusahaan, sedangkan perusahaan yang dinyatakan “tidak sehat” pada tahun 2016 terdapat 19 perusahaan, serta perusahaan yang tidak pernah sama sekali membagikan dividen selama periode tahun 2013-2016 sebanyak 23 perusahaan. Jadi total perusahaan sektor perbankan yang memenuhi semua kriteria yang ditentukan sebagai sampel berjumlah 15 perusahaan. Daftar perusahaan sektor perbankan yang terpilih menjadi sampel penelitian dapat dilihat pada tabel 4.2. Dengan

demikian 15 perusahaan yang diteliti selama 4 tahun, totalnya sebanyak 60 data pengamatan.

5.3. Deskripsi Data Keuangan Perusahaan

5.3.1. BANK RAKYAT INDONESIA AGRONIAGA Tbk (AGRO)

Data keuangan Bank Rakyat Indonesia Agroniaga Tbk selama tahun 2013-2016, dapat dilihat pada tabel 5.1 dibawah ini:

Tabel 5.1 Data Keuangan BRI Agroniaga Tbk tahun 2013-2016

RASIO		Tahun 2013	Tahun 2014	Tahun 2015	Tahun 2016	MIN	MAX	MEAN
Profitabilitas	ROA	1.02%	0.97%	0.96%	0.91%	0.91%	1.02%	0.97%
	ROE	6.27%	6.86%	5.95%	5.32%	5.32%	6.86%	6.10%
	EPS	7.04	8.32	7.01	6.72	6.72	8.32	7.27
Leverage	DAR	0.84	0.86	0.84	0.83	0.83	0.86	0.84
	DER	5.12	6.06	5.18	4.88	4.88	6.06	5.31
Kebijakan Dividen	DPS	1.38	0.82	1.36	0	0	1.38	0.89
	DPR	19.60%	9.86%	19.40%	0%	0%	19.60%	12.22%
Nilai Perusahaan	PER	83.74	19.07	13.7	54.04	13.7	83.74	42.64
	PBV	1.13	0.89	0.82	4.01	0.82	4.01	1.71

Sumber: Data Sekunder Diolah

Data keuangan pada Bank Rakyat Indonesia Agroniaga Tbk selama tahun 2013-2016, menunjukkan bahwa Profitabilitas perusahaan berfluktuasi dari tahun 2013 hingga tahun 2016. *Return on Asset (ROA)* cenderung mengalami penurunan pada periode penelitian, dengan rata-rata ROA 0,97%, menunjukkan bahwa pada tahun 2015 dan 2016 nilai ROA berada dibawah rata-rata.

Sedangkan *Return on Equity (ROE)* berfluktuasi. Pada tahun 2014 ROE sebesar 6,86% tertinggi selama periode penelitian, dan tahun 2016 nilai ROE 5,32% terendah selama periode penelitian. Kondisi tersebut sama dengan nilai pada *Earning per Share (EPS)* yang juga berfluktuasi selama periode penelitian 2013-2016. Pada tahun 2013 nilai EPS sebesar 7,04 meningkat di tahun 2014 menjadi 8,32 dan mengalami penurunan di tahun 2015 dan 2016. Ini menunjukkan bahwa

profitabilitas di perusahaan mengalami penurunan pada dua tahun terakhir selama periode penelitian.

Debt assets ratio (DAR) berfluktuasi dan nilai DAR tahun 2016 sebesar 0,83 menunjukkan dibawah rata-rata 0,84 selama periode penelitian, dan hanya tahun 2014 yang berada diatas rata-rata. Sedangkan *Debt to equity ratio (DER)* hanya pada tahun 2014 yang berada diatas rata-rata, tiga tahun lainnya nilai DER dibawah rata-rata selama periode penelitian. Kondisi demikian menunjukkan bahwa semakin baik kemampuan perusahaan dalam membayar utangnya, atau tingkat penggunaan utang yang ada di perusahaan cenderung mengalami penurunan sehingga beban utang perusahaan semakin sedikit.

Dividend Per Share (DPS) pada perusahaan menunjukkan fluktuasi selama periode 2013-2016, tetapi hanya pada tahun 2014 yang nilainya berada dibawah rata-rata. Ini berlaku pula pada nilai *Dividend Payout Ratio (DPR)* yang juga berfluktuatif, dan hanya tahun 2014 yang nilainya berada dibawah rata-rata. Besaran rata-rata DPR 16,94%, menunjukkan bahwa perusahaan melakukan pembayaran dividen lebih dari 16% dari total laba yang diperoleh, sedangkan sisanya digunakan sebagai laba ditahan.

Price earning ratio (PER) perusahaan mengalami penurunan yang tajam dari tahun 2013 sebesar 83,74 menuju ke tahun 2014 sebesar 19,07 dan 2015 sebesar 13,7, dan di tahun 2016 kembali meningkat sebesar 54,04. *Price Book Value (PBV)* perusahaan, pada tiga tahun pertama periode penelitian (2013-2015) berada dibawah rata-rata 1,71 dan di tahun 2016 nilai PBV 4,01 menunjukkan bahwa PBV tahun 2016 meningkat di atas rata-rata.

5.3.2. BANK CENTRAL ASIA Tbk (BBCA)

Data keuangan Bank Central Asia Tbk selama tahun 2013-2016, dapat dilihat pada tabel 5.2 dibawah ini:

Tabel 5.2 Data Keuangan Bank Central Asia Tbk tahun 2013-2016

RATIO		Tahun 2013	Tahun 2014	Tahun 2015	Tahun 2016	MIN	MAX	MEAN
Profitabilitas	ROA	2.87%	2.99%	3.03%	3.05%	2.87%	3.05%	2.99%
	ROE	22.29%	21.19%	20.12%	18.30%	18.30%	22.29%	20.48%
	EPS	578.13	668.66	730.83	835.76	578.13	835.76	703.35
Leverage	DAR	0.87	0.86	0.84	0.83	0.83	0.87	0.85
	DER	6.76	6.06	5.6	4.97	4.97	6.76	5.85
Kebijakan Dividen	DPS	165	198	55	70	55	198	122
	DPR	28.54%	29.61%	7.53%	8.38%	7.53%	29.61%	18.52%
Nilai Perusahaan	PER	16.61	19.9	18.02	18.95	16.61	19.9	18.37
	PBV	3.7	4.33	3.66	3.49	3.49	4.33	3.80

Sumber: Data Sekunder Diolah

Data keuangan BCA selama tahun penelitian 2013-2016 menunjukkan kondisi profitabilitasnya beragam, berdasarkan dari segi *Return on asset (ROA)* dan *Earning per share (EPS)* cenderung meningkat dari tahun ke tahun selama 4 tahun pengamatan. Hal ini menunjukkan bahwa laba bersih yang dihasilkan dari setiap dana yang tertanam sebagai aset mengalami peningkatan, dan menunjukkan pula dengan EPS yang meningkat berarti kesejahteraan pemegang saham juga meningkat. Namun dari segi *Return on equity (ROE)* cenderung menurun mulai tahun kedua penelitian pada 2014 sampai tahun 2016. Hal ini berarti jumlah laba bersih yang dihasilkan dari dana tertanam dalam ekuitas mengalami penurunan.

Tingkat *leverage* yang ada pada BCA selama tahun pengamatan cenderung mengalami penurunan, *Debt to asset ratio (DAR)* tertinggi 0,87 tertinggi selama tahun pengamatan, dan terendah 0,83 selama tahun pengamatan. Menurunnya nilai DAR menunjukkan bahwa total utang di perusahaan dari tahun ke tahun menurun, sehingga utang yang di tanggung

perusahaan kecil. *Debt to equity ratio (DER)* juga cenderung mengalami penurunan dari tahun 2013 sebesar 6,76 menurun 6,06 di tahun 2014, menurun kembali 5,6 di 2015 sampai tahun 2016 menurun menjadi 4,97. Hal ini berarti kondisi ekuitas besar yang dijadikan sebagai jaminan utang perusahaan.

Dividend Per Share (DPS) pada perusahaan menunjukkan fluktuasi selama periode 2013-2016, tetapi hanya pada tahun 2014 yang nilainya sebesar 198 berada di atas rata-rata. Dan pada tahun 2015 mengalami penurunan tajam menjadi 55 dan tahun 2016 meningkat menjadi 70, namun masih di bawah rata-rata. Hal tersebut setara pula dengan nilai *Dividend Payout Ratio (DPR)* yang juga berfluktuatif, pada tahun 2013 dan 2014 nilainya berada di atas rata-rata. Sedangkan di tahun 2015 dan 2016 mengalami penurunan tajam menjadi 7,53% dan 8,38% nilai tersebut jauh berada di bawah rata-rata. Besaran DPR yang mengalami penurunan tersebut menunjukkan bahwa pembayaran dividen oleh perusahaan kepada investor menurun, kemungkinan laba yang diperoleh lebih digunakan sebagai dana cadangan umum perusahaan.

Price earning ratio (PER) perusahaan fluktuasi selama tahun pengamatan, dengan nilai PER terendah 16,61 di tahun 2013, kemudian meningkat di tahun 2014 menjadi 19,09 dan menurun kembali di tahun 2015 dan 2016, namun penurunan tersebut masih lebih baik karena masih di atas nilai PER tahun 2013. *Price Book Value (PBV)* perusahaan pada periode pengamatan juga berfluktuasi, hanya di tahun 2014 nilai PBV 4,33 berada di atas rata-rata dan sebagai nilai PBV tertinggi selama periode pengamatan. Sedangkan tiga tahun lainnya nilai PBV berada di bawah rata-rata.

5.3.3. BANK BUKOPIN Tbk (BBKP)

Data keuangan Bank Bukopin Tbk selama tahun 2013-2016, dapat dilihat pada tabel 5.3 dibawah ini:

Tabel 5.3 Data Keuangan Bank Bukopin Tbk tahun 2013-2016

RATIO		Tahun 2013	Tahun 2014	Tahun 2015	Tahun 2016	MIN	MAX	MEAN
Profitabilitas	ROA	1.35%	0.92%	1.02%	1.03%	0.92%	1.35%	1.08%
	ROE	15.04%	10.65%	12.80%	11.43%	10.65%	15.04%	12.48%
	EPS	109.37	79.73	105.7	119.58	79.73	119.58	103.60
Leverage	DAR	0.91	0.91	0.92	0.91	0.91	0.92	0.91
	DER	10.18	10.59	11.52	10.05	10.05	11.52	10.56
Kebijakan Dividen	DPS	30.69	23.92	31.71	35.87	23.92	35.87	30.55
	DPR	28.07%	30.00%	30.00%	30.00%	28.07%	30.00%	29.52%
Nilai Perusahaan	PER	5.32	7.57	6.56	4.96	4.96	7.57	6.10
	PBV	0.8	1.01	0.84	0.63	0.63	1.01	0.82

Sumber: Data Sekunder Diolah

Return on asset (ROA) pada perusahaan Bank Bukopin Tbk selama periode pengamatan tahun 2013-2016 nilainya berfluktuatif namun cenderung turun, hal ini karena hanya pada tahun 2013 yang nilainya 1,35% sebagai ROA tertinggi dan berada di atas rata-rata. Kondisi ini juga sesuai dengan nilai *Return on equity (ROE)* juga fluktuasi, dan hanya di tahun pertama pengamatan (2013) yang nilainya terbesar dan berada diatas rata-rata, sedangkan di tahun kedua pengamatan (2014) sebagai tahun dengan nilai ROE dan ROA terendah. Sedangkan nilai *Earning per share (EPS)* yang juga berfluktuasi tapi menunjukkan di tahun terakhir pengamatan nilai EPS meningkat tajam menjadi 119,58 dari tahun-tahun sebelumnya, hal ini menandakan bahwa laba saham perusahaan meningkat.

Sedangkan tingkat *leverage* pada perusahaan cenderung stabil meskipun ditahun 2015 nilai *Debt to asset ratio (DAR)* meningkat 1 persen dibandingkan tiga tahun lainnya. Hal ini berarti besar aktiva perusahaan yang dibiayai oleh

utang dari tahun ke tahun besaran penggunaan utangnya cenderung sama yaitu

0,91. Pada *Debt to equity ratio (DER)* di tahun 2014 dan tahun 2015 yang

nilainya berada diatas rata-rata 10,56, sedangkan di tahun pertama pengamatan

tahun 2013 nilainya sebesar 10,18 dan di tahun pengamatan terakhir nilainya

menjadi terendah 10,05. Hal tersebut menunjukkan bahwa proporsi utang

terhadap modal menurun pula, berarti penggunaan utangnya turun.

Dividend per share (DPS) pada Bank Bukopin Tbk cenderung meningkat

tajam berada diatas rata-rata pada dua tahun terakhir (2015-2016) selama

periode pengamatan meskipun di tahun kedua (2014) nilai DPS menurun

menjadi sebesar 23,92 dan termasuk terendah selama periode pengamatan. Hal

ini menunjukkan bahwa nilai dividen tiap sahamnya sangat tinggi dan meningkat

menjadi 31,71 tahun 2015 dan 35,87 tahun 2016 setelah mengalami penurunan

di tahun 2014. Sedangkan untuk nilai *dividend payout ratio (DPR)* cenderung

meningkat dan stabil di 30%, ini menunjukkan bahwa sebesar 30% dari laba

bersih perusahaan digunakan sebagai pembayaran dividen, dan sisanya 70%

sebagai laba ditahan.

Nilai perusahaan dapat dilihat dari *Price earning ratio (PER)*, nilai PER

pada Bank Bukopin Tbk berfluktuasi dari tahun ke tahun, dan pada tahun terakhir

periode pengamatan yaitu pada tahun 2016 nilai PER sebesar 4,96 adalah nilai

PER terendah selama periode pengamatan. Nilai tersebut setara pula dengan

nilai pada *Price Book Value (PBV)* yang juga berubah-ubah dan nilai PBV nya di

tahun terakhir (2016) sebesar 0,63 sebagai nilai PBV yang terendah dibawah

rata-rata dalam periode pengamatan.

5.3.4. BANK NEGARA INDONESIA Tbk (BNI)

Data keuangan Bank Negara Indonesia Tbk selama tahun 2013-2016, dapat dilihat pada tabel 5.4 dibawah ini:

Tabel 5.4 Data Keuangan Bank Negara Indonesia Tbk tahun 2013-2016

RATIO	Tahun 2013	Tahun 2014	Tahun 2015	Tahun 2016	MIN	MAX	MEAN	
Profitabilitas	ROA	2.34%	2.60%	1.80%	1.89%	1.80%	2.60%	2.16%
	ROE	19.00%	17.75%	11.65%	12.78%	11.65%	19.00%	15.30%
	EPS	485.52	578.2	468.18	608.02	468.18	608.02	534.98
Leverage	DAR	0.88	0.82	0.81	0.82	0.81	0.88	0.83
	DER	7.11	5.59	5.26	5.52	5.26	7.11	5.87
Kebijakan Dividen	DPS	145.71	144.55	122.53	212.81	122.53	212.81	156.4
	DPR	30.01%	25.00%	25.20%	35.00%	25.00%	35.00%	28.80%
Nilai Perusahaan	PER	9.58	8.14	10.55	10.16	8.14	10.55	9.61
	PBV	1.59	1.54	1.86	1.19	1.19	1.86	1.55

Sumber: Data Sekunder Diolah

Profitabilitas pada Bank Negara Indonesia Tbk pada periode 2013-2016 fluktuatif, *return on asset (ROA)* pada tahun 2013 sebesar 2,34% dan tahun 2014 meningkat menjadi 2,60% kemudian turun di tahun 2015 menjadi 1,80% dan sedikit meningkat kembali menjadi 1,89% pada tahun 2016 namun nilainya masih di bawah rata-rata. Kondisi *return on equity (ROE)* juga berfluktuasi dari tahun ke tahun, pada dua tahun pertama pengamatan (tahun 2013-2014) nilai ROE berada di atas rata-rata tapi mengalami menurun dari tahun sebelumnya.

Dan di tahun 2015 nilai ROE turun sebesar 6,15% sehingga nilainya menjadi 11,65% dan meningkat sedikit di tahun 2016 tapi masih di bawah rata-rata. Hal ini menunjukkan bahwa laba terhadap aset dan laba terhadap ekuitas nilainya dibawah rata-rata selama periode pengamatan. Tapi hal sebaliknya untuk nilai *earning per share (EPS)* meskipun berfluktuasi tapi di tahun terakhir pengamatan nilai EPS meningkat tajam diatas rata-rata yaitu nilai EPS di tahun 2016 sebesar

608,02. Ini menunjukkan bahwa laba saham yang di peroleh meningkat di tahun 2016.

Kondisi *leverage* pada Bank Negara Indonesia Tbk cenderung menurun selama 4 tahun pengamatan ini, pada *Debt to asset ratio (DAR)* di tahun pertama nilai DAR sebesar 0,88 termasuk tertinggi selama periode pengamatan, dan pada tahun-tahun berikutnya nilainya menurun. Ini berarti utang yang dibiayai oleh aset perusahaan menurun, sehingga beban yang di tanggung perusahaan turun. Penurunan ini juga terjadi pada *debt to equity ratio (DER)* dimana nilai DER dari tahun 2013 sebesar 7,19 terus mengalami penurunan, dan di tahun 2016 sebagai tahun terakhir pengamatan nilai DER menjadi 5,52. Hal ini menunjukkan bahwa total utang perusahaan terhadap ekuitas lebih rendah dibandingkan tahun-tahun sebelumnya.

Dividend Per Share (DPS) pada perusahaan menunjukkan fluktuasi selama periode 2013-2016, DPS tahun 2013 sebesar 145,71 kemudian mengalami penurunan di tahun 2014 dan 2015. Selanjutnya nilai DPS membaik dan meningkat lebih diatas rata-rata menjadi 212,81 pada tahun 2016. Hal tersebut setara pula dengan nilai *Dividend Payout Ratio (DPR)* yang juga berfluktuatif, pada tahun 2013 nilai DPR 30,01% berada di atas rata-rata. Namun di tahun 2014 dan 2015 mengalami penurunan 5% sehingga DPR di tahun tersebut berada di bawah rata-rata. Peningkatan kembali terjadi di tahun 2016 dengan DPR menjadi 35% dan termasuk DPR tertinggi selama periode pengamatan. Besaran DPR tersebut menunjukkan bahwa pembayaran dividen oleh perusahaan kepada investor sebesar 35% dari laba yang diperoleh dan yang 65% dari total perolehan labanya digunakan sebagai laba ditahan oleh perusahaan.

Price earning ratio (PER) perusahaan fluktuasi selama tahun pengamatan, dengan nilai PER di tahun 2013 sebesar 9,58 kemudian menurun di tahun 2014 menjadi terendah dengan nilai PER 8,14, kemudian meningkat di tahun 2015 dan tahun 2016. *Price Book Value (PBV)* perusahaan pada periode pengamatan juga berfluktuasi, hanya di tahun 2015 nilai PBV 1,86 berada di atas rata-rata dan sebagai nilai PBV tertinggi selama periode pengamatan. Namun di tahun 2016 mengalami penurunan menjadi 1,19 sehingga menjadikan PBV di tahun 2016 sebagai nilai yang berada di bawah rata-rata.

5.3.5. BANK RAKYAT INDONESIA Tbk (BBRI)

Data keuangan Bank Rakyat Indonesia Tbk selama tahun 2013-2016, dapat dilihat pada tabel 5.5 dibawah ini:

Tabel 5.5 Data Keuangan Bank Rakyat Indonesia Tbk tahun 2013-2016

RATIO		Tahun 2013	Tahun 2014	Tahun 2015	Tahun 2016	MIN	MAX	MEAN
Profitabilitas	ROA	3.41%	3.02%	2.89%	2.61%	2.61%	3.41%	2.98%
	ROE	26.92%	24.82%	22.46%	17.86%	17.86%	26.92%	23.02%
	EPS	865.22	982.67	1,029.53	1,061.88	865.22	1061.88	984.83
Leverage	DAR	0.87	0.88	0.87	0.85	0.85	0.88	0.87
	DER	6.89	7.21	6.76	5.84	5.84	7.21	6.68
Kebijakan Dividen	DPS	257.33	294.8	311.66	428.61	257.33	428.61	323.1
	DPR	29.74%	30.00%	30.27%	40.36%	29.74%	40.36%	32.59%
Nilai Perusahaan	PER	8.38	11.86	10.99	11.4	8.38	11.86	10.66
	PBV	2.25	2.94	2.49	2.04	2.04	2.94	2.43

Sumber: Data Sekunder Diolah

Data keuangan pada Bank Rakyat Indonesia Tbk selama tahun 2013-2016, menunjukkan bahwa Profitabilitas perusahaan cenderung mengalami fluktuasi dari tahun 2013 hingga tahun 2016. Jika dari segi *Return on Asset (ROA)* cenderung mengalami penurunan dari tahun awal pengamatan hingga tahun akhir pengamatan, dengan rata-rata ROA 2,98%, menunjukkan bahwa

pada tahun 2015 dan 2016 nilai ROA berada dibawah rata-rata. Hal ini juga terjadi pada *Return on Equity (ROE)* yang cenderung menurun setiap tahunnya.

Pada tahun 2014 ROE sebesar 26,92% tertinggi selama periode penelitian, dan tahun 2016 nilai ROE 17,86% terendah selama periode penelitian. Namun pada *Earning per Share (EPS)* mununjukkan nilai yang cenderung meningkat dari tahun ke tahun selama periode penelitian 2013-2016. Pada tahun 2013 nilai EPS sebesar 865,22 kemudian terus mengalami peningkatan hingga tahun 2016 nilai EPS menjadi sebesar 1.061,88. Ini menunjukkan bahwa laba saham yang diperoleh cenderung meningkat pada setiap tahunnya.

Debt assets ratio (DAR) berfluktuasi dan nilai DAR tahun 2016 sebesar 0,85 menunjukkan di bawah rata-ratanya 0,87 selama periode penelitian, dan hanya tahun 2014 yang berada diatas rata-rata. Sedangkan *Debt to equity ratio (DER)* hanya pada tahun 2014 yang berada diatas rata-rata, tiga tahun lainnya nilai DER dibawah rata-rata selama periode penelitian. Kondisi demikian menunjukkan bahwa semakin baik kemampuan perusahaan dalam membayar utangnya, atau tingkat penggunaan utang yang ada di perusahaan cenderung mengalami penurunan sehingga beban utang perusahaan sedikit.

Dividend Per Share (DPS) pada perusahaan cenderung mengalami peningkatan selama periode 2013-2016, dan pada tahun 2014 nilainya tertinggi dan berada di atas rata-rata. Pada nilai *Dividend Payout Ratio (DPR)* nilainya juga meningkat tiap tahunnya sejak tahun 2013. Besaran rata-rata DPR 32,59%, menunjukkan bahwa perusahaan melakukan pembayaran dividen lebih dari 32% dari total laba yang diperoleh, sedangkan sisanya digunakan sebagai laba ditahan.

Nilai perusahaan pada Bank Rakyat Indonesia Tbk cenderung juga berfluktuasi selama periode pengamatan. Hal ini nampak pada nilai *Price earning ratio* (*PER*) perusahaan mengalami peningkatan dan penurunan mulai tahun 2013 hingga tahun 2016, nilai *PER* meningkat menjadi 11,4 . Sedangkan nilai pada *Price Book Value* (*PBV*) perusahaan, pada awal tahun terendah dibawah rata-rata kemudian meningkat di atas rata-rata pada tahun 2014 dan 2015. Namun pada tahun 2016 kembali menurun dibawah rata-rata menjadi 2,04.

5.3.6. PT. BANK MESTIKA DHARMA Tbk (BBMD)

Data keuangan PT. Bank Mestika Dharma Tbk selama tahun 2013-2016, dapat dilihat pada tabel 5.6 dibawah ini:

Tabel 5.6 Data Keuangan PT. Bank Mestika Dharma Tbk tahun 2013-2016

RATIO		Tahun 2013	Tahun 2014	Tahun 2015	Tahun 2016	MIN	MAX	MEAN
Profitabilitas	ROA	3.90%	2.73%	2.56%	1.69%	1.69%	3.90%	2.72%
	ROE	15.97%	11.12%	10.64%	6.68%	6.68%	15.97%	11.10%
	EPS	75.38	57.95	58.87	43.83	43.83	75.38	59.01
Leverage	DAR	0.76	0.75	0.76	0.75	0.75	0.76	0.76
	DER	3.1	3.07	3.16	2.95	2.95	3.16	3.07
Kebijakan Dividen	DPS	19.56	12.22	14.67	14.67	12.22	19.56	15.28
	DPR	25.95%	21.09%	24.92%	33.47%	21.09%	33.47%	26.36%
Nilai Perusahaan	PER	20.62	25.37	26.24	45.55	20.62	45.55	29.45
	PBV	3.29	3.19	2.82	2.25	2.25	3.29	2.89

Sumber: Data Sekunder Diolah

Kondisi Profitabilitas pada PT. Bank Mestika Dharma Tbk selama tahun pengamatan terus mengalami penurunan. Hal ini Nampak pada *Return on asset* (*ROA*) selama tahun 2013-2016 nilainya turun tajam, hal ini karena hanya pada tahun 2013 yang nilainya 3,90% sebagai *ROA* tertinggi dan berada di atas rata-rata. Kondisi ini juga setara dengan nilai *Return on equity* (*ROE*) juga cenderung menurun setiap tahunnya, dan hanya di tahun pertama pengamatan (2013) yang

nilainya terbesar dan berada diatas rata-rata, sedangkan di tahun-tahun selanjutnya nilai ROE menurun hingga di tahun 2016 nilainya terendah dan jauh dibawah rata-rata. Sama halnya dengan nilai *Earning per share (EPS)* yang juga menurun tiap tahunnya.

Sedangkan tingkat *leverage* pada perusahaan cenderung stabil meskipun ditahun 2013 dan 2015 nilai *Debt to asset ratio (DAR)* meningkat 1 persen dibandingkan dua tahun lainnya. Hal ini berarti besar aktiva perusahaan yang dibiayai oleh utang dari tahun ke tahun besaran penggunaan utangnya cenderung sama yaitu 0,76. Pada *Debt to equity ratio (DER)* selama periode penelitian berubah-ubah namun di tahun pengamatan terakhir nilainya menjadi terendah 2,95 berada di bawah rata-rata. Hal tersebut menunjukkan bahwa proporsi total utang terhadap modal menurun pula, berarti penggunaan utangnya turun.

Dividend per share (DPS) pada Bank Mestika Dharma Tbk mengalami fluktuatif dan cenderung rendah, hal ini nampak pada nilai DPS di dua tahun terakhir (2015 dan 2016) berada di bawah rata-rata selama periode pengamatan. Hal ini menunjukkan bahwa nilai dividen tiap sahamnya menurun. Sedangkan untuk nilai *dividend payout ratio (DPR)* lebih cenderung meningkat, terlihat pada dua tahun terakhir 2015 dan 2016 nilai DPR meningkat diatas rata-rata selama periode penelitian. DPR di tahun 2016 adalah yang tertinggi dengan nilai sebesar 33,47% , ini menunjukkan bahwa sebesar 33% lebih dari laba bersih perusahaan digunakan sebagai pembayaran dividen.

Nilai perusahaan dapat dilihat dari *Price earning ratio (PER)*, nilai PER pada Bank Mestika Dharma Tbk mengalami peningkatan dari tahun ke tahun, dan pada tahun terakhir periode pengamatan yaitu pada tahun 2016 nilai PER

terbesar dan di atas rata-rata. Pada nilai *Price Book Value (PBV)* yang juga menurun setiap tahunnya dan nilai PBV nya di tahun terakhir (2016) sebesar 2,25 sebagai nilai PBV yang terendah dibawah rata-rata dalam periode pengamatan.

5.3.7. BANK DANAMON INDONESIA Tbk (BDMN)

Data keuangan Bank Danamon Indonesia Tbk selama tahun 2013-2016, dapat dilihat pada tabel 5.7 dibawah ini:

Tabel 5.7 Data Keuangan Bank Danamon Tbk tahun 2013-2016

RATIO		Tahun 2013	Tahun 2014	Tahun 2015	Tahun 2016	MIN	MAX	MEAN
Profitabilitas	ROA	2.26%	1.37%	1.31%	1.60%	1.31%	2.26%	1.64%
	ROE	13.18%	8.12%	7.22%	7.68%	7.22%	13.18%	9.05%
	EPS	421.68	271.69	249.7	278.52	249.7	421.68	305.40
Leverage	DAR	0.83	0.83	0.82	0.79	0.79	0.83	0.82
	DER	4.84	4.93	4.5	3.79	3.79	4.93	4.52
Kebijakan Dividen	DPS	126.5	81.5	74.9	0	0	126.5	70.73
	DPR	30.00%	30.00%	30.00%	0%	0%	30.00%	22.5%
Nilai Perusahaan	PER	8.95	16.66	12.69	13.3	8.95	16.66	12.9
	PBV	1.15	1.31	0.9	0.98	0.9	1.31	1.09

Sumber: Data Sekunder Diolah

Profitabilitas pada periode 2013-2016 cenderung menurun dari tahun ke tahun. Nampak pada *return on asset (ROA)* pada tahun 2013 sebagai ROA terbesar dan pada tiga tahun selanjutnya nilainya jauh berada di bawah rata-rata. Nilai yang sama juga terjadi pada *return on equity (ROE)* yang menurun, pada tahun pertama pengamatan di tahun 2013 nilai ROE 13,18% berada di atas rata-rata dan selanjutnya terus mengalami penurunan hingga tahun 2016. Hal ini menunjukkan bahwa laba terhadap aset dan laba terhadap ekuitas nilainya pada tiga tahun terakhir periode pengamatan berada di bawah rata-rata. Dengan demikian kondisi tersebut sama dengan nilai *earning per share (EPS)* pada tahun

2013 nilainya 421,68 lalu menurun tajam di tahun 2014 menjadi 271,69 hingga tahun 2016 terus menurun. Ini menunjukkan bahwa laba saham yang di peroleh menurun hingga tahun 2016.

Kondisi *Leverage* pada Bank Danamon Indonesia Tbk cenderung menurun selama 4 tahun pengamatan ini, pada *Debt to asset ratio (DAR)* di tahun 2013 dan tahun 2014 nilai DAR sebesar 0,83 termasuk tertinggi selama periode pengamatan, dan pada dua tahun berikutnya nilainya menurun. Ini berarti utang yang dibiayai oleh aset perusahaan menurun, sehingga beban yang di tanggung perusahaan turun. Penurunan ini juga terjadi pada *debt to equity ratio (DER)* dimana nilai DER sejak tahun pertama pengamatan hingga tahun terakhir pada tahun 2016 menurun menjadi 3,79 . Hal ini menunjukkan bahwa total utang perusahaan terhadap ekuitas lebih rendah dibandingkan tahun-tahun sebelumnya.

Nilai *Dividend Per Share (DPS)* pada perusahaan menunjukkan penurunan selama periode 2013-2015, namun DPS tahun 2016 kembali meningkat menjadi 97,48 . Sedangkan nilai *Dividend Payout Ratio (DPR)* yang cenderung stabil di 30,00% pada tiga tahun pertama 2013-2015, dan pada tahun 2016 nilai DPR meningkat 5% menjadi 35% yang merupakan DPR tertinggi selama periode penelitian. Besaran DPR tersebut menunjukkan bahwa pembayaran dividen oleh perusahaan kepada investor sebesar 35% dari laba yang diperoleh dan yang 65% dari total perolehan labanya digunakan sebagai laba ditahan oleh perusahaan.

Price earning ratio (PER) perusahaan fluktuasi selama tahun pengamatan, dengan nilai PER di tahun 2013 sebesar 8,95 kemudian meningkat di tahun 2014 menjadi tertinggi dengan nilai PER 16,66 , kemudian menurun

kembali ditahun 2015 dan tahun 2016. *Price Book Value (PBV)* perusahaan pada periode pengamatan juga berfluktuasi, hanya di tahun 2015 nilai PBV 1,31 sebagai nilai PBV tertinggi selama periode pengamatan.

5.3.8. BANK PEMBANGUNAN DAERAH JATIM Tbk (BJTM)

Data keuangan Bank Pembangunan Daerah Jatim Tbk selama tahun 2013-2016, dapat dilihat pada tabel 5.8 dibawah ini:

Tabel 5.8 Data Keuangan BPD Jatim Tbk tahun 2013-2016

RATIO		Tahun 2013	Tahun 2014	Tahun 2015	Tahun 2016	MIN	MAX	MEAN
Profitabilitas	ROA	2.49%	2.47%	2.07%	2.39%	2.07%	2.49%	2.36%
	ROE	14.41%	15.54%	14.05%	14.26%	14.05%	15.54%	14.57%
	EPS	55.26	62.95	59.29	68.8	55.26	68.8	61.58
Leverage	DAR	0.83	0.84	0.85	0.83	0.83	0.85	0.84
	DER	4.78	5.29	5.8	4.97	4.78	5.8	5.21
Kebijakan Dividen	DPS	81.22	41.86	43	43.64	41.86	81.22	52.43
	DPR	146.98%	66.50%	75.20%	63.43%	63.43%	146.98%	88.03%
Nilai Perusahaan	PER	6.79	6.93	7.3	7.64	6.79	7.64	7.17
	PBV	0.98	1.17	1.04	1.21	0.98	1.21	1.1

Sumber: Data Sekunder Diolah

Data keuangan BPD JATIM Tbk selama tahun penelitian 2013-2016 menunjukkan kondisi fluktuatif namun lebih cenderung stabil, berdasarkan segi *Return on asset (ROA)* dan *Return on equity (ROE)* nilainya cenderung sama dengan rata-rata 2,36% dan ROE 14,57%. Sedangkan dari nilai *earning per share (EPS)* cenderung meningkat dari tahun ke tahunnya, ini menunjukkan bahwa dengan EPS yang meningkat berarti kesejahteraan pemegang saham juga meningkat.

Tingkat *leverage* selama tahun pengamatan berfluktuatif namun pada tahun terakhir mengalami penurunan, *Debt to asset ratio (DAR)* terendah 0,83 pada tahun 2016. Menurunnya nilai DAR menunjukkan bahwa total utang di perusahaan dari tahun ke tahun menurun, sehingga utang yang di tanggung

perusahaan kecil. *Debt to equity ratio (DER)* menunjukkan kondisi yang baik karena terjadi penurunan pada tahun 2016 menjadi 4,97, ini menunjukkan bahwa total utang terhadap ekuitas mengalami penurunan sehingga beban utang perusahaan lebih rendah di akhir periode pengamatan dibandingkan dengan tahun sebelumnya.

Dividend Per Share (DPS) pada perusahaan mengalami penurunan selama periode 2013-2016, pada tahun 2014 yang nilainya sebesar 81,22 sebagai DPS terbesar dan berada di atas rata-rata. Dan pada tahun 2015 mengalami penurunan tajam menjadi 41,86. Hal ini setara pula dengan nilai *Dividend Payout Ratio (DPR)* yang juga menurun, pada tahun 2013 nilainya berada di atas rata-rata. Sedangkan di tahun 2014 mengalami penurunan tajam menjadi 66,50% nilai tersebut jauh berada di bawah rata-rata. Besaran DPR yang mengalami penurunan tersebut menunjukkan bahwa pembayaran dividen oleh perusahaan kepada investor menurun, kemungkinan laba yang diperoleh lebih digunakan sebagai dana cadangan umum perusahaan.

Price earning ratio (PER) perusahaan cenderung meningkat selama tahun pengamatan, dengan nilai PER terendah 6,79 di tahun 2013, kemudian meningkat hingga di tahun 2016 menjadi sebesar 7,64. Ini menunjukkan bahwa harga pasar per lembar sahamnya lebih tinggi dibandingkan dengan laba per lembar sahamnya. *Price Book Value (PBV)* perusahaan pada periode pengamatan juga meningkat, dengan nilai PBV terendah 0,98 tahun 2013 dan pada tahun 2016 nilai PBV 1,21 sebagai nilai terbesar. Nilai PBV yang meningkat menunjukkan bahwa harga saham perusahaan tinggi.

5.3.9. BANK PEMBANGUNAN DAERAH JABAR & BANTEN Tbk (BJBR)

Data keuangan Bank Pembangunan Daerah Jabar & Banten Tbk selama tahun 2013-2016, dapat dilihat pada tabel 5.9 dibawah ini:

Tabel 5.9 Data Keuangan BPD Jabar & Banten Tbk tahun 2013-2016

RATIO		Tahun 2013	Tahun 2014	Tahun 2015	Tahun 2016	MIN	MAX	MEAN
Profitabilitas	ROA	1.94%	1.48%	1.56%	1.13%	1.13%	1.94%	1.53%
	ROE	20.49%	15.81%	17.80%	11.92%	11.92%	20.49%	16.51%
	EPS	141.59	115.11	142.02	119.06	115.11	142.02	129.45
Leverage	DAR	0.91	0.84	0.86	0.85	0.84	0.91	0.865
	DER	9.56	9.02	9.81	9	9	9.81	9.35
Kebijakan Dividen	DPS	78.1	71.6	84.8	89	71.6	89	80.88
	DPR	55.16%	62.20%	59.71%	74.75%	55.16%	74.75%	62.96%
Nilai Perusahaan	PER	6.29	7.44	5.26	21.19	5.26	21.19	10.05
	PBV	1.28	1.06	0.94	3.41	0.94	3.41	1.67

Sumber: Data Sekunder Diolah

Profitabilitas pada BPD Jabar & Banten Tbk pada periode 2013-2016 fluktuatif, *return on asset (ROA)* pada tahun 2013 sebesar 1,94% dan tahun 2014 menurun menjadi 1,48% kemudian sedikit meningkat di tahun 2015 menjadi 1,56% dan menurun tajam di tahun 2016 menjadi 1,13% dan nilainya di bawah rata-rata. Kondisi *return on equity (ROE)* juga berfluktuasi dari tahun ke tahun, pada tahun pertama pengamatan (2013) nilai ROE 20,49% berada di atas rata-rata. Dan pada tahun akhir pengamatan tahun 2016 nilai ROE turun menjadi 11,92% sehingga nilainya berada di bawah rata-rata. Kondisi demikian sesuai pula dengan nilai *earning per share (EPS)* yang juga berfluktuasi hingga di tahun terakhir pengamatan nilai EPS menurun menjadi di bawah rata-rata yaitu nilai EPS di tahun 2016 sebesar 119,06.

Tingkat *leverage* selama tahun pengamatan berfluktuatif namun cenderung mengalami penurunan, *Debt to asset ratio (DAR)* terendah 0,85 pada tahun 2016. Menurunnya nilai DAR menunjukkan bahwa total utang yang di

tanggung perusahaan kecil. *Debt to equity ratio (DER)* menunjukkan kondisi yang baik karena terjadi penurunan pada tahun 2016 menjadi 9, ini menunjukkan bahwa total utang terhadap ekuitas rendah pada perusahaan lebih rendah di akhir periode pengamatan dibandingkan dengan tahun sebelumnya.

Dividend Per Share (DPS) pada perusahaan cenderung mengalami peningkatan signifikan selama periode tahun 2013 hingga tahun 2016, dan pada tahun 2016 nilainya 89, tertinggi selama periode dan berada di atas rata-rata. Sedangkan nilai pada *Dividend Payout Ratio (DPR)* berfluktuatif namun cenderung meningkat. Pada akhir tahun 2016 besaran DPRnya 74,75% ini menunjukkan bahwa perusahaan melakukan pembayaran dividen lebih dari 74% dari total laba yang diperoleh, sedangkan sisanya hanya 25% sebagai laba ditahan.

Nilai perusahaan sempat mengalami penurunan selama periode pengamatan, namun kembali meningkat drastis di tahun terakhir pengamatan. Hal ini nampak pada nilai *Price earning ratio (PER)* perusahaan mengalami penurunan di tahun 2014 dan tahun 2015, namun pada tahun 2016 nilai PER meningkat drastis menjadi 21,19. Kondisi tersebut sesuai pula dengan nilai pada *Price Book Value (PBV)* perusahaan, pada awal tahun berada di atas rata-rata kemudian menurun di bawah rata-rata pada tahun 2014 dan 2015. Dan pada tahun 2016 meningkat menjadi 3 sebagai PBV tertinggi selama periode pengamatan.

5.3.10. PT. BANK MASPION INDONESIA Tbk (BMAS)

Data keuangan pada Bank Maspion Indonesia Tbk selama periode penelitian tahun 2013 sampai tahun 2016, dapat dilihat pada tabel 5.10 dibawah ini:

Tabel 5.10 Data Keuangan PT.Bank Maspion Indonesia Tbk tahun 2013-2016

RATIO		Tahun 2013	Tahun 2014	Tahun 2015	Tahun 2016	MIN	MAX	MEAN
Profitabilitas	ROA	0.75%	0.51%	0.75%	1.24%	0.51%	1.24%	0.81%
	ROE	4.94%	3.84%	4.74%	6.13%	3.84%	6.13%	4.91%
	EPS	9.07	6.44	10.44	17.7	6.44	17.7	10.91
Leverage	DAR	0.85	0.87	0.84	0.8	0.8	0.87	0.84
	DER	5.55	6.47	5.3	3.93	3.93	6.47	5.31
Kebijakan Dividen	DPS	0	3.21	0	0	0	3.21	0.80
	DPR	0%	49.86%	0%	0%	0%	49.86%	12.47%
Nilai Perusahaan	PER	34.54	43.2	37.94	29.08	29.08	43.2	36.19
	PBV	1.71	2.02	1.82	2.07	1.71	2.07	1.91

Sumber: Data Sekunder Diolah

Data keuangan pada Bank Maspion Indonesia Tbk selama tahun 2013-2016, menunjukkan bahwa Profitabilitas perusahaan cenderung mengalami fluktuasi dari tahun 2013 hingga tahun 2016. Jika dari segi *Return on Asset* (ROA) cenderung mengalami penurunan pada tahun kedua pengamatan namun untuk tahun selanjutnya hingga akhir tahun pengamatan mengalami peningkatan, dengan rata-rata ROA 0,81%, menunjukkan bahwa pada tahun 2016 nilai ROA sudah berada di atas rata-rata. Hal ini juga terjadi pada *Return on Equity* (ROE) yang cenderung menurun pada tahun kedua yaitu di tahun 2014 ROE menurun menjadi 3,84%. Namun pada tahun 2015 ROE kembali meningkat menjadi 4,74% dan tahun 2016 ROE 6,13% tertinggi selama periode penelitian. Pada *Earning per Share* (EPS) yang menunjukkan nilai yang cenderung meningkat pada tahun ketiga dan keempat selama periode penelitian 2013-2016.

Pada tahun 2015 sebesar 10,44 kemudian terus mengalami peningkatan hingga tahun 2016 nilai EPS menjadi sebesar 17,7.

Tingkat *leverage* selama tahun pengamatan berfluktuatif namun cenderung mengalami penurunan pada dua tahun terakhir, Nampak pada nilai *Debt to asset ratio (DAR)* pada tahun 2015 dan 2016 nilainya kurang dari sama dengan dengan rata-ratanya yang 0,84. Menurunnya nilai DAR menunjukkan bahwa total utang yang di tanggung perusahaan kecil. Nampak pula pada nilai *Debt to equity ratio (DER)* yang mengalami penurunan pada dua tahun terakhir setelah meningkat di tahun 2014, di tahun 2015 nilai DER sebesar 5,3 dan terus menurun pada tahun 2016 nilainya menjadi 3,93, ini menunjukkan kondisi yang baik karena terjadi penurunan. Berarti dengan turunnya nilai DER ini menunjukkan bahwa total utang terhadap ekuitas pada perusahaan lebih rendah di akhir periode pengamatan dibandingkan dengan tahun sebelumnya.

Pada tahun 2013 dan tahun 2016 Bank Maspion Tbk memilih untuk tidak membagikan dividennya. Sehingga nilai *Dividend Per Share (DPS)* hanya ada pada tahun 2014 dan 2015 dengan nilai stabil pada 3,21. Demikian halnya dengan nilai *Dividend Payout Ratio (DPR)* pada tahun 2014 49,86% dan menurun di 2015 menjadi 30,75%.

Nilai *Price earning ratio (PER)* perusahaan cenderung mengalami fluktuasi, dengan peningkatan dan penurunan mulai tahun 2013 hingga tahun 2016. Meskipun demikian nilai PER pada tiga tahun berada di atas rata-rata dan pada tahun 2016 nilai PER menurun menjadi 29,08 berada di bawah rata-rata.

Nilai pada *Price Book Value (PBV)* perusahaan, pada tahun 2013 nilainya 1,71 meningkat tahun 2014 2,02 kemudian menurun di tahun 2015 menjadi 1,82 dan pada tahun 2016 mengalami peningkatan kembali menjadi 2,07. Ini menunjukkan

bahwa nilai perusahaan dari segi PER dan PBV pada Bank Maspion Tbk berfluktuatif dari tahun ke tahun.

5.3.11. BANK MANDIRI Tbk (BMRI)

Data keuangan pada Bank Mandiri Tbk selama periode penelitian tahun 2013 sampai tahun 2016, dapat dilihat pada tabel 5.11 dibawah ini:

Tabel 5.11 Data Keuangan Bank Mandiri Tbk tahun 2013-2016

RATIO		Tahun 2013	Tahun 2014	Tahun 2015	Tahun 2016	MIN	MAX	MEAN
Profitabilitas	ROA	2.57%	2.42%	2.32%	1.41%	1.41%	2.57%	2.18%
	ROE	21.21%	19.70%	17.70%	9.55%	9.55%	21.21%	17.04%
	EPS	780.16	851.65	871.5	591.71	591.71	871.5	773.76
Leverage	DAR	0.88	0.88	0.81	0.79	0.79	0.88	0.84
	DER	7.26	7.16	6.16	5.38	5.38	7.26	6.49
Kebijakan Dividen	DPS	234.05	212.91	261.45	266.27	212.91	266.27	243.67
	DPR	30%	25%	30%	45%	25%	45%	33%
Nilai Perusahaan	PER	10.06	13.05	10.51	16.86	10.06	16.86	12.62
	PBV	2.06	2.54	1.81	1.77	1.77	2.54	2.05

Sumber: Data Sekunder Diolah

Data keuangan pada Bank Mandiri Tbk selama tahun 2013-2016, menunjukkan bahwa Profitabilitas perusahaan pada posisi baik pada tiga tahun pertama periode pengamatan yaitu di tahun 2013 hingga tahun 2015, namun terjadi penurunan dibawah rata-rata terjadi di tahun terakhir yaitu tahun 2016.

Return on Asset (ROA) pada tahun 2013, tahun 2014 dan tahun 2015 nilai ROA berada diatas rata-rata periode pengamatan, dengan rata-rata ROA 2,18%, dan pada tahun 2016 nilai ROA 1,41%. Pada *Return on Equity (ROE)* juga demikian, pada tiga tahun pertama periode pengamatan nilainya sangat baik berada diatas rata-rata namun menurun menjadi dibawah rata-rata pada tahun 2016. Tahun 2016 nilai ROE 9,55% terendah selama periode penelitian. Kondisi yang sama juga terjadi pada *Earning per Share (EPS)* yang menunjukkan nilai yang di atas rata-rata pada tiga tahun awal periode penelitian. Pada tahun 2016 menurun

hingga menjadi 591,71. Ini menunjukkan bahwa laba saham yang diperoleh cenderung mengalami penurunan dari tahun ke tahun.

Tingkat *leverage* perusahaan juga turut mengalami penurunan setiap tahunnya selama periode penelitian. *Debt assets ratio (DAR)* pada tahun 2013 dan 2014 stabil berada pada 0,88 selanjutnya pada tahun 2015 dan 2016 menurun. Sedangkan *Debt to equity ratio (DER)* sejak tahun 2013 terus mengalami penurunan hingga pada tahun 2015 dan 2016 nilainya berada di bawah rata-rata. Ini dianggap sebagai kabar baik karena kondisi demikian menunjukkan bahwa semakin baik kemampuan perusahaan dalam membayar utangnya, atau tingkat penggunaan utang yang ada di perusahaan cenderung mengalami penurunan sehingga beban utang perusahaan sedikit.

Dividend Per Share (DPS) pada perusahaan cenderung mengalami peningkatan selama periode 2013-2016, dan pada tahun 2015 dan tahun 2016 nilainya tinggi dan berada di atas rata-rata. Sedangkan nilai *Dividend Payout Ratio (DPR)* cenderung berfluktuatif namun pada tahun terakhir juga meningkat drastis menjadi 45%. Ini menunjukkan bahwa perusahaan melakukan pembayaran dividen di tahun 2016 sebesar 45% dari total laba yang diperoleh, sedangkan sisanya digunakan sebagai laba ditahan.

Nilai perusahaan pada Bank Mandiri Tbk cenderung juga berfluktuasi selama periode pengamatan. Hal ini nampak pada nilai *Price earning ratio (PER)* perusahaan mengalami peningkatan dan penurunan mulai tahun 2013 hingga tahun 2016 nilai PER meningkat menjadi 16,86 . Namun sebaliknya nilai pada *Price Book Value (PBV)* perusahaan cenderung mengalami penurunan pada dua tahun terakhir selama periode pengamatan. Pada tahun 2015 dan 2016 besaran PBV berada dibawah rata-rata 2,05.

5.3.12. BANK BUMI ARTHA Tbk (BNBA)

Data keuangan pada Bank Bumi Artha Tbk selama periode penelitian tahun 2013 sampai tahun 2016, dapat dilihat pada tabel 5.12 dibawah ini:

Tabel 5.12 Data Keuangan Bank Bumi Artha Tbk tahun 2013-2016

RATIO	Tahun 2013	Tahun 2014	Tahun 2015	Tahun 2016	MIN	MAX	MEAN	
Profitabilitas	ROA	1.39%	1.01%	0.87%	1.11%	0.87%	1.39%	1.10%
	ROE	9.96%	8.61%	4.62%	6.07%	4.62%	9.96%	7.32%
	EPS	24.33	22.44	24.65	34.1	22.44	34.1	26.38
Leverage	DAR	0.86	0.88	0.81	0.82	0.81	0.88	0.84
	DER	6.17	7.56	4.32	4.49	4.32	7.56	5.64
Kebijakan Dividen	DPS	6.1	0	6.2	8.55	0	8.55	5.21
	DPR	25.07%	0%	25.15%	25.08%	0%	25.15%	18.83%
Nilai Perusahaan	PER	6.45	11.79	7.63	7.19	6.45	11.79	8.27
	PBV	0.64	0.64	0.36	0.36	0.36	0.64	0.5

Sumber: Data Sekunder Diolah

Data keuangan Bank Bumi artha Tbk selama tahun penelitian 2013-2016 menunjukkan kondisi fluktuatif, *Return on asset (ROA)* pada tahun 2014 dan 2015 mengalami penurunan namun di tahun 2016 meningkat menjadi 1,10%.

Sedangkan *Return on equity (ROE)* nilainya cenderung menurun setiap tahunnya dengan nilai ROE pada dua tahun terakhir berada di bawah rata-ratanya 7,32%.

Nilai *earning per share (EPS)* juga mengalami fluktuasi selama empat tahun tersebut, namun mengalami peningkatan yang signifikan di tahun 2016 nilainya menjadi 34,1 jauh di atas rata-rata.

Tingkat *leverage* selama tahun pengamatan juga cenderung berfluktuatif namun pada tahun terakhir mengalami penurunan, *Debt to asset ratio (DAR)* pada tahun 2015 dan tahun 2016 nilainya berada di bawah rata-rata 0,84.

Menurunnya nilai DAR menunjukkan bahwa total utang di perusahaan dari tahun ke tahun menurun, sehingga utang yang di tanggung perusahaan kecil. Hal ini juga berlaku dengan *Debt to equity ratio (DER)* yang menunjukkan kondisi yang

baik karena juga terjadi penurunan pada dua tahun terakhir dan nilainya juga berada dibawah rata-rata 5,64 , ini menunjukkan bahwa total utang terhadap ekuitas mengalami penurunan sehingga beban utang perusahaan lebih rendah di akhir periode pengamatan dibandingkan dengan tahun sebelumnya.

Dividend Per Share (DPS) pada perusahaan mengalami peningkatan selama periode 2013-2016, pada tahun 2016 yang nilainya sebesar 8,55 merupakan DPS tertinggi dan berada di atas rata-rata. Sedangkan untuk nilai *Dividend Payout Ratio (DPR)* relatif lebih stabil dengan rata-rata 25% setiap tahunnya, ini berarti perusahaan cenderung membayarkan besaran dividen dengan proporsi yang sama setiap tahunnya yaitu sebesar 25%.

Price earning ratio (PER) perusahaan berfluktuatif selama tahun pengamatan, nilai PER terendah 6,45 di tahun 2013, kemudian meningkat menjadi 11,79 di tahun 2014, namun pada tahun 2015 dan tahun 2016 mengalami penurunan. *Price Book Value (PBV)* perusahaan pada periode pengamatan lebih cenderung menurun, dengan nilai PBV tertinggi 0,64 tahun 2013 dan pada tahun 2016 nilai PBV 0,36 sebagai nilai terendah.

5.3.13. BANK TABUNGAN PENSIUN NASIONAL Tbk (BTPN)

Data keuangan pada Bank Tabungan Pensiun Nasional Tbk selama periode penelitian di tahun 2013 sampai tahun 2016, dapat dilihat pada tabel 5.13 dibawah ini:

Tabel 5.13 Data Keuangan Bank Tabungan Pensiun Nasional Tbk tahun 2013-2016

RATIO		Tahun 2013	Tahun 2014	Tahun 2015	Tahun 2016	MIN	MAX	MEAN
Profitabilitas	ROA	3.06%	2.49%	2.16%	2.05%	2.05%	3.06%	2.44%
	ROE	21.51%	15.50%	12.59%	11.50%	11.50%	21.51%	15.28%
	EPS	364.9	317.28	291.4	300	291.4	364.9	318.40

Tabel 5.13 Data Keuangan Bank Tabungan Pensiun Nasional Tbk tahun 2013-2016 (Lanjutan)

RATIO	Tahun 2013	Tahun 2014	Tahun 2015	Tahun 2016	MIN	MAX	MEAN	
Leverage	DAR	0.86	0.81	0.79	0.73	0.73	0.86	0.80
	DER	6.03	5.04	4.6	4.08	4.08	6.03	4.93
Kebijakan Dividen	DPS	0	0	0	100	0	100	25
	DPR	0%	0%	0%	33.33%	0%	33,33%	8.33%
Nilai Perusahaan	PER	11.78	12.21	8.15	8.27	8.15	12.21	10.10
	PBV	2.53	1.99	1.01	0.97	0.97	2.53	1.63

Sumber: Data Sekunder Diolah

Data keuangan pada Bank Tabungan Pensiun Nasional Tbk selama tahun 2013-2016, menunjukkan bahwa Profitabilitas perusahaan mengalami penurunan selama periode pengamatan sejak tahun 2013 hingga tahun 2016. Hal ini Nampak pada *Return on assets (ROA)* dan *return on equity (ROE)* yang nilainya terus menurun hingga pada tahun 2016 nilainya menjadi terendah berada di bawah rata-rata. Sedangkan yang terjadi pada *Earning per Share (EPS)* yang menunjukkan nilai fluktuatif, dimana pada awal tahun pengamatan nilainya 364,9 kemudian turun di tahun 2014 dan 2015, dan meningkat kembali menjadi 300 di tahun 2016. Ini menunjukkan bahwa laba saham yang diperoleh tidak pasti sehingga berfluktuatif dari tahun ke tahun.

Tingkat *leverage* perusahaan mengalami penurunan setiap tahunnya selama periode penelitian. *Debt assets ratio (DAR)* pada tahun 2013 dan 2014 stabil berada pada 0,80 selanjutnya pada tahun 2015 dan 2016 menurun menjadi di bawah rata-rata. Sama halnya dengan *Debt to equity ratio (DER)* yang terus menurun sejak tahun 2013 terus mengalami penurunan hingga pada tahun 2016 menjadi 4,08 nilainya berada di bawah rata-rata. Ini dianggap sebagai kabar baik karena kondisi demikian menunjukkan bahwa semakin baik kemampuan perusahaan dalam membayar utangnya, atau tingkat penggunaan utang yang

ada di perusahaan cenderung mengalami penurunan sehingga beban utang perusahaan sedikit.

Dividend Per Share (DPS) dan *Dividend Payout Ratio (DPR)* di perusahaan pada tiga tahun pertama tidak ada karena perusahaan tidak membagikan dividen di tahun tersebut, perusahaan baru melakukan pembagian dividen di tahun 2016 dengan nilai DPS 100 dan DPR nya 33,33%. Ini menunjukkan bahwa perusahaan melakukan pembayaran dividen di tahun 2016 sebesar 33% lebih dari total laba yang diperoleh, sedangkan sisanya digunakan sebagai laba ditahan.

Nilai perusahaan pada Bank Tabungan Pensiun Nasional Tbk cenderung juga berfluktuasi selama periode pengamatan. Hal ini nampak pada nilai *Price earning ratio (PER)* perusahaan mengalami peningkatan ditahun 2014 dan penurunan kembali pada tahun 2015, di tahun 2016 nilai PER sedikit meningkat menjadi 8,27. Namun sebaliknya nilai pada *Price Book Value (PBV)* perusahaan cenderung mengalami penurunan selama periode pengamatan. Pada tahun 2015 dan 2016 besaran PBV berada dibawah rata-rata 1,63.

5.3.14. BANK MAYAPADA Tbk (MAYA)

Data keuangan Bank Mayapada Tbk selama tahun 2013-2016, dapat dilihat pada tabel 5.14 dibawah ini:

Tabel 5.14 Data Keuangan Bank Mayapada Tbk tahun 2013-2016

RATIO	Tahun 2013	Tahun 2014	Tahun 2015	Tahun 2016	MIN	MAX	MEAN	
Profitabilitas	ROA	1.60%	1.20%	1.38%	1.35%	1.20%	1.60%	1.38%
	ROE	15.97%	15.27%	14.22%	11.63%	11.63%	15.97%	14.27%
	EPS	110.79	125.22	166.7	209.6	110.79	209.6	153.08
Leverage	DAR	0.9	0.92	0.9	0.88	0.88	0.92	0.9
	DER	8.96	11.68	9.31	7.63	7.63	11.68	9.40

Tabel 5.14 Data Keuangan Bank Mayapada Tbk tahun 2013-2016 (Lanjutan)

RATIO		Tahun 2013	Tahun 2014	Tahun 2015	Tahun 2016	MIN	MAX	MEAN
Kebijakan Dividen	DPS	0	0	23	40	0	40	15.75
	DPR	0%	0%	13.80%	19.08%	0%	19%	8%
Nilai Perusahaan	PER	24.82	13.01	12.74	15.41	12.74	24.82	16.50
	PBV	3.97	2.34	1.83	2.95	1.83	3.97	2.77

Sumber: Data Sekunder Diolah

Data keuangan pada Bank Mayapada Tbk selama tahun 2013-2016, menunjukkan bahwa Profitabilitas perusahaan sering berfluktuatif. *Return on Asset (ROA)* pada tahun 2013 nilai ROE di atas rata-rata, pada tahun 2014 nilai ROE menurun dan tahun 2015 nilai ROA sama dengan rata-rata periode pengamatan, dengan rata-rata ROA 1,38%, namun pada tahun 2016 nilai ROA menurun menjadi 1,35%. Pada *Return on Equity (ROE)* juga demikian, pada dua tahun pertama periode pengamatan nilainya sangat baik berada di atas rata-rata namun menurun menjadi dibawah rata-rata pada tahun 2015 dan 2016. Tahun 2016 nilai ROE 11,63% terendah selama periode penelitian. Sedangkan pada *Earning per Share (EPS)* cenderung menunjukkan nilai yang meningkat setiap tahunnya. Ini menunjukkan bahwa laba saham yang diperoleh cenderung mengalami penurunan dari tahun ke tahun.

Tingkat *leverage* perusahaan juga cenderung fluktuatif selama periode pengamatan namun menunjukkan posisi yang menurun di tahun akhir pengamatan. *Debt assets ratio (DAR)* pada tiga tahun pertama kondisinya cenderung stabil namun pada tahun 2016 menurun menjadi 0,88 di bawah rata-rata. Sedangkan *Debt to equity ratio (DER)* sejak tahun 2013 mengalami peningkatan di tahun 2014 dan mengalami penurunan pada tahun 2015 dan 2016 sehingga nilainya berada di bawah rata-rata 9,40. Ini dianggap sebagai kabar baik karena kondisi demikian menunjukkan bahwa semakin baik

kemampuan perusahaan dalam membayar utangnya, atau tingkat penggunaan utang yang ada di perusahaan cenderung mengalami penurunan.

Kebijakan pada Bank Mayapada Tbk pada dua tahun pertama selama periode pengamatan lebih memilih menahan labanya dan tidak membagikan dividen, kemudian pada tahun 2015 dan 2016 perusahaan membagikan dividennya. Nampak pada *Dividend Per Share (DPS)* perusahaan pada tahun 2015 besarnya DPS 23 dan tahun 2016 nilainya meningkat 40. Ini setara pula dengan nilai *Dividend Payout Ratio (DPR)* pada tahun 2015 sebesar 13,80% dan pada tahun 2016 sebesar 19,08%.

Nilai perusahaan cenderung juga berfluktuasi selama periode pengamatan. Hal ini nampak pada nilai *Price earning ratio (PER)* perusahaan mengalami peningkatan dan penurunan mulai tahun 2013 hingga tahun 2016 nilai PER meningkat menjadi 15,41. Sama halnya dengan nilai pada *Price Book Value (PBV)* perusahaan yang juga mengalami peningkatan pada tahun 2016 setelah terjadi penurunan sebelumnya. Nilai PBV di tahun 2016 sebesar 2,95.

5.3.15. BANK MEGA Tbk (MEGA)

Data keuangan Bank Mega Tbk selama tahun 2013-2016, dapat dilihat pada tabel 5.15 dibawah ini:

Tabel 5.15 Data Keuangan Bank Mega Tbk tahun 2013-2016

RATIO	Tahun 2013	Tahun 2014	Tahun 2015	Tahun 2016	MIN	MAX	MEAN	
Profitabilitas	ROA	0.79%	0.90%	1.54%	1.64%	0.79%	1.64%	1.22%
	ROE	8.58%	8.61%	9.14%	9.44%	8.58%	9.44%	8.94%
	EPS	75.36	86.05	151.18	166.29	75.36	166.29	119.72
Leverage	DAR	0.91	0.9	0.83	0.83	0.83	0.91	0.87
	DER	9.86	8.58	4.92	4.75	4.75	9.86	7.03
Kebijakan Dividen	DPS	0	14.36	75.58	0	0	75.58	22.49
	DPR	0%	16.69%	50.00%	0%	0%	50%	16.67%

Tabel 5.15 Data Keuangan Bank Mega Tbk tahun 2013-2016 (Lanjutan)

RATIO		Tahun 2013	Tahun 2014	Tahun 2015	Tahun 2016	MIN	MAX	MEAN
Nilai Perusahaan	PER	27.2	17.77	21.45	11.67	11.67	27.2	19.52
	PBV	2.33	2.07	1.98	1.44	1.44	2.33	1.96

Sumber: Data Sekunder Diolah

Kondisi profitabilitas pada Bank Mega Tbk cenderung menunjukkan peningkatan setiap tahunnya selama periode pengamatan 2013-2016. *Return on Asset (ROA)* sejak tahun 2013 terus mengalami peningkatan hingga tahun 2016 menjadi 1,64% tertinggi selama periode dan berada di atas rata-rata. Pada *Return on Equity (ROE)* juga demikian meningkat dari tahun ke tahun, pada tahun 2015 dan 2016 nilai ROE di atas rata-rata 8,94%. Kondisi yang sama juga terjadi pada *Earning per Share (EPS)* menunjukkan nilai yang cenderung meningkat dari tahun ke tahun selama periode penelitian 2013-2016. Pada tahun 2013 nilai EPS sebesar 75,36 kemudian terus mengalami peningkatan hingga tahun 2016 nilai EPS menjadi sebesar 166,29. Ini menunjukkan bahwa laba saham yang diperoleh cenderung meningkat pada setiap tahunnya.

Tingkat *leverage* perusahaan menunjukkan penurunan setiap tahunnya selama periode penelitian. *Debt assets ratio (DAR)* pada tahun 2013 dan 2014 stabil berada pada 0,9 selanjutnya pada tahun 2015 dan 2016 menurun stabil pada 0,83. Sedangkan *Debt to equity ratio (DER)* sejak tahun 2013 terus mengalami penurunan tajam hingga pada tahun 2015 dan 2016 nilainya berada di bawah rata-rata. Ini dianggap sebagai kabar baik karena kondisi demikian menunjukkan bahwa semakin baik kemampuan perusahaan dalam membayar utangnya, atau tingkat penggunaan utang yang ada di perusahaan cenderung mengalami penurunan sehingga beban utang perusahaan sedikit.

Pada Bank Mega Tbk pembagian dividen baru dilakukan pada tahun kedua selama periode pengamatan. *Dividend Per Share (DPS)* pada perusahaan

cenderung mengalami peningkatan sejak tahun 2014 hingga tahun 2016. Pada tahun 2014 DPS sebesar 14,36 kemudian meningkat tajam pada tahun 2015 menjadi 75,58 dan pada tahun 2015 dan tahun 2016 nilainya 83,14 tertinggi dan berada di atas rata-rata. Pada nilai *Dividend Payout Ratio (DPR)* yang juga cenderung meningkat. Pada tahun 2014 nilai DPR 16,69% dan pada tahun 2015 dan 2016 meningkat drastis menjadi 50%. Ini menunjukkan bahwa perusahaan melakukan pembayaran dividen sebesar 50% dari total laba yang diperoleh, sedangkan 50% sisanya digunakan sebagai laba ditahan.

Nilai *Price earning ratio (PER)* perusahaan mengalami peningkatan dan penurunan mulai tahun 2013 hingga tahun 2016 nilai PER menurun menjadi 11,67 berada jauh di bawah rata-rata. Sedangkan nilai pada *Price Book Value (PBV)* perusahaan mengalami penurunan berada di bawah rata-rata pada tahun terakhir pengamatan, sedangkan tiga tahun pertama pengamatan posisinya masih menunjukkan di atas rata-rata 1,96.

5.4. Deskripsi Variabel Penelitian dan Indikator

Berdasarkan deskripsi data keuangan pada masing-masing perusahaan yang telah dijelaskan diatas. Pada penelitian ini memiliki 4 variabel dan 9 indikator, maka berikut ini akan dijelaskan variabel dan indikator yang dipilih untuk analisis rasio keuangan pada penelitian ini, diantaranya yaitu:

5.4.1. Profitabilitas

Profitabilitas perusahaan pada penelitian ini diukur menggunakan tiga indikator, yaitu *Return on Asset (ROA)*, *Return on Equity (ROE)* dan *Earning Per Share (EPS)*. Berikut Penjelasan dari masing-masing indikator:

1. Return On Asset (ROA)

Perkembangan *Return on asset (ROA)* pada perusahaan sektor perbankan yang diambil sebagai sampel dalam penelitian ini, selama periode penelitian tahun 2013 sampai dengan tahun 2016 dapat dilihat pada tabel 5.16 sebagai berikut:

TABEL 5.16 HASIL RETURN ON ASSET (ROA) PERUSAHAAN PERBANKAN SELAMA PERIODE 2013-2016

NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN ON ASSET (ROA)				MEAN
			2013	2014	2015	2016	
1	AGRO	BANK RAKYAT INDONESIA AGRONIAGA Tbk	1.02%	0.97%	0.96%	0.91%	0.97%
2	BBCA	BANK CENTRAL ASIA Tbk	2.87%	2.99%	3.03%	3.05%	2.99%
3	BBKP	BANK BUKOPIN Tbk	1.35%	0.92%	1.02%	1.03%	1.08%
4	BBNI	BANK NEGARA INDONESIA Tbk	2.34%	2.60%	1.80%	1.89%	2.16%
5	BBRI	BANK RAKYAT INDONESIA Tbk	3.41%	3.02%	2.89%	2.61%	2.98%
6	BBMD	PT BANK MESTIKA DHARMA Tbk	3.90%	2.73%	2.56%	1.69%	2.72%
7	BDMN	BANK DANAMON INDONESIA Tbk	2.26%	1.37%	1.31%	1.60%	1.64%
8	BJTM	BPD JAWA TIMUR Tbk	2.49%	2.47%	2.07%	2.39%	2.36%
9	BJBR	BPD JABAR & BANTEN Tbk	1.94%	1.48%	1.56%	1.13%	1.53%
10	BMAS	PT BANK MASPION INDONESIA Tbk	0.75%	0.51%	0.75%	1.24%	0.81%
11	BMRI	BANK MANDIRI Tbk	2.57%	2.42%	2.32%	1.41%	2.18%
12	BNBA	BANK BUMI ARTHA Tbk	1.39%	1.01%	0.87%	1.11%	1.10%
13	BTPN	BANK TABUNGAN PENSIUN NASIONAL Tbk	3.06%	2.49%	2.16%	2.05%	2.44%
14	MAYA	BANK MAYAPADA Tbk	1.60%	1.20%	1.38%	1.35%	1.38%
15	MEGA	BANK MEGA Tbk	0.79%	0.90%	1.54%	1.64%	1.22%
MEAN			2.12%	1.81%	1.75%	1.67%	-

Sumber: Data Sekunder Diolah

Berdasarkan data pada Tabel 5.16 dapat diketahui bahwa *Return on asset (ROA)* pada sampel penelitian selama periode penelitian tahun 2013-2016, rata-rata ROA pada perusahaan sektor Perbankan yang ada di Indonesia mengalami penurunan. Pada tahun 2013 nilai ROA sebesar 2,12%, dan pada 2014

mengalami penurunan menjadi 1,81%, penurunan ini tetap berlanjut hingga tahun 2016 nilai ROA menjadi sebesar 1,67%. Nilai ROA tertinggi di tahun 2013 dimiliki oleh PT Bank Mestika Dharma Tbk, dan pada tahun 2014 ROA tertinggi dimiliki oleh Bank Rakyat Indonesia Tbk, kemudian pada tahun 2015 dan tahun 2016 nilai ROA tertinggi dipegang oleh Bank Central Asia Tbk.

2. Return On Equity (ROE)

Perkembangan *Return on equity (ROE)* pada perusahaan sektor perbankan yang diambil sebagai sampel dalam penelitian ini, selama periode penelitian tahun 2013 sampai dengan tahun 2016 dapat dilihat pada tabel 5.17 sebagai berikut:

TABEL 5.17 HASIL RETURN ON EQUITY (ROE) PERUSAHAAN PERBANKAN SELAMA PERIODE 2013-2016

NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN ON EQUITY (ROE)				MEAN
			2013	2014	2015	2016	
1	AGRO	BANK RAKYAT INDONESIA AGRONIAGA Tbk	6.27%	6.86%	5.95%	5.32%	6.10%
2	BBCA	BANK CENTRAL ASIA Tbk	22.29%	21.19%	20.12%	18.30%	20.48%
3	BBKP	BANK BUKOPIN Tbk	15.04%	10.65%	12.80%	11.43%	12.48%
4	BBNI	BANK NEGARA INDONESIA Tbk	19.00%	17.75%	11.65%	12.78%	15.30%
5	BBRI	BANK RAKYAT INDONESIA Tbk	26.92%	24.82%	22.46%	17.86%	23.02%
6	BBMD	PT BANK MESTIKA DHARMA Tbk	15.97%	11.12%	10.64%	6.68%	11.10%
7	BDMN	BANK DANAMON INDONESIA Tbk	13.18%	8.12%	7.22%	7.68%	9.05%
8	BJTM	BPD JAWA TIMUR Tbk	14.41%	15.54%	14.05%	14.26%	14.57%
9	BJBR	BPD JABAR & BANTEN Tbk	20.49%	15.81%	17.80%	11.92%	16.51%
10	BMAS	PT BANK MASPION INDONESIA Tbk	4.94%	3.84%	4.74%	6.13%	4.91%
11	BMRI	BANK MANDIRI Tbk	21.21%	19.70%	17.70%	9.55%	17.04%
12	BNBA	BANK BUMI ARTHA Tbk	9.96%	8.61%	4.62%	6.07%	7.32%
13	BTPN	BANK TABUNGAN PENSIUN NASIONAL Tbk	21.51%	15.50%	12.59%	11.50%	15.28%
14	MAYA	BANK MAYAPADA Tbk	15.97%	15.27%	14.22%	11.63%	14.27%
15	MEGA	BANK MEGA Tbk	8.58%	8.61%	9.14%	9.44%	8.94%
		MEAN	15.72%	13.56%	12.38%	10.70%	-

Sumber: Data Sekunder Diolah

Berdasarkan data pada Tabel 5.17 dapat diketahui bahwa Return on equity (ROE) selama periode penelitian tahun 2013-2016, rata-rata ROE pada perusahaan sektor Perbankan yang ada di Indonesia cenderung menunjukkan penurunan. Rata-rata ROE di tahun 2013 sebesar 15,72%, kemudian rata-ratanya menurun di tahun 2014 menjadi 13,56%, di tahun 2015 nilai ROE sebesar 13,38% dan pada tahun 2016 nilai ROE tetap mengalami penurunan hingga nilainya menjadi 10,70%. Rata-rata nilai ROE tertinggi dipegang oleh Bank Rakyat Indonesia Tbk.

3. Earning Per Share (EPS)

EPS ini digunakan dalam mengukur keberhasilan para manajemen dalam mencapai keuntungan bagi pemegang saham pada perusahaan. Perkembangan *earning per share (EPS)* pada perusahaan sektor perbankan yang diambil sebagai sampel dalam penelitian ini, selama periode penelitian tahun 2013 sampai dengan tahun 2016 dapat dilihat pada tabel 5.18 sebagai berikut:

TABEL 5.18 HASIL EARNING PER SHARE (EPS) PERUSAHAAN PERBANKAN SELAMA PERIODE 2013-2016

NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN	EARNING PER SHARE (EPS)				MEAN
			2013	2014	2015	2016	
1	AGRO	BANK RAKYAT INDONESIA AGRONIAGA Tbk	7.04	8.32	7.01	6.72	7.27
2	BBCA	BANK CENTRAL ASIA Tbk	578.13	668.66	730.83	835.76	703.35
3	BBKP	BANK BUKOPIN Tbk	109.37	79.73	105.7	119.58	103.60
4	BBNI	BANK NEGARA INDONESIA Tbk	485.52	578.2	468.18	608.02	534.98
5	BBRI	BANK RAKYAT INDONESIA Tbk	865.22	982.67	1,029.53	1,061.88	984.83
6	BBMD	PT BANK MESTIKA DHARMA Tbk	75.38	57.95	58.87	43.83	59.01
7	BDMN	BANK DANAMON INDONESIA Tbk	421.68	271.69	249.7	278.52	305.40
8	BJTM	BPD JAWA TIMUR Tbk	55.26	62.95	59.29	68.8	61.58
9	BJBR	BPD JABAR & BANTEN Tbk	141.59	115.11	142.02	119.06	129.45

TABEL 5.18 HASIL *EARNING PER SHARE (EPS)* PERUSAHAAN PERBANKAN SELAMA PERIODE 2013-2016 (Lanjutan)

NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN	<i>EARNING PER SHARE (EPS)</i>				MEAN
			2013	2014	2015	2016	
10	BMAS	PT BANK MASPION INDONESIA Tbk	9.07	6.44	10.44	17.7	10.91
11	BMRI	BANK MANDIRI Tbk	780.16	851.65	871.5	591.71	773.76
12	BNBA	BANK BUMI ARTHA Tbk	24.33	22.44	24.65	34.1	26.38
13	BTPN	BANK TABUNGAN PENSIUN NASIONAL Tbk	364.9	317.28	291.4	300	318.40
14	MAYA	BANK MAYAPADA Tbk	110.79	125.22	166.7	209.6	153.08
15	MEGA	BANK MEGA Tbk	75.36	86.05	151.18	166.29	119.72
MEAN			273.59	282.29	291.13	297.44	-

Sumber: Data Sekunder Diolah

Berdasarkan data pada Tabel 5.18 dapat diketahui bahwa *Earning per share (EPS)* selama periode penelitian tahun 2013-2016, rata-rata *EPS* pada perusahaan sampel sektor Perbankan yang ada di Indonesia mengalami peningkatan setiap tahunnya. Nilai *EPS* tahun 2013 sebesar 273,59 terus mengalami peningkatan hingga di tahun 2016 menjadi 297,44. Nilai rata-rata *EPS* tertinggi selama periode penelitian dimiliki oleh Bank Rakyat Indonesia Tbk yaitu sebesar 984,83.

6.4.1. *Leverage*

Leverage pada penelitian ini diukur dengan menggunakan indikator *Debt to Asset Ratio (DAR)* dan *Debt to Equity Ratio (DER)*, berikut penjelasan dari masing-masing indikator yang digunakan:

1. *Debt to Asset Ratio (DAR)*

Perkembangan *Debt to asset ratio (DAR)* pada perusahaan sektor perbankan yang diambil sebagai sampel dalam penelitian ini adalah selama periode penelitian tahun 2013 sampai dengan tahun 2016 dapat dilihat pada tabel 5.19 sebagai berikut:

TABEL 5.19 HASIL DEBT TO ASSET RATIO (DAR) PERUSAHAAN PERBANKAN SELAMA PERIODE 2013-2016

NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN	DEBT TO ASSET RATIO (DAR)				MEAN
			2013	2014	2015	2016	
1	AGRO	BANK RAKYAT INDONESIA AGRONIAGA Tbk	0.84	0.86	0.84	0.83	0.84
2	BBCA	BANK CENTRAL ASIA Tbk	0.87	0.86	0.84	0.83	0.85
3	BBKP	BANK BUKOPIN Tbk	0.91	0.91	0.92	0.91	0.91
4	BBNI	BANK NEGARA INDONESIA Tbk	0.88	0.82	0.81	0.82	0.83
5	BBRI	BANK RAKYAT INDONESIA Tbk	0.87	0.88	0.87	0.85	0.87
6	BBMD	PT BANK MESTIKA DHARMA Tbk	0.76	0.75	0.76	0.75	0.76
7	BDMN	BANK DANAMON INDONESIA Tbk	0.83	0.83	0.82	0.79	0.82
8	BJTM	BPD JAWA TIMUR Tbk	0.83	0.84	0.85	0.83	0.84
9	BJBR	BPD JABAR & BANTEN Tbk	0.91	0.84	0.86	0.85	0.87
10	BMAS	PT BANK MASPION INDONESIA Tbk	0.85	0.87	0.84	0.8	0.84
11	BMRI	BANK MANDIRI Tbk	0.88	0.88	0.81	0.79	0.84
12	BNBA	BANK BUMI ARTHA Tbk	0.86	0.88	0.81	0.82	0.84
13	BTPN	BANK TABUNGAN PENSIUN NASIONAL Tbk	0.86	0.81	0.79	0.73	0.80
14	MAYA	BANK MAYAPADA Tbk	0.9	0.92	0.9	0.88	0.90
15	MEGA	BANK MEGA Tbk	0.91	0.9	0.83	0.83	0.87
MEAN			0.86	0.86	0.84	0.82	-

Sumber: Data Sekunder Diolah

Berdasarkan data pada Tabel 5.19 dapat diketahui bahwa *Debt to asset ratio* (DAR) selama periode penelitian tahun 2013-2016, rata-rata DAR pada sampel perusahaan sektor Perbankan yang ada di Indonesia stabil di angka 0,86 pada tahun 2013 dan 2014, kemudian mengalami penurunan pada tahun 2015 menjadi 0,84 dan tahun 2016 menurun kembali menjadi 0,82. Ini menunjukkan bahwa total utang terhadap asetnya menurun dengan demikian besaran aset yang dibiayai utang adalah kecil. Nilai rata-rata DAR terendah selama periode penelitian dipegang oleh PT. Bank Mestika Dharma Tbk yaitu sebesar 0,76 dan nilai rata-rata DAR tertinggi selama periode dimiliki oleh Bank Bukopin Tbk sebesar 0,91.

2. Debt to Equity Ratio (DER)

Perkembangan *Debt to equity ratio (DER)* pada perusahaan sektor perbankan yang diambil sebagai sampel dalam penelitian ini adalah selama periode penelitian tahun 2013 sampai dengan tahun 2016 dapat dilihat pada tabel 5.20 sebagai berikut:

TABEL 5.20 HASIL DEBT TO EQUITY RATIO (DER) PERUSAHAAN PERBANKAN SELAMA PERIODE 2013-2016

NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN	DEBT TO EQUITY RATIO (DER)				MEAN
			2013	2014	2015	2016	
1	AGRO	BANK RAKYAT INDONESIA AGRONIAGA Tbk	5.12	6.06	5.18	4.88	5.31
2	BBCA	BANK CENTRAL ASIA Tbk	6.76	6.06	5.6	4.97	5.85
3	BBKP	BANK BUKOPIN Tbk	10.18	10.59	11.52	10.05	10.59
4	BBNI	BANK NEGARA INDONESIA Tbk	7.11	5.59	5.26	5.52	5.87
5	BBRI	BANK RAKYAT INDONESIA Tbk	6.89	7.21	6.76	5.84	6.68
6	BBMD	PT BANK MESTIKA DHARMA Tbk	3.1	3.07	3.16	2.95	3.07
7	BDMN	BANK DANAMON INDONESIA Tbk	4.84	4.93	4.5	3.79	4.52
8	BJTM	BPD JAWA TIMUR Tbk	4.78	5.29	5.8	4.97	5.21
9	BJBR	BPD JABAR & BANTEN Tbk	9.56	9.02	9.81	9	9.35
10	BMAS	PT BANK MASPION INDONESIA Tbk	5.55	6.47	5.3	3.93	5.31
11	BMRI	BANK MANDIRI Tbk	7.26	7.16	6.16	5.38	6.49
12	BNBA	BANK BUMI ARTHA Tbk	6.17	7.56	4.32	4.49	5.64
13	BTPN	BANK TABUNGAN PENSIUN NASIONAL Tbk	6.03	5.04	4.6	4.08	4.94
14	MAYA	BANK MAYAPADA Tbk	8.96	11.68	9.31	7.63	9.40
15	MEGA	BANK MEGA Tbk	9.86	8.58	4.92	4.75	7.03
MEAN			6.81	6.95	6.15	5.48	-

Sumber: Data Sekunder Diolah

Berdasarkan data pada Tabel 5.20 dapat diketahui bahwa *Debt to equity ratio (DER)* selama periode penelitian tahun 2013-2016, rata-rata DER pada sampel perusahaan sektor Perbankan yang ada di Indonesia cenderung mengalami fluktuatif. Pada tahun 2013 nilai DER sebesar 6,81 kemudian meningkat di tahun

2014 menjadi 6,95 dan menurun di tahun 2015 menjadi 6,15 dan tetap mengalami penurunan menjadi 5,48 pada tahun 2016. Nilai rata-rata DER terendah selama periode penelitian dipegang oleh PT. Bank Mestika Dharma Tbk yaitu sebesar 3,07 dan nilai rata-rata DER tertinggi selama periode dimiliki oleh Bank Bukopin Tbk sebesar 10,59.

7.4.1. Kebijakan Dividen

Kebijakan dividen pada penelitian ini diukur menggunakan 2 indikator, yaitu *Dividen per share (DPS)* dan *Dividend payout ratio (DPR)*. Berikut penjelasan dari masing-masing indikator yang digunakan:

1. *Dividend Per Share (DPS)*

Perkembangan *Dividend per share (DPS)* pada perusahaan sektor perbankan yang diambil sebagai sampel dalam penelitian ini adalah selama periode penelitian tahun 2013 sampai dengan tahun 2016 dapat dilihat pada tabel 5.21 sebagai berikut:

TABEL 5.21 HASIL *DIVIDEND PER SHARE (DPS)* PERUSAHAAN PERBANKAN SELAMA PERIODE 2013-2016

NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN	<i>DIVIDEND PER SHARE (DPS)</i>				MEAN
			2013	2014	2015	2016	
1	AGRO	BANK RAKYAT INDONESIA AGRONIAGA Tbk	1.38	0.82	1.36	0	0.89
2	BBCA	BANK CENTRAL ASIA Tbk	165	198	55	70	122.00
3	BBKP	BANK BUKOPIN Tbk	30.69	23.92	31.71	35.87	30.55
4	BBNI	BANK NEGARA INDONESIA Tbk	145.71	144.55	122.53	212.81	156.40
5	BBRI	BANK RAKYAT INDONESIA Tbk	257.33	294.8	311.66	428.61	323.10
6	BBMD	PT BANK MESTIKA DHARMA Tbk	19.56	12.22	14.67	14.67	15.28
7	BDMN	BANK DANAMON INDONESIA Tbk	126.5	81.5	74.9	0	70.73
8	BJTM	BPD JAWA TIMUR Tbk	81.22	41.86	43	43.64	52.43
9	BJBR	BPD JABAR & BANTEN Tbk	78.1	71.6	84.8	89	80.88
10	BMAS	PT BANK MASPION INDONESIA Tbk	0	3.21	0	0	0.80

TABEL 5.21 HASIL *DIVIDEND PER SHARE (DPS)* PERUSAHAAN PERBANKAN SELAMA PERIODE 2013-2016 (Lanjutan)

NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN	<i>DIVIDEND PER SHARE (DPS)</i>				MEAN
			2013	2014	2015	2016	
11	BMRI	BANK MANDIRI Tbk	234.05	212.91	261.45	266.27	243.67
12	BNBA	BANK BUMI ARTHA Tbk	6.1	0	6.2	8.55	5.21
13	BTPN	BANK TABUNGAN PENSIIUN NASIONAL Tbk	0	0	0	100	25.00
14	MAYA	BANK MAYAPADA Tbk	0	0	23	40	15.75
15	MEGA	BANK MEGA Tbk	0	14.36	75.58	0	22.49
MEAN			76.38	73.69	73.94	99.42	-

Sumber: Data Sekunder Diolah

Berdasarkan data pada Tabel 5.21 dapat diketahui bahwa *Dividend per share (DPS)* selama periode penelitian tahun 2013-2016, rata-rata DPS pada sampel perusahaan sektor Perbankan yang ada di Indonesia cenderung mengalami fluktuatif. Pada tahun 2013 nilai DPS sebesar 76,38 kemudian menurun di tahun 2014 menjadi 73,69 dan sedikit meningkat di tahun 2015 menjadi 73,94 dan kemudian meningkat tajam menjadi 99,42 pada tahun 2016. Nilai rata-rata DPS terendah selama periode penelitian dipegang oleh Bank Rakyat Indonesia Agroniaga Tbk yaitu sebesar 1,21 dan nilai rata-rata DPS tertinggi selama periode dimiliki oleh Bank Rakyat Indonesia Tbk sebesar 323,10.

2. *Dividend Payout Ratio (DPR)*

Perkembangan *Dividend payout ratio (DPR)* pada perusahaan sektor perbankan yang diambil sebagai sampel dalam penelitian ini adalah selama periode penelitian tahun 2013 sampai dengan tahun 2016 dapat dilihat pada tabel 5.22 sebagai berikut:

TABEL 5.22 HASIL *DIVIDEND PAYOUT RATIO (DPR)* PERUSAHAAN PERBANKAN SELAMA PERIODE 2013-2016

NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN	<i>DIVIDEND PAYOUT RATIO (DPR)</i>				MEAN
			2013	2014	2015	2016	
1	AGRO	BANK RAKYAT INDONESIA AGRONIAGA Tbk	19.60%	9.86%	19.40%	0%	12.17%
2	BBCA	BANK CENTRAL ASIA Tbk	28.54%	29.61%	7.53%	8.38%	18.52%
3	BBKP	BANK BUKOPIN Tbk	28.07%	30.00%	30.00%	30.00%	29.52%
4	BBNI	BANK NEGARA INDONESIA Tbk	30.01%	25.00%	25.20%	35.00%	28.80%
5	BBRI	BANK RAKYAT INDONESIA Tbk	29.74%	30.00%	30.27%	40.36%	32.59%
6	BBMD	PT BANK MESTIKA DHARMA Tbk	25.95%	21.09%	24.92%	33.47%	26.36%
7	BDMN	BANK DANAMON INDONESIA Tbk	30.00%	30.00%	30.00%	0%	22.5%
8	BJTM	BPD JAWA TIMUR Tbk	146.98%	66.50%	75.20%	63.43%	88.03%
9	BJBR	BPD JABAR & BANTEN Tbk	55.16%	62.20%	59.71%	74.75%	62.96%
10	BMAS	PT BANK MASPION INDONESIA Tbk	0%	49.86%	0%	0%	12.47%
11	BMRI	BANK MANDIRI Tbk	30%	25%	30%	45%	32.50%
12	BNBA	BANK BUMI ARTHA Tbk	25.07%	0%	25.15%	25.08%	18.83%
13	BTPN	BANK TABUNGAN PENSIUN NASIONAL Tbk	0%	0%	0%	33.33%	8.33%
14	MAYA	BANK MAYAPADA Tbk	0%	0%	13.80%	19.08%	8.22%
15	MEGA	BANK MEGA Tbk	0%	16.69%	50.00%	0%	16.67%
MEAN			29.94%	28.05%	30.13%	34.12%	-

Sumber: Data Sekunder Diolah

Berdasarkan data pada Tabel 5.22 dapat diketahui bahwa *Dividend payout ratio (DPR)* selama periode penelitian tahun 2013-2016, rata-rata DPR pada sampel perusahaan sektor Perbankan yang ada di Indonesia cenderung mengalami fluktuatif. Pada tahun 2013 nilai DPR sebesar 29,94% kemudian menurun di tahun 2014 menjadi 28,05% dan meningkat di tahun 2015 menjadi 30,13% dan kemudian meningkat lagi menjadi 34,12% pada tahun 2016. Ini menunjukkan bahwa rata-rata pembayaran dividen perusahaan sektor perbankan sebesar 34% lebih dari total laba yang di peroleh pada tahun 2016. Nilai rata-rata DPR terendah selama periode penelitian dipegang oleh Bank Mayapada Tbk yaitu sebesar 8,22 hal ini dikarenakan pada dua tahun pertama

Bank Mayapada Tbk tidak membagikan dividen. Sedangkan nilai rata-rata DPR tertinggi selama periode dimiliki oleh Bank Rakyat Indonesia Tbk sebesar 88,03%, ini menunjukkan hampir 88% lebih dari laba yang diperoleh perusahaan digunakan untuk membayar dividen sedangkan sisanya sekitar 12% digunakan sebagai cadangan umum atau laba ditahan.

8.4.1. Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan pada penelitian ini diukur menggunakan 2 indikator, *Price book value (PBV)* dan *Price earning ratio (PER)*, berikut penjelasan dari masing-masing indikator:

1. Price Book Value (PBV)

Perkembangan *Price book value (PBV)* pada perusahaan sektor perbankan yang diambil sebagai sampel dalam penelitian ini adalah selama periode penelitian tahun 2013 sampai dengan tahun 2016 dapat dilihat pada tabel 5.24 sebagai berikut:

TABEL 5.24 HASIL PRICE BOOK VALUE (PBV) PERUSAHAAN PERBANKAN SELAMA PERIODE 2013-2016

NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN	PRICE BOOK VALUE (PBV)				MEAN
			2013	2014	2015	2016	
1	AGRO	BANK RAKYAT INDONESIA AGRONIAGA Tbk	1.13	0.89	0.82	4.01	1.71
2	BBCA	BANK CENTRAL ASIA Tbk	3.7	4.33	3.66	3.49	3.80
3	BBKP	BANK BUKOPIN Tbk	0.8	1.01	0.84	0.63	0.82
4	BBNI	BANK NEGARA INDONESIA Tbk	1.59	1.54	1.86	1.19	1.55
5	BBRI	BANK RAKYAT INDONESIA Tbk	2.25	2.94	2.49	2.04	2.43
6	BBMD	PT BANK MESTIKA DHARMA Tbk	3.29	3.19	2.82	2.25	2.89
7	BDMN	BANK DANAMON INDONESIA Tbk	1.15	1.31	0.9	0.98	1.09
8	BJTM	BPD JAWA TIMUR Tbk	0.98	1.17	1.04	1.21	1.10
9	BJBR	BPD JABAR & BANTEN Tbk	1.28	1.06	0.94	3.41	1.67
10	BMAS	PT BANK MASPION INDONESIA Tbk	1.71	2.02	1.82	2.07	1.91

TABEL 5.24 HASIL *PRICE BOOK VALUE (PBV)* PERUSAHAAN PERBANKAN SELAMA PERIODE 2013-2016 (Lanjutan)

NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN	<i>PRICE BOOK VALUE (PBV)</i>				MEAN
			2013	2014	2015	2016	
11	BMRI	BANK MANDIRI Tbk	2.06	2.54	1.81	1.77	2.05
12	BNBA	BANK BUMI ARTHA Tbk	0.64	0.64	0.36	0.36	0.50
13	BTPN	BANK TABUNGAN PENSIIUN NASIONAL Tbk	2.53	1.99	1.01	0.97	1.63
14	MAYA	BANK MAYAPADA Tbk	3.97	2.34	1.83	2.95	2.77
15	MEGA	BANK MEGA Tbk	2.33	2.07	1.98	1.44	1.96
		MEAN	1.96	1.94	1.61	1.92	-

Sumber: Data Sekunder Diolah

Berdasarkan data pada Tabel 5.24 dapat diketahui bahwa *Price book value (PBV)* selama periode penelitian tahun 2013-2016, rata-rata PBV pada sampel perusahaan sektor Perbankan yang ada di Indonesia cenderung mengalami fluktuatif. Pada tahun 2013 nilai PBV sebesar 1,96 kemudian menurun di tahun 2014 menjadi 1,94 dan pada tahun 2015 tetap mengalami penurunan menjadi 1,61, selanjutnya pada akhir tahun penelitian nilai PBV meningkat sedikit menjadi 1,92 di tahun 2016. Nilai rata-rata *Price Book Value (PBV)* tertinggi 3,80 selama empat periode penelitian dimiliki oleh Bank Central Asia Tbk, sedangkan nilai rata-rata *Price Book Value (PBV)* terendah dipegang oleh Bank Bumi Artha Tbk sebesar 0,50.

2. *Price Earning Ratio (PER)*

Price earning ratio (PER) merupakan perbandingan antara harga per lembar saham dengan laba per lembar saham yang diperoleh perusahaan.

Perkembangan *price earning ratio (PER)* pada perusahaan sektor perbankan yang diambil sebagai sampel dalam penelitian ini adalah selama periode penelitian tahun 2013 sampai dengan tahun 2016 dapat dilihat pada tabel 5.23 sebagai berikut:

TABEL 5.23 HASIL PRICE EARNING RATIO (PER) PERUSAHAAN PERBANKAN SELAMA PERIODE 2013-2016

NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN	PRICE EARNING RATIO (PER)				MEAN
			2013	2014	2015	2016	
1	AGRO	BANK RAKYAT INDONESIA AGRONIAGA Tbk	83.74	19.07	13.7	54.04	42.64
2	BBCA	BANK CENTRAL ASIA Tbk	16.61	19.9	18.02	18.95	18.37
3	BBKP	BANK BUKOPIN Tbk	5.32	7.57	6.56	4.96	6.10
4	BBNI	BANK NEGARA INDONESIA Tbk	9.58	8.14	10.55	10.16	9.61
5	BBRI	BANK RAKYAT INDONESIA Tbk	8.38	11.86	10.99	11.4	10.66
6	BBMD	PT BANK MESTIKA DHARMA Tbk	20.62	25.37	26.24	45.55	29.45
7	BDMN	BANK DANAMON INDONESIA Tbk	8.95	16.66	12.69	13.3	12.90
8	BJTM	BPD JAWA TIMUR Tbk	6.79	6.93	7.3	7.64	7.17
9	BJBR	BPD JABAR & BANTEN Tbk	6.29	7.44	5.26	21.19	10.05
10	BMAS	PT BANK MASPION INDONESIA Tbk	34.54	43.2	37.94	29.08	36.19
11	BMRI	BANK MANDIRI Tbk	10.06	13.05	10.51	16.86	12.62
12	BNBA	BANK BUMI ARTHA Tbk	6.45	11.79	7.63	7.19	6.54
13	BTPN	BANK TABUNGAN PENSIUN NASIONAL Tbk	11.78	12.21	8.15	8.27	10.10
14	MAYA	BANK MAYAPADA Tbk	24.82	13.01	12.74	15.41	16.50
15	MEGA	BANK MEGA Tbk	27.2	17.77	21.45	11.67	19.52
MEAN			18.74	15.60	13.98	17.92	

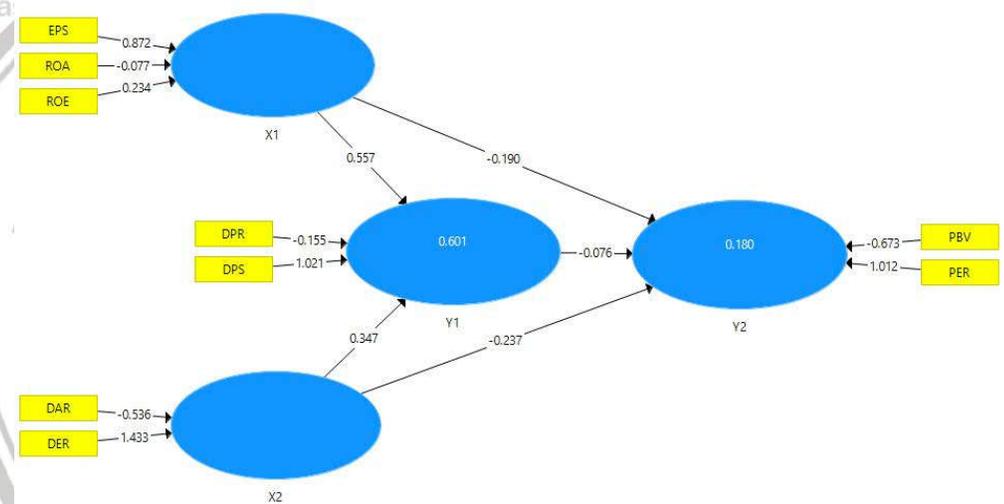
Sumber: Data Sekunder Diolah

Berdasarkan data pada Tabel 5.23 dapat diketahui bahwa *Price earning ratio (PER)* selama periode penelitian tahun 2013-2016, rata-rata PER pada sampel perusahaan sektor Perbankan yang ada di Indonesia cenderung mengalami fluktuatif. Pada tahun 2013 nilai PER sebesar 18,74 kemudian menurun di tahun 2014 menjadi 15,60 dan pada tahun 2015 tetap mengalami penurunan menjadi 13,98, selanjutnya pada akhir tahun penelitian nilai PER meningkat menjadi 17,92 di tahun 2016. Nilai rata-rata PER tertinggi 42,64 selama empat periode penelitian dimiliki oleh Bank Rakyat Indonesia Agroniaga Tbk, sedangkan nilai rata-rata PER terendah dipegang oleh Bank Bukopin Tbk sebesar 6,10.

5.5. Analisis PLS (*Partial Least Square*)

Teknik pengolahan data dengan menggunakan metode SEM berbasis *Partial Least Square* (PLS). *Software* PLS pada penelitian ini menggunakan *software* yang dikembangkan di *University of Hamburg* Jerman yang diberi nama *SMARTPLS* versi 2.0 M3. Pada metode PLS memerlukan *Outer Model* dan *Inner Model* untuk menilai *Fit Model* dari sebuah model penelitian.

5.5.1. Menilai Outer Model atau Measurement Model



Sumber: Pengelolaan data dengan PLS,2018.

Gambar 5.1 Model Struktural (*Outer Model*)

Terdapat tiga kriteria yang ada dalam penggunaan teknik analisa data dengan *SmartPLS* untuk menilai *outer model* diantaranya yaitu *Convergent Validity*, *Discriminant Validity* dan *Composite Reliability*. *Convergent validity* dari model pengukuran dengan refleksif indikator dinilai berdasarkan korelasi antara *item score/component score* yang diestimasi dengan *Software PLS*. Ukuran refleksif individual dikatakan tinggi jika berkorelasi lebih dari 0,70 dengan konstruk yang diukur. Namun menurut Chin, 1998 (dalam Ghozali, 2006) untuk penelitian tahap awal dari pengembangan skala pengukuran nilai *loading* 0,5

sampai 0,6 dianggap cukup memadai. Dalam penelitian ini akan digunakan batas *loading factor* sebesar 0,50.

TABEL 5.25 Outer Loadings (Mean, STDEV, T-Values)

	Original Sample (O)	Standard Deviation (STDEV)	T Statistics (O/STERR)	Keterangan
ROA -> X1	0.6706	0.1858	3.6094	Valid
ROE -> X1	0.7998	0.2133	3.7491	Valid
EPS -> X1	0.991	0.1664	5.9558	Valid
DAR -> X2	0.7136	0.1643	4.3419	Valid
DER -> X2	0.965	0.0721	13.3925	Valid
DPS -> Y1	0.9885	0.0375	26.3314	Valid
DPR -> Y1	0.0601	0.2087	0.2877	Tidak Valid
PBV -> Y2	-0.3193	0.4708	0.6782	Tidak Valid
PER -> Y2	0.7762	0.5728	1.3551	Valid

Sumber: Pengelolaan data dengan PLS, 2018.

Tabel pada *output* tersebut menggambarkan nilai faktor loading (*convergent validity*) dari setiap indikator. Nilai faktor loading > 0,7 dapat dikatakan valid, akan tetapi *rule of thumbs* intepretasi nilai faktor loading > 0,5 dapat dikatakan valid. Dari tabel ini, diketahui bahwa semua nilai faktor loading dari indikator Profitabilitas (X1), *Leverage* (X2), dan Kebijakan Dividen (Y1) dan Nilai Perusahaan (Y2) lebih besar dari 0,50. Hal ini menunjukkan bahwa indikator – indikator tersebut valid.

5.5.2. Discriminant Validity

Setelah *convergen validity*, evaluasi selanjutnya adalah melihat *discriminant validity* dengan *cross loading*, nilai *square root of average variance extracted* (AVE) dan *composite reliability*. *Discriminant validity* dari model pengukuran dinilai berdasarkan pengukuran *cross loading* dengan konstruk. Jika korelasi konstruk dengan pokok pengukuran (setiap indikatornya) lebih besar daripada ukuran konstruk lainnya, maka konstruk laten memprediksi indikatornya

lebih baik daripada konstruk lainnya. Model mempunyai *discriminant validity* yang baik jika setiap nilai *loading* dari setiap indikator dari sebuah variabel laten memiliki nilai *loading* yang paling besar dengan nilai *loading* lain terhadap variabel laten lainnya. Hasil pengujian *discriminant validity* diperoleh sebagai berikut:

Tabel 5.26 Nilai Discriminant Validity (Cross Loading)

	X1	X2	Y1	Y2
ROA	0.6706	0.169	0.3895	-0.4111
ROE	0.7998	0.4488	0.4574	-0.5047
EPS	0.991	0.4029	0.7261	-0.3011
DAR	0.4033	0.7136	0.4255	-0.2587
DER	0.4604	0.965	0.5736	-0.3528
DPS	0.6849	0.6108	0.9885	-0.3517
DPR	-0.0719	0.1943	0.0601	-0.0461
PBV	0.206	0.0692	0.0266	-0.3193
PER	-0.2081	-0.3165	-0.3303	0.7762

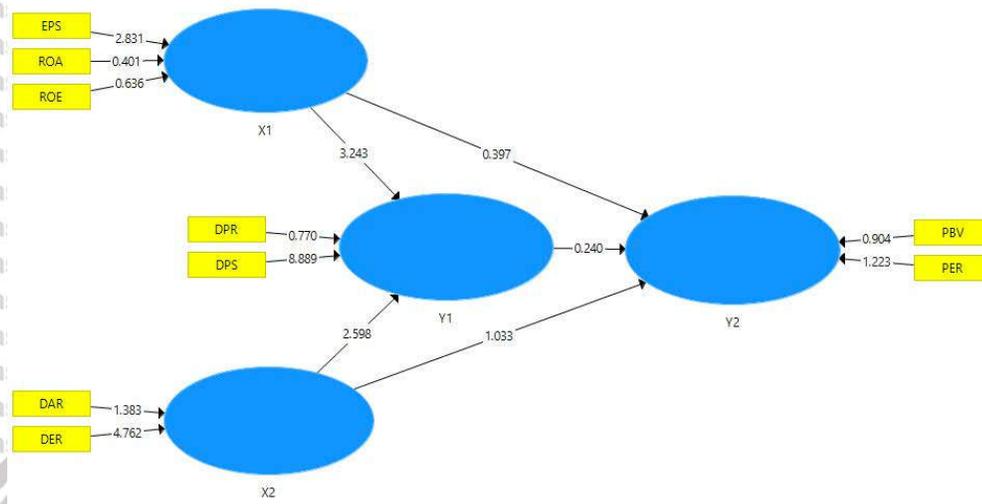
Sumber: Pengolahan data dengan PLS, 2018.

Berdasarkan nilai *cross loading*, dapat diketahui bahwa semua indikator yang menyusun masing-masing variabel dalam penelitian ini (nilai yang dicetak tebal) telah memenuhi *discriminant validity* karena memiliki nilai *outer loading* terbesar untuk variabel yang dibentuknya dan tidak pada variabel yang lain. Dengan demikian semua indikator pada tiap variabel dalam penelitian ini telah memenuhi *discriminant validity*.

5.5.3. Pengujian Model Struktural (*Inner Model*)

Pengujian *inner model* atau model struktural dilakukan untuk melihat hubungan antara konstruk nilai signifikansi dan *R-square* dari model penelitian.

Model struktural dievaluasi dengan menggunakan *R-square* untuk konstruk dependen uji t serta signifikansi dari koefisien parameter jalur struktural.



Sumber: Pengolahan data dengan PLS, 2018.

Gambar 5.2 Model Struktural (Inner Model)

Pengujian terhadap model struktural dilakukan dengan melihat nilai R-square yang merupakan uji *goodness-fit model*.

Tabel 5.27 Nilai R-Square

Variabel	R Square
Y1	0.6013
Y2	0.1801

Sumber: Pengolahan data dengan PLS, 2018.

Pada prinsipnya penelitian ini menggunakan 2 buah variabel yang dipengaruhi oleh variabel lainnya yaitu variabel Kebijakan Dividen (Y1) yang dipengaruhi oleh variabel Profitabilitas (X1), *Leverage* (X2), Demikian juga dengan variabel Nilai Perusahaan (Y2) yang dipengaruhi oleh variabel Profitabilitas (X1), *Leverage* (X2), dan variabel Kebijakan Dividen (Y1).

Tabel 5.27 menunjukkan nilai *R-square* untuk variabel Kebijakan Dividen yang diperoleh sebesar 0,6013. Hal ini menunjukkan bahwa 60,13% variabel Kebijakan Dividen (Y1) dapat dipengaruhi oleh variabel Profitabilitas (X1),

Leverage (X2). Sedangkan sisanya 39,87% di pengaruhi oleh variabel lain di luar yang diteliti.

Tabel 5.27 menunjukkan nilai *R-square* untuk variabel Nilai Perusahaan diperoleh sebesar 0,1801. Hal ini menunjukkan bahwa 18,01% variabel Nilai Perusahaan (Y2) dapat dipengaruhi oleh variabel Profitabilitas (X1), *Leverage* (X2), dan Kebijakan Dividen). Sedangkan sisanya 81,99% di pengaruhi oleh variabel lain di luar yang diteliti.

Pada model PLS, penilaian *goodness of fit* secara keseluruhan diketahui dari nilai Q^2 (*predictive relevance*), dimana semakin tinggi Q^2 , maka model dapat dikatakan semakin *fit* dengan data. Dari Tabel 5.27 dapat dihitung nilai Q^2 sebagai berikut:

$$\text{Nilai } Q^2 = 1 - (1 - R^2) \times (1 - R^2)$$

$$\begin{aligned} \text{Nilai } Q^2 &= 1 - (1 - 0.6013) \times (1 - 0.1801) \\ &= 0.6731 \end{aligned}$$

Dari hasil perhitungan diketahui nilai Q^2 sebesar 0.6731, artinya besarnya keragaman dari data penelitian yang dapat dijelaskan oleh model struktural adalah sebesar 67,31%, sedangkan sisanya 32,69% dijelaskan oleh faktor lain di luar model. Berdasarkan hasil ini, model struktural pada penelitian dapat dikatakan telah memiliki *goodness of fit* yang baik.

5.5.4. Pengujian Hipotesis

Signifikansi parameter yang diestimasi memberikan informasi yang sangat berguna mengenai pengaruh antara variabel-variabel penelitian. Pada PLS pengujian secara statistik setiap pengaruh yang dihipotesiskan dapat dilakukan dengan menggunakan simulasi. Dalam hal ini dilakukan metode

bootstrap terhadap sampel. Pengujian dengan *bootstrap* juga dimaksudkan untuk meminimalkan masalah ketidaknormalan data penelitian. Hasil pengujian dengan *bootstrapping* dari analisis PLS adalah sebagai berikut:

Tabel 5.28 Path Coefficient (Mean, STDEV, T-Values)

Pengaruh Variabel	Original Sample (O)	Standard Deviation (STDEV)	T Statistics (O/STERR)
Profitabilitas ->Kebijakan Dividen	0.5566	0.1930	2.8833
Profitabilitas -> Nilai Perusahaan	-0.1896	0.4775	0.3971
Leverage ->Kebijakan Dividen	0.3468	0.1301	2.6666
Leverage -> Nilai Perusahaan	-0.2373	0.2243	1.0582
Kebijakan Dividen -> Nilai Perusahaan	-0.0764	0.3330	0.2293

Sumber: Pengolahan data dengan PLS, 2018

Berdasarkan pada Tabel 5.28 didapatkan hasil sebagai berikut :

Persamaan struktural yang didapat adalah

$$Y_1 = 0,5566X_1 + 0.3468X_2$$

$$Y_2 = -0,1896 X_1 - 0,2373X_2 - 0,0764Y_1$$

5.5.4.1. Pengujian Hipotesis 1 (Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Dividen)

Hasil pengujian hipotesis pertama menunjukkan bahwa pengaruh variabel Profitabilitas (X1) dengan Kebijakan Dividen (Y1) menunjukkan nilai koefisien jalur sebesar 0,5566 dengan nilai t sebesar 2,8833 lebih besar dari t tabel (1,960). Hasil ini menunjukkan bahwa Profitabilitas memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap Kebijakan Dividen yang berarti sesuai dengan hipotesis pertama dimana Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Dividen. Hal ini berarti **Hipotesis 1 diterima**.

5.5.4.2 Pengujian Hipotesis 2 (Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan)

Hasil pengujian hipotesis kedua menunjukkan bahwa pengaruh variabel Profitabilitas (X_1) dengan Nilai Perusahaan (Y_2) menunjukkan nilai koefisien jalur sebesar -0,1896 dengan nilai t sebesar 0,3971 lebih kecil dari t tabel (1,960).

Hasil ini berarti bahwa Profitabilitas memiliki pengaruh yang tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Ini menunjukkan bahwa tidak sesuai dengan hipotesis kedua, hal ini berarti bahwa **Hipotesis 2 ditolak**.

5.5.4.3 Pengujian Hipotesis 3 (Leverage berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Dividen)

Hasil pengujian hipotesis ketiga menunjukkan bahwa pengaruh variabel *Leverage* (X_2) dengan Kebijakan Dividen (Y_1) menunjukkan nilai koefisien jalur sebesar 0,3468 dengan nilai t sebesar 2,6666 lebih besar dari t tabel (1,960).

Hasil ini berarti bahwa *Leverage* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap Kebijakan Dividen, sesuai dengan hipotesis ketiga. Hal ini berarti bahwa **Hipotesis 3 diterima**.

5.5.4.4 Pengujian Hipotesis 4 (Leverage berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan)

Hasil pengujian hipotesis keempat menunjukkan bahwa pengaruh variabel *Leverage* (X_2) dengan Nilai Perusahaan (Y_2) menunjukkan nilai koefisien jalur sebesar -0,2373 dengan nilai t sebesar 1,0582. lebih kecil dari t tabel (1,960). Hasil ini berarti bahwa *Leverage* memiliki pengaruh yang tidak

signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Ini menunjukkan bahwa tidak sesuai dengan hipotesis keempat. Hal ini menunjukkan bahwa **Hipotesis 4 ditolak**.

5.5.4.5 Pengujian Hipotesis 5 (Kebijakan Dividen berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan)

Hasil pengujian hipotesis kelima menunjukkan bahwa pengaruh variabel Kebijakan Dividen (Y1) dengan Nilai Perusahaan (Y2) menunjukkan nilai koefisien jalur sebesar -0,0764 dengan nilai t sebesar 0,2293 lebih besar dari t tabel (1,960). Hasil ini menunjukkan bahwa Kebijakan Dividen memiliki pengaruh yang tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Ini berarti bahwa tidak sesuai dengan hipotesis kelima. Hasil ini berarti menunjukkan bahwa **Hipotesis 5 ditolak**.

5.6. Pembahasan

5.6.1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen

Berdasarkan pengujian hipotesis, hasil menunjukkan bahwa pengaruh variabel Profitabilitas (X1) dengan Kebijakan Dividen (Y1) menunjukkan nilai koefisien jalur sebesar 0,5566 dengan nilai t sebesar 2,8833. Nilai tersebut lebih besar dari t tabel (1,960). Hasil ini membuktikan terdapat cukup bukti untuk menerima hipotesis "Variabel Profitabilitas memiliki pengaruh signifikan terhadap Variabel Kebijakan Dividen". Nilai Koefisien Jalur yang positif mengartikan bahwa setiap peningkatan pada profitabilitas yang dicerminkan oleh *Return On Asset (ROA)*, *Return On Equity (ROE)*, dan *Earning Per Share (EPS)* maka Kebijakan dividen yang dicerminkan *Dividend Per Share (DPS)* dan *Dividend Payout Ratio (DPR)* juga meningkat. Hal tersebut dapat diartikan bahwa perusahaan yang

menghasilkan laba tinggi cenderung akan melakukan pembayaran dividen yang tinggi, sehingga sebagian besar dari laba yang diperoleh digunakan sebagai pembayaran dividen.

Hal ini nampak pada deskripsi data keuangan dari indikator profitabilitas menunjukkan bahwa nilai *Return on Asset (ROA)* dan *Return on Equity (ROE)* pada perusahaan sektor Perbankan selama periode penelitian mengalami penurunan serta untuk nilai *Earning per Share (EPS)* menunjukkan peningkatan selama periode penelitian. Sedangkan untuk data keuangan dari indikator kebijakan dividen menunjukkan bahwa nilai *Dividend per Share (DPS)* dan *Dividend Payout Ratio (DPR)* pada perusahaan sektor Perbankan menunjukkan fluktuatif selama periode penelitian.

Hasil penelitian ini sesuai dengan pendapat Tampubolon (2013) bahwa Profitabilitas termasuk salah satu faktor yang mempengaruhi Kebijakan Dividen. Hasil penelitian ini juga sesuai dengan penelitian terdahulu dari Abreu dan Gulamhussen (2013), Lestari (2012), Asad dan Yousaf (2014), Javed (2012), Ameer (2008) dan Hamid *et al.* (2016) yang menyatakan bahwa Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap Kebijakan Dividen.

5.6.2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan pengujian hipotesis, hasil menunjukkan bahwa pengaruh variabel Profitabilitas (X1) dengan Nilai Perusahaan (Y2) menunjukkan nilai koefisien jalur sebesar -0,1896 dengan nilai t sebesar 0,3971. Nilai tersebut lebih kecil dari t tabel (1,960). Hasil ini menyatakan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh yang tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Hal ini nampak pada deskripsi data keuangan dari indikator profitabilitas menunjukkan bahwa nilai *Return on Asset (ROA)* dan *Return on Equity (ROE)* pada perusahaan sektor Perbankan selama periode penelitian mengalami penurunan, sedangkan untuk data keuangan dari indikator Nilai Perusahaan dibentuk oleh indikator *Price Book Value (PBV)* dan *Price Earning Ratio (PER)* pada perusahaan sektor Perbankan mengalami fluktuasi selama periode penelitian. Hasil penelitian mengartikan bahwa profitabilitas pada perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan adanya kondisi perekonomian dunia yang tidak stabil terjadi antara tahun 2014 sampai tahun 2016 berdampak pula pada perekonomian di Indonesia, sehingga menyebabkan investor enggan berinvestasi di Indonesia dengan demikian harga saham menjadi menurun dan berdampak pada nilai perusahaan juga cenderung turun. Tapi pada lain sisi nilai *Earning Per Share (EPS)* pada perusahaan sampel cenderung mengalami peningkatan setiap tahunnya. Ini mengartikan bahwa manajemen pada perusahaan telah berhasil memuaskan para pemegang saham dan mensejahterahkan para pemegang saham dengan pengembalian yang tinggi. Dengan demikian pengaruh Profitabilitas tidak signifikan dengan Nilai Perusahaan, dikarenakan kondisi perekonomian yang tidak stabil meskipun nilai profitabilitas dalam kondisi baik cenderung mempengaruhi sikap investor dalam melakukan investasi.

Hasil penelitian ini tidak mendukung penelitian terdahulu dari Winarto (2015) yang menyatakan bahwa Profitabilitas memiliki pengaruh positif signifikan dengan Nilai Perusahaan.

5.6.3. Pengaruh *Leverage* terhadap Kebijakan Dividen

Berdasarkan pengujian hipotesis, hasil menunjukkan bahwa pengaruh variabel *Leverage* (X2) dengan Kebijakan Dividen (Y1) menunjukkan nilai koefisien jalur sebesar 0,3468 dengan nilai t sebesar 2,6666. Nilai tersebut lebih besar dari t tabel (1,960). Hasil ini membuktikan terdapat cukup bukti untuk menerima hipotesis "Variabel *Leverage* memiliki pengaruh signifikan terhadap Variabel Kebijakan Dividen" dengan Nilai Koefisien Jalur yang positif.

Hal ini nampak pada *Leverage* yang dicerminkan oleh *Debt to Asset Ratio* (DAR) mengalami penurunan selama periode penelitian, ini menunjukkan bahwa besaran asset yang dibiayai utang adalah kecil dan untuk indikator *Debt to Equity Ratio* (DER) menunjukkan fluktuatif selama periode penelitian. Hal ini sama halnya dengan Kebijakan Dividen yang dicerminkan *Dividend Per Share* (DPS) dan *Dividend Payout Ratio* (DPR) juga menunjukkan kondisi yang fluktuatif selama periode penelitian. Hal tersebut dapat diartikan bahwa perusahaan dengan jumlah total utang yang tinggi cenderung melakukan pembayaran dividen yang tinggi pula. Hal ini dikarenakan pada perusahaan perbankan cenderung memerlukan jumlah total utang yang besar untuk pengembangan usahanya sehingga pencapaian penerimaan/pendapatan juga tinggi dengan demikian hasil dari pengembangan usahanya tersebut dapat digunakan sebagai pembayaran dividen kepada para investor. Sehingga keberadaan *Leverage* yang tinggi di sektor perusahaan perbankan memang diperlukan untuk pengembangan bisnisnya dan berpengaruh positif signifikan pada Kebijakan Dividen.

Hal ini tidak sesuai dengan pendapat dari Tampubolon (2013) yang menyatakan bahwa tingkat *Leverage* tinggi cenderung tidak melakukan pembayaran dividen dan lebih memilih untuk menahan labanya sehingga

perusahaan memiliki dana yang cukup untuk membayar bunga atas utangnya.

Namun *leverage* termasuk salah satu faktor yang berpengaruh terhadap keputusan dalam Kebijakan Dividen.

Hasil penelitian ini tidak sesuai dengan penelitian terdahulu dari Asad dan Yousaf (2014), Asif *et al.* (2011), Javed (2012), Ameer (2008) dan Hamid *et al.*

(2016) yang menyatakan bahwa *Leverage* berpengaruh negatif signifikan terhadap Kebijakan Dividen.

5.6.4. Pengaruh *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan pengujian hipotesis, hasil menunjukkan bahwa pengaruh variabel *Leverage* (X1) dengan Nilai Perusahaan (Y2) menunjukkan nilai koefisien jalur sebesar -0,2373 dengan nilai t sebesar 1,0582. Nilai tersebut lebih kecil dari t tabel (1,960). Hasil ini menyatakan bahwa *Leverage* memiliki pengaruh yang tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini menggunakan *Debt to Asset Ratio (DAR)* dan *Debt to Equity Ratio (DER)* sebagai indikator pembentuk *Leverage* dimana nilainya selama periode penelitian menunjukkan kondisi yang menurun setiap tahunnya, sedangkan Nilai Perusahaan dibentuk oleh indikator *Price Book Value (PBV)* dan *Price Earning Ratio (PER)* menunjukkan fluktuasi setiap tahunnya pada sektor perusahaan perbankan. Hasil penelitian mengartikan bahwa *Leverage* pada perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap penilaian perusahaan. Ini mengartikan bahwa ratio *Leverage* di perusahaan perbankan tidak termasuk faktor yang mempengaruhi penilaian publik terhadap perusahaan.

Hasil penelitian ini tidak sesuai dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Winarto (2015) dan Gill Obradovich (2012) yang menyatakan

bahwa *Leverage* berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

Penelitian ini untuk sesuai dengan penelitian Gupta *et al.* (2016) yang

menyatakan bahwa *Leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai

Perusahaan.

5.6.5. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan pengujian hipotesis, hasil menunjukkan bahwa pengaruh

variabel Kebijakan Dividen (Y1) dengan Nilai Perusahaan (Y2) menunjukkan nilai

koefisien jalur sebesar -0,0764 dengan nilai t sebesar 0,2293. Nilai tersebut lebih

kecil dari t tabel (1,960). Hasil ini menyatakan bahwa Kebijakan Dividen memiliki

pengaruh yang negatif dan tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Penelitian

ini menggunakan *Dividend Per Share (DPS)* dan *Dividend Payout Ratio (DPR)*

sebagai indikator pembentuk Kebijakan Dividen yang mengalami fluktuatif pada

periode penelitian, sedangkan Nilai Perusahaan dibentuk oleh indikator *Price*

Book Value (PBV) dan *Price Earning Ratio (PER)* juga mengalami kondisi yang

fluktuatif namun pada tahun yang tidak sama dengan Kebijakan dividen. Hasil

penelitian mengartikan bahwa Kebijakan Dividen pada perusahaan tidak

berpengaruh signifikan terhadap penilaian perusahaan. Ini mengartikan bahwa

ratio Kebijakan Dividen di perusahaan tidak mempengaruhi penilaian investor

terhadap perusahaan. Jadi meskipun perusahaan sampel penelitian ini pernah

membagikan dividen selama periode penelitian dengan rata-rata pembagian

dividen meningkat pada tahun 2016 namun Nilai Perusahaan tahun 2016

mengalami penurunan dibandingkan tahun sebelumnya ini dikarenakan tahun

2016 terpengaruh oleh keadaan perekonomian global di Amerika terkait

pemotongan pajak korporasi sehingga sebagian investor mengambil alih

investasinya dan berpengaruh pula pada harga saham di Indonesia. tingkat Kebijakan Dividen rendah di perusahaan maka Nilai Perusahaan tetap baik. Ditambah pula dengan sebagian besar perusahaan sektor perbankan yang tidak melakukan pembayaran dividen selama periode penelitian masih menunjukkan kondisi bank yang “sehat” dan perusahaan tersebut cenderung lebih menahan labanya untuk pengembangan usahanya dan untuk memperkuat struktur modal di perusahaan, sehingga kondisi yang demikian tidak mempengaruhi persepsi publik terkait ini, terlihat pula pada grafik *sectoral indices movement* (pada lampiran 9) menunjukkan kinerja perusahaan sektor keuangan/*finance* cenderung menunjukkan posisi yang bagus. Ini berarti kebijakan dividen memang tidak mempengaruhi nilai perusahaan.

Hal penelitian ini mendukung *Irrelevance Theory* yang dikemukakan oleh Miller dan Modigliani dalam Margaretha (2014), yang menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak mempunyai pengaruh baik terhadap kebijakan dividen. Jadi menurut teori tersebut tidak ada kebijakan dividen yang optimal, dan nilai perusahaan hanya dapat ditentukan oleh kemampuan dasarnya dalam menciptakan laba serta resiko bisnisnya yang ada pada perusahaan. Menurut Miller dan Modigliani, rasio pembayaran dividen hanyalah rincian dan tidak akan berpengaruh pada kesejahteraan para pemegang saham.

Namun hasil penelitian ini tidak mendukung penelitian terdahulu yang telah dilakukan oleh Kim *et al.* (2016), Winarto (2015) serta Siboni dan Pourali (2015) yang menyatakan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

5.7. Keterbatasan Penelitian

Peneliti menyadari bahwa dalam pelaksanaan penelitian ini terdapat beberapa hambatan dan keterbatasan penelitian, diantaranya adalah:

- a) Sampel penelitian yang digunakan hanya menggunakan perusahaan sektor perbankan terdaftar di BEI, sehingga hasil dari penelitian ini tidak dapat digeneralisasi untuk jenis perusahaan yang lainnya.
- b) Hasil pengujian dengan *Goodness of Fit* pada penelitian ini menunjukkan bahwa Nilai Perusahaan diperoleh sebesar 0,1801. Hal ini menunjukkan bahwa 18,01% variabel Nilai Perusahaan (Y2) dapat dipengaruhi oleh variabel Profitabilitas (X1), *Leverage* (X2), dan Kebijakan Dividen (Y2). Hal tersebut mengartikan bahwa masih banyak variabel lain diluar penelitian yang mempunyai kontribusi pada variabel Nilai Perusahaan.

BAB VI

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Kesimpulan yang dapat diambil dari hasil analisis dan pembahasan pada bagian sebelumnya, serta keterikatan dengan tujuan penelitian adalah sebagai berikut:

1. Hasil analisis pertama menunjukkan bahwa variabel Profitabilitas yang diprosikan oleh *Return on asset (ROA)*, *Return on equity (ROE)* dan *Earning per share (EPS)* berpengaruh positif signifikan terhadap Kebijakan Dividen. Penelitian ini menemukan bahwa tingkat Profitabilitas tinggi maka akan mempengaruhi tingkat Kebijakan Dividen juga tinggi. Ini menunjukkan bahwa kondisi Profitabilitas perusahaan dalam kondisi baik cenderung akan melakukan pembayaran dividennya.
2. Hasil analisis kedua menunjukkan bahwa variabel Profitabilitas berpengaruh tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Hal ini dipengaruhi karena tingkat profitabilitas selama tahun penelitian mengalami fluktuasi yang tidak stabil ditambah pula dengan dampak dari perekonomian global selama periode penelitian mengalami dua kali guncangan dan ini berdampak pada perekonomian di Indonesia sehingga mempengaruhi harga saham dan penilaian publik terhadap perusahaan.
3. Hasil analisis ketiga menunjukkan bahwa variabel *Leverage* yang diprosikan oleh *Debt to asset ratio (DAR)* dan *Debt to equity ratio (DER)* Pada variabel *Leverage* juga demikian, tingkat *leverage* yang tinggi juga berpengaruh positif signifikan pada Kebijakan dividen. Hal ini dikarenakan pada sektor perbankan memiliki perbedaan dibandingkan sektor lainnya,

dimana pada sektor perbankan Tingkat *Leverage* yang tinggi memang diperlukan untuk pengembangan usahanya sehingga pendapatan yang diperoleh turut meningkat dan tentu berdampak positif pada pembayaran dividen di perusahaan.

4. Hasil analisis keempat menunjukkan bahwa variabel *Leverage* berpengaruh tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Hal ini dikarenakan dikarenakan pada perusahaan sektor perbankan selama periode penelitian keberadaan *Leverage*-nya mengalami penurunan sedangkan Nilai Perusahaannya mengalami fluktuatif selama periode penelitian. Ini mengartikan bahwa ratio *Leverage* di perusahaan perbankan tidak termasuk faktor yang mempengaruhi penilaian publik terhadap perusahaan.

5. Hasil analisis kelima menunjukkan bahwa variabel Kebijakan Dividen berpengaruh tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Hal ini dipengaruhi karena sebagian besar perusahaan pada perusahaan sektor perbankan selama periode penelitian tidak melakukan pembayaran dividen selama beberapa tahun, dan perusahaan lebih memilih menahan labanya untuk memperkuat struktur modalnya sebagai pengembangan usahanya sehingga perusahaan masih termasuk dalam kategori bank "sehat". Ini menunjukkan bahwa perusahaan yang tidak melakukan pembayaran dividen tidak merubah persepsi publik terhadap perusahaan.

6.2. Saran

Berdasarkan keterbatasan pada penelitian ini, terdapat beberapa saran untuk manajemen perusahaan, investor dan penelitian selanjutnya, yaitu:

1. Saran bagi manajemen Perusahaan untuk lebih memperhatikan Faktor Profitabilitas dan *Leverage* sebagai penentu Kebijakan Dividen, karena kedua faktor tersebut termasuk baik dalam mempengaruhi sebuah kebijakan dividen perusahaan. Perlu diperhatikan pula bahwa tingkat *Leverage* perusahaan yang tinggi pada sektor perbankan termasuk penting sebagai penunjang sebuah Kebijakan Dividen, jadi berbeda dengan sektor lainnya dimana tingkat *Leverage* yang rendah cenderung mempengaruhi pembayaran dividen yang tinggi.
2. Saran bagi investor sebelum melakukan investasi tidak cukup hanya menganalisis sebuah perusahaan dalam kondisi baik hanya dari segi tingkat profitabilitas, tingkat *leverage* dan kebijakan dividennya. Ini artinya diharapkan para investor untuk mempelajari faktor lain diluar model penelitian yang cenderung berpengaruh pula terhadap nilai perusahaan, misalnya kondisi perekonomian yang terjadi.
3. Saran bagi penelitian selanjutnya, agar melakukan penelitian serupa namun pada sektor lain dengan jumlah sampel yang lebih beragam dan periode tahun penelitian lebih lama minimal 5 tahun sehingga mampu memperkuat hasil penelitian-penelitian yang telah dilakukan sebelumnya.

Penelitian selanjutnya juga diharapkan untuk menambahkan variabel lainnya yang mempengaruhi Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan agar dapat menghasilkan temuan yang lebih beragam lagi. Serta untuk pemilihan sampel penelitian diharapkan lebih memfokuskan pada sampel perusahaan yang melakukan pembayaran dividen berturut-turut selama periode penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

Buku

- Abdillah, Dr. Willy, M.Sc dan Prof. Jogiyanto HM, Ph.D., MBA., Akt. 2015. *Partial Least Square (PLS) alternatif Structural Equation Modeling (SEM) dalam Penelitian Bisnis*, Penerbit Andi. Yogyakarta.
- Brealey, Richard A., Stewarts C. Myers, dan Alan J. Marcus. 2008. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*, Penerbit Erlangga. Jakarta.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston. 2001. *Manajemen Keuangan edisi kedelapan buku 1*, Penerbit Erlangga. Jakarta.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston. 2010. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Edisi 1 Buku 1*, Penerbit Salemba Empat. Jakarta.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston. 2013. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Edisi 11 Buku 2*, Penerbit Salemba Empat. Jakarta.
- Ghozali, Imam. 2006. *Structural Equation Modeling Metode Alternatif dengan Partial Least Square*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro Semarang
- Gitman, Lawrence J, 2006, *Principles of Managerial Finance (11th ed.)*, Boston: Addison Wesley.
- Hery, S.E., M.Si., RSA., CRP. 2016. *Financial Rasio for Business*, PT. Grasindo Jakarta.
- Horne, James. C. Van. dan John M. Wachowica. JR. 2007. *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan edisi 12 buku 2*, Penerbit Salemba Empat. Jakarta.
- Husnan, Suad dan Enny P. 2002. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Edisi 3. UPP AMP YKPN. Yogyakarta.
- Indriantoro, Nur. dan Bambang Supomo. 2009. *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen*, Edisi Pertama. Yogyakarta : BPFE Yogyakarta.
- Irawati, Susan. 2006. *Manajemen Keuangan*, cetakan kesatu. Bandung. PT.Pustaka.
- Jaya, I Gede Nyoman Mindra dan Sumertajaya, I Made. 2008. *Permodelan Persamaan Struktural dengan Partial Least Square*. Seminar Nasional Matematika dan Pendidikan Matematika : 182-132.

Keown, Arthur J. , David F. Scott, Jr., John D. Martin, J. William Petty. 2010. *Manajemen Keuangan : Prinsip dan Penerapan*, Jakarta. PT. Indeks.

Kasmir S.E., MM, DR. 2010. *Pengantar Manajemen Keuangan edisi Kedua. Kencana*, Jakarta.

Kasmir. 2012. *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.

Kuncoro, Mudrajad,P.Hd . 2013. *Metode Riset untuk Bisnis & Ekonomi edisi 4*, Penerbit Erlangga. Jakarta.

Margaretha, Farah. 2014. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, PT. Dian Rakyat. Jakarta.

Margaretha, Farah. 2014. *Manajemen Keuangan untuk Manajer Non Keuangan*, Penerbit Erlangga. Jakarta.

Rodoni, Prof. Dr. Ahmad dan Dr. Herni Ali, HT, SE, MM. 2014. *Manajemen keuangan Modern*, Jakarta. Penerbit Mitra Wacana Media

Ross, Stephen A. Westerfield, Radolp W. Brandford, Jordan. 2008. *Corporate Finance Fundamental*, Mc-GrawHill International Edition.

Sanusi, Anwar. 2011. *Metodologi Penelitian Bisnis*, Penerbit Salemba Empat. Jakarta.

Solimun, Nurjannah dan Adji Achmad Rinaldo. 2006. *Permodelan Persamaan Struktural Pendekatan PLS dan SEM*, Universitas Brawijaya. Malang.

Sugiyono, Prof. Dr. 2007. *Metode Penelitian Bisnis*, CV. Alfabeta. Bandung.

Sumarni dan Wahyuni. 2006. *Metodologi Penelitian dan Bisnis*, Penerbit Andi. Yogyakarta.

Sundjaja, Prof. Dr. Ridwan S. , dan Barlian. Ak. M.Sc , Dra. Inge. 2003. *Manajemen Keuangan Satu*, Jakarta. Literata Lintas Media.

Syafri Harahap, Sofyan. 2008. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*, PT. Raja Grafindo Persada. Jakarta.

Tampubolon, Prof. Dr. Manahan. P. 2013. *Manajemen Keuangan (Finance Management)*, Penerbit Mitra Wacana Media. Jakarta.

Weston, J.Fred and Thomas E. Copeland. 2008. *Manajemen Keuangan, Edisi kesembilan*, Penerjemah : Jaka Wasana. Binarupa Aksara : Jakarta.

Yahmin, Sofyan dan Heri Kurniawan. 2009. *Structural Equation Modeling Belajar lebih mudah teknik analisis data kuesioner dengan Lisrel-PLS*, Penerbit Salemba Infotek. Jakarta.

Jurnal

- Abreu, Jose Filipe and Mohamed Azzim Gulamhussen. 2013. Dividend payouts : Evidence from U.S. bank holding companies in the context of the financial crisis. *Journal of Corporate Finance*. Volume 22 pp 54-65.
- Ameer, Rashid. (2008). Product market competition, regulation and dividend payout policy of Malaysian banks. *Journal of Financial Regulation and Compliance*. Vol. 16 Iss 4 pp. 318-334.
- Asad, Muhammad and Saddia Yousaf. 2014. Impact of *Leverage* on Dividend Payment Behavior of Pakistani Manufacturing Firms. *International Journal of Innovation and Applied Studies*. Vol.6 No. 2 June 2014, pp 216-221.
- Asif, Aasia, Waqas Rasool, and Yasir Kamal. (2011). Impact of financial *leverage* on dividend policy : Empirical evidence from Karachi Stock Exchange-listed companies. *African Journal of Business Management*. Vol. 5(4), pp. 1312-1324.
- Bhattacharya, S. 1997. Imperfect Information, Dividend Policy and The Bird in The Hand Fallacy. *Journal of Economics*. Vol.10, pp. 259-27.
- Gill, Amarjit Ph.D and John D. Obradovich, Ph.D (2012). The Impact of Corporate Governance and Financial *Leverage* on the Value of American Firms. *International Research Journal of Finance and Economics*. ISSN 1450-2887 Issue 91.
- Gupta, Pradeep Kumar, Shailendra Kumar, and Piyush Verma. (2016). Association between Degree of *Leverages* and Firm Value. *Asian Journal of Finance & Accounting*. Vol. 8 No.1.
- Hamid, Rizwan, Muhammad Shahbaz Yaqub, Muhammad Mubashir Hussain Awan. (2016). Antecedents of Dividend Policy : Empirical Evidence from Banking Sector of Pakistan. *European Online Journal of Natural and Social Sciences*. Vol.5 No.2 pp.263-274.
- Javed, Muhammad Usman (2012). Impact of Financial *Leverage* on Dividend Policy : Case of Karachi Stock Exchange 30 Index. *Journal of Contemporary Issues in Business Research*. Volume 1, Issue No.1.
- Kim, Soojung, Soon Hong Park, Jungwon Suh. 2016. AJ-shaped cross-sectional relation between dividends and firm value. *Journal of Corporate Finance*. Vol xxx.
- Lestari, Jenjang Sri. 2012. Determinants of Dividend Decision: Evidence from the Indonesia Stock Exchange. *Review of Integrative Business & Economics Research*. Vol.1. No.1.
- Siboni, Zainab Morovvati and Mohammad Reza Pourali. (2015) The Relationship between Investment Opportunity, Dividend Policy and Firm Value in Companies Listed in TSE: Evidence from IRAN. *European Online Journal of Natural and Social Sciences*. Vol.4 no.1 ISSN 1805-3602.

Winarto, Jacinta. 2015. The Determinants of Manufacturer Firm Value in Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Information, Business and Management*. Vol. 7 No. 4

Perundang-Undangan

Bank Indonesia. 1998. UU No.10 tahun 1998, Tentang Perubahan Terhadap UU No. 7 tahun 1992, Jakarta.

Bank Indonesia. 2004. "Surat Edaran Bank Indonesia No. 6/23/DNP Tahun 2004 tentang Sistim Penilaian Tingkat Kesehatan Bank Umum dan Lampiran".

Web

IDX Factbook diakses pada tanggal 17 Januari 2017 dari <http://www.idx.co.id>

IDX Statistics Book 2013-2016 diakses pada tanggal 10 Februari 2018 dari <http://www.idx.co.id>

Jumlah Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia di akses pada tanggal 14 Oktober 2016 dari <http://www.sahamok.com>

<http://id.beritasatu.com/home/investor-asing-berminat-masuk-sektor-perbankan/114663> di akses 15 Oktober 2016

http://www.kompasiana.com/karyailmia36/krisis-ekonomi-global-diawali-pada-15-september-2008_54f792f0a33311556a8b4819 diakses 11 Oktober 2016

<https://ekonomi.kompas.com/read/2016/11/12/060120726/efek.trump.menguji.pe-rekonomian.indonesia> di akses 15 Desember 2016

LAMPIRAN 1 : PENENTUAN SAMPEL PERUSAHAAN PERBANKAN TERDAFTAR DI BEI

	NAMA BANK	2013	2014	2015	2016	Kriteria 1
AGRO	Bank Rakyat Indonesia Agroniaga Tbk	√	√	√	√	√
AGRS	PT Bank Agris Tbk	-	√	√	√	√
ARTO	PT Bank Artos Indonesia Tbk	-	-	√	√	√
BACA	Bank Capital Indonesia Tbk	√	√	√	√	√
BBCA	Bank Central Asia Tbk	√	√	√	√	√
BBKP	Bank Bukopin Tbk	√	√	√	√	√
BBHI	PT. Bank Harda Internasional Tbk	-	-	√	√	√
BBNI	Bank Negara Indonesia Tbk	√	√	√	√	√
BBNP	Bank Nusantara Parahyangan Tbk	√	√	√	√	√
BBRI	Bank Rakyat Indonesia Tbk	√	√	√	√	√
BBTN	PT Bank Tabungan Negara Tbk	√	√	√	√	√
BABP	PT Bank MNC Internasional Tbk	√	√	√	√	√
BBMD	PT Bank Mestika Dharma Tbk	-	√	√	√	√
BBYP	PT Bank Yudha Bhakti Tbk	-	√	√	√	√
BAEK	Bank Ekonomi Raharja Tbk	√	√	√	√	√
BCIC	PT Bank Jtrust Indonesia Tbk	√	√	√	√	√
BDMN	Bank Danamon Indonesia Tbk	√	√	√	√	√
BEKS	PT Bank Pembangunan Daerah Banten Tbk	√	√	√	√	√
BGTG	PT Bank Ganesha Tbk	-	-	√	√	√
BINA	PT Bank Ina Perdana Tbk	-	√	√	√	√
BJTM	Bank Pembangunan Daerah Jatim Tbk	√	√	√	√	√
BJBR	Bank Pembangunan Daerah Jabar & Banten Tbk	√	√	√	√	√
BKSW	PT Bank QNB Indonesia Tbk	√	√	√	√	√
BMAS	PT Bank Maspion Indonesia Tbk	√	√	√	√	√
BMRI	Bank Mandiri Tbk	√	√	√	√	√
BNBA	Bank Bumi Arta Tbk	√	√	√	√	√
BNGA	Bank CIMB Niaga Tbk	√	√	√	√	√
BNII	Bank Internasional Indonesia Tbk	√	√	√	√	√
BSWD	Bank Of India Indonesia Tbk	√	√	√	√	√
BNLI	Bank Permata Tbk	√	√	√	√	√
BSIM	Bank Sinarmas Tbk	√	√	√	√	√
BTPN	Bank Tabungan Pensiun Nasional Tbk	√	√	√	√	√
BVIC	Bank Victoria International Tbk	√	√	√	√	√
DNAR	PT Bank Dinar Indonesia Tbk	-	√	√	√	√
INPC	Bank Artha Graha International Tbk	√	√	√	√	√
MAYA	Bank Mayapada Tbk	√	√	√	√	√
MCOR	Bank Windu Ketjana Internasional Tbk	√	√	√	√	√
MEGA	Bank Mega Tbk	√	√	√	√	√
NAGA	PT Bank Mitraniaga Tbk	√	√	√	√	√
NISP	Bank OCBC NISP Tbk	√	√	√	√	√
NOBU	PT Bank National Nobu Tbk	√	√	√	√	√
PNBN	Bank Pan Indonesia Tbk	√	√	√	√	√
PNBS	PT Bank Panin Syariah Tbk	-	√	√	√	√
SDRA	PT Bank Woori Saudara Indonesia Tbk	√	√	√	√	√

Sumber : Factboox IDX

LAMPIRAN 2 : PENENTUAN SAMPEL ATAS DASAR PENERBITAN LAPORAN TAHUNAN

	NAMA BANK	2013	2014	2015	2016	Kriteria 2
AGRO	Bank Rakyat Indonesia Agroniaga Tbk	√	√	√	√	√
AGRS	PT Bank Agris Tbk	-	√	√	√	-
ARTO	PT Bank Artos Indonesia Tbk	-	√	√	√	-
BACA	Bank Capital Indonesia Tbk	√	√	√	√	√
BBCA	Bank Central Asia Tbk	√	√	√	√	√
BBKP	Bank Bukopin Tbk	√	√	√	√	√
BBHI	PT. Bank Harda Internasional Tbk	-	√	√	√	-
BBNI	Bank Negara Indonesia Tbk	√	√	√	√	√
BBNP	Bank Nusantara Parahyangan Tbk	√	√	√	√	√
BBRI	Bank Rakyat Indonesia Tbk	√	√	√	√	√
BBTN	PT Bank Tabungan Negara Tbk	√	√	√	√	√
BABP	PT Bank MNC Internasional Tbk	√	√	√	√	√
BBMD	PT Bank Mestika Dharma Tbk	√	√	√	√	√
BBYP	PT Bank Yudha Bhakti Tbk	-	√	√	√	-
BAEK	Bank Ekonomi Raharja Tbk	√	√	√	√	√
BCIC	PT Bank Jtrust Indonesia Tbk	√	√	√	√	√
BDMN	Bank Danamon Indonesia Tbk	√	√	√	√	√
BEKS	PT Bank Pembangunan Daerah Banten Tbk	√	√	√	√	√
BGTG	PT Bank Ganesha Tbk	-	√	√	√	-
BINA	PT Bank Ina Perdana Tbk	√	√	√	√	√
BJTM	Bank Pembangunan Daerah Jatim Tbk	√	√	√	√	√
BJBR	Bank Pembangunan Daerah Jabar & Banten Tbk	√	√	√	√	√
BKSW	PT Bank QNB Indonesia Tbk	√	√	√	√	√
BMAS	PT Bank Maspion Indonesia Tbk	√	√	√	√	√
BMRI	Bank Mandiri Tbk	√	√	√	√	√
BNBA	Bank Bumi Arta Tbk	√	√	√	√	√
BNGA	Bank CIMB Niaga Tbk	√	√	√	√	√
BNII	Bank Internasional Indonesia Tbk	√	√	√	√	√
BSWD	Bank Of India Indonesia Tbk	√	√	√	√	√
BNLI	Bank Permata Tbk	√	√	√	√	√
BSIM	Bank Sinarmas Tbk	√	√	√	√	√
BTPN	Bank Tabungan Pensiun Nasional Tbk	√	√	√	√	√
BVIC	Bank Victoria International Tbk	√	√	√	√	√
DNAR	PT Bank Dinar Indonesia Tbk	-	√	√	√	-
INPC	Bank Artha Graha International Tbk	√	√	√	√	√
MAYA	Bank Mayapada Tbk	√	√	√	√	√
MCOR	Bank Windu Ketjana Internasional Tbk	√	√	√	√	√
MEGA	Bank Mega Tbk	√	√	√	√	√
NAGA	PT Bank Mitraniaga Tbk	√	√	√	√	√
NISP	Bank OCBC NISP Tbk	√	√	√	√	√
NOBU	PT Bank National Nobu Tbk	√	√	√	√	√
PNBN	Bank Pan Indonesia Tbk	√	√	√	√	√
PNBS	PT Bank Panin Syariah Tbk	√	√	√	√	√
SDRA	PT Bank Woori Saudara Indonesia Tbk	√	√	√	√	√

SUMBER : www.idx.co.id

LAMPIRAN 3 : PENENTUAN SAMPEL TINGKAT PENILAIAN KESEHATAN BERDASARKAN PERATURAN BI PADA TAHUN 2016

NAMA BANK		RATIO NPL	P	RATIO LDR	P	GCG	P	RATIO ROA	P	RATIO ROE	P	RATIO NIM	P	RATIO CAR	P	Peringkat akhir
AGRO	Bank Rakyat Indonesia Agroniaga Tbk	2,88 %	2	88,25 %	3	2	2	1,49 %	2	7,31 %	3	4,35 %	1	23,68 %	1	SEHAT
AGRS	PT Bank Agris Tbk	3,56 %	2	84,54 %	2	2	2	0,15 %	4	0,85 %	5	3,43 %	1	17,17 %	1	TIDAK SEHAT
ARTO	PT Bank Artos Indonesia Tbk	4,08 %	2	80,74 %	2	3	3	5,25 %	1	25,17 %	1	5,48 %	1	22,87 %	1	SEHAT
BACA	Bank Capital Indonesia Tbk	2,94 %	2	55,34 %	1	2	2	1 %	2	7,82 %	3	4,3 %	1	20,64 %	1	SEHAT
BBCA	Bank Central Asia Tbk	1,30 %	1	77,10 %	2	1	1	4 %	1	20,5 %	1	6,8 %	1	21,9 %	1	SEHAT
BBKP	Bank Bukopin Tbk	3,77 %	2	86,04 %	3	2	2	1,38 %	2	13,19%	2	3,8 %	1	16,64 %	1	SEHAT
BBHI	PT. Bank Harda Internasional Tbk	2,83 %	2	89,04 %	3	2	2	0,53 %	3	2,1 %	4	5,41 %	1	21,73 %	1	TIDAK SEHAT
BBNI	Bank Negara Indonesia Tbk	3,00 %	2	90,40 %	3	2	2	2,7 %	1	15,5 %	1	6,2 %	1	19,4 %	1	SEHAT
BBNP	Bank Nusantara Parahyangan Tbk	4,07 %	2	84,18 %	2	2	2	0,15 %	4	0,70 %	4	6,13 %	1	20,57 %	1	TIDAK SEHAT
BBRI	Bank Rakyat Indonesia Tbk	2,03 %	2	87,77 %	3	2	2	3,84 %	1	23,08 %	1	8,27 %	1	22,91 %	1	SEHAT
BBTN	PT Bank Tabungan Negara Tbk	1,85 %	1	102,66 %	4	2	2	1,76 %	1	18,35 %	1	4,98 %	1	20,34 %	1	TIDAK SEHAT
BABP	PT Bank MNC Internasional Tbk	2,38 %	2	77,20 %	2	2	2	0,11 %	4	0,62 %	4	3,28 %	1	19,54 %	1	TIDAK SEHAT
BBMD	PT Bank Mestika Dharma Tbk	2,18 %	2	80,93 %	2	3	3	2,30 %	1	6,95 %	3	7,48 %	1	35,12 %	1	SEHAT
BBYP	PT Bank Yudha Bhakti Tbk	2,48 %	2	95,74 %	3	2	2	2,53 %	1	14,70 %	2	6,96 %	1	21,38 %	1	SEHAT
BAEK	Bank Ekonomi Raharja Tbk	3,90 %	2	97,30 %	3	2	2	0,47 %	4	2,27 %	4	5,43 %	1	23,69 %	1	TIDAK SEHAT
BCIC	PT Bank Jtrust Indonesia Tbk	2,26 %	2	96,33 %	3	3	3	-5,02 %	5	-65,76%	5	2,26 %	2	15,28 %	1	TIDAK SEHAT
BDMN	Bank Danamon Indonesia Tbk	3,10 %	2	91,0 %	3	2	2	2,5 %	1	8,0 %	3	8,9 %	1	20,89 %	1	SEHAT
BEKS	PT Bank Pembangunan Daerah Banten Tbk	4,76 %	2	83,85 %	2	3	3	9,58 %	1	83,79 %	1	1,93 %	3	13,22 %	1	SEHAT
BGTG	PT Bank Ganesha Tbk	1,30 %	1	87,94 %	3	3	3	1,62 %	1	5,20 %	3	5,53 %	1	34,9 %	1	SEHAT
BINA	PT Bank Ina Perdana Tbk	2,29 %	2	76,30 %	2	2	2	1,02 %	3	5,23 %	3	5,10 %	1	-	-	TIDAK SEHAT
BJTM	Bank Pembangunan Daerah Jatim Tbk	4,77 %	2	90,48 %	3	2	2	2,98 %	1	17,82 %	1	6,94 %	1	23,88 %	1	SEHAT
BJBR	Bank Pembangunan Daerah Jabar & Banten Tbk	1,69 %	1	86,70 %	3	2	2	2,22 %	1	21,81 %	1	7,40 %	1	18,43 %	1	SEHAT
BKSW	PT Bank QNB Indonesia Tbk	2,94 %	2	94,54 %	3	3	3	-3,34 %	5	-31,96%	5	2,25 %	2	16,46 %	1	TIDAK SEHAT

LAMPIRAN 3 : PENENTUAN SAMPEL TINGKAT PENILAIAN KESEHATAN BERDASARKAN PERATURAN BI PADA TAHUN 2016 (Lanjutan)

NAMA BANK		RATIO NPL	P	RATIO LDR	P	GCG	P	RATIO ROA	P	RATIO ROE	P	RATIO NIM	P	RATIO CAR	P	Peringkat akhir
BMAS	PT Bank Maspion Indonesia Tbk	0,91 %	1	99,88 %	3	2	2	1,67 %	1	7,62 %	3	5,28 %	1	24,32 %	1	SEHAT
BMRI	Bank Mandiri Tbk	3,96 %	2	85,86 %	3	1	1	1,95 %	1	11,12 %	3	6,29 %	1	21,36 %	1	SEHAT
BNBA	Bank Bumi Arta Tbk	1,82 %	1	79,03 %	2	2	2	1,52 %	1	6,43 %	3	4,74 %	1	25,15 %	1	SEHAT
BNGA	Bank CIMB Niaga Tbk	2,90 %	2	91,25 %	3	2	2	2,2 %	1	-	-	5,6 %	1	22,9 %	1	TIDAK SEHAT
BNII	Bank Internasional Indonesia Tbk	2,28 %	2	88,92 %	3	2	2	1,60 %	1	11,85 %	3	4,61 %	1	16,77 %	1	SEHAT
BSWD	Bank Of India Indonesia Tbk	4,69 %	2	82,70 %	2	3	3	11,15 %	1	64,15 %	1	3,69 %	1	34,50 %	1	SEHAT
BNLI	Bank Permata Tbk	2,20 %	2	80,5 %	2	3	3	-4,9 %	5	-38,3 %	5	3,9 %	1	15,6 %	1	TIDAK SEHAT
BSIM	Bank Sinarmas Tbk	2,10 %	2	77,47 %	2	2	2	1,72 %	1	10,04 %	3	6,44 %	1	16,40 %	1	SEHAT
BTPN	Bank Tabungan Pensiun Nasional Tbk	0,38 %	1	95 %	3	2	2	3,1 %	1	12,6 %	2	12 %	1	25 %	1	SEHAT
BVIC	Bank Victoria International Tbk	2,37 %	2	63,38 %	1	2	2	0,52 %	3	4,79 %	4	1,53 %	3	24,58 %	1	TIDAK SEHAT
DNAR	PT Bank Dinar Indonesia Tbk	1,34 %	1	81,91 %	2	2	2	0,83 %	3	3,18 %	4	4,42 %	1	26,84 %	1	TIDAK SEHAT
INPC	Bank Artha Graha International Tbk	1,44 %	1	86,39 %	3	1	1	0,35 %	4	2,11 %	4	4,65 %	1	19,92 %	1	TIDAK SEHAT
MAYA	Bank Mayapada Tbk	2,11 %	2	91,40 %	3	2	2	2,03 %	1	19,00 %	1	5,16 %	1	13,34 %	1	SEHAT
MCOR	Bank Windu Ketjana Internasional Tbk	2,48 %	2	86,43 %	3	2	2	0,69 %	3	1,16 %	4	4,48 %	1	20,69 %	1	TIDAK SEHAT
MEGA	Bank Mega Tbk	3,44 %	2	55,35 %	1	2	2	2,36 %	1	10,91 %	3	7,01 %	1	26,21 %	1	SEHAT
NAGA	PT Bank Mitraniaga Tbk	2,34 %	2	50,27 %	1	-	-	0,76 %	3	5,87 %	3	2,97 %	2	17,91 %	1	TIDAK SEHAT
NISP	Bank OCBC NISP Tbk	1,88 %	1	89,86 %	3	2	2	1,85 %	1	9,85 %	3	4,62 %	1	18,28 %	1	SEHAT
NOBU	PT Bank National Nobu Tbk	0,00 %	1	53,02 %	1	2	2	0,53 %	3	2,40 %	4	4,31 %	1	25,01 %	1	TIDAK SEHAT
PNBN	Bank Pan Indonesia Tbk	2,34 %	1	94,37 %	3	2	2	1,69 %	1	8,29 %	3	5,03 %	1	20,59 %	1	SEHAT
PNBS	PT Bank Panin Syariah Tbk	1,86 %	1	91,99 %	3	2	2	0,37 %	4	1,76 %	4	-	-	18,17 %	1	TIDAK SEHAT
SDRA	PT Bank Woori Saudara Indonesia Tbk	1,53 %	1	110,45 %	4	2	2	1,93 %	1	13,06 %	2	4,74 %	1	17,20 %	1	TIDAK SEHAT

Sumber : Annual Report Perusahaan Perbankan 2016

KETERANGAN PERINGKAT PENILAIAN KESEHATAN BANK SESUAI SURAT EDARAN BI NO. 6/23/DNNP TAHUN 2004

Tabel 1. Matriks Kriteria Peringkat Aspek Risiko Kredit

RASIO	PERINGKAT
$0\% < NPL \leq 2\%$	1
$2\% \leq NPL < 5\%$	2
$5\% \leq NPL < 8\%$	3
$8\% < NPL \leq 12\%$	4
$NPL > 12\%$	5

Sumber : Kodifikasi Penilaian Kesehatan Bank

Tabel 2. Matriks Kriteria Peringkat Aspek Likuiditas

RASIO	PERINGKAT
$50\% < LDR \leq 75\%$	1
$75\% < LDR \leq 85\%$	2
$85\% < LDR \leq 100\%$	3
$100\% < LDR \leq 110\%$	4
$LDR > 110\%$	5

Sumber : Kodifikasi Penilaian Kesehatan Bank

Tabel 3. Matriks Kriteria Peringkat Aspek Earning

RASIO	PERINGKAT
$ROA > 1,5\%$	1
$1,25\% < ROA \leq 1,5\%$	2
$0,5\% < ROA \leq 1,25\%$	3
$0\% < ROA \leq 0,5\%$	4
$ROA \leq 0\%$	5

RASIO	PERINGKAT
$ROE > 15\%$	1
$12,5\% < ROE \leq 15\%$	2
$5\% < ROE \leq 12,5\%$	3
$0 < ROE \leq 5\%$	4
$ROE \leq 0\%$	5

RASIO	PERINGKAT
$NIM > 3\%$	1
$2\% < NIM \leq 3\%$	2
$1,5\% < NIM \leq 2\%$	3
$1\% < NIM \leq 1,5\%$	4
$NIM \leq 1\%$	5

Sumber : Kodifikasi Penilaian Kesehatan Bank

Tabel 4. Matriks Kriteria Peringkat Aspek Capital

RASIO	PERINGKAT
$CAR \geq 12\%$	1
$9\% \leq CAR < 12\%$	2
$8\% \leq CAR < 9\%$	3
$6\% < CAR < 8\%$	4
$CAR \leq 6\%$	5

Sumber : Kodifikasi Penilaian Kesehatan Bank

Catatan :

Pada tiap aspek mendapatkan peringkat 1 sampai 3 diberi penilaian SEHAT, dan apabila salah satu aspek terdapat peringkat 4 atau 5 maka diberi penilaian TIDAK SEHAT.



LAMPIRAN 4 : PENENTUAN SAMPEL ATAS DASAR PERNAH MELAKUKAN PEMBAYARAN
DIVIDEN TAHUN 2013-2016

NAMA BANK		2013	2014	2015	2016	Kriteria 4
AGRO	Bank Rakyat Indonesia Agroniaga Tbk	√	√	√	-	√
AGRS	PT Bank Agris Tbk	-	-	-	-	-
ARTO	PT Bank Artos Indonesia Tbk	-	-	-	-	-
BACA	Bank Capital Indonesia Tbk	-	-	-	-	-
BBCA	Bank Central Asia Tbk	√	√	√	√	√
BBKP	Bank Bukopin Tbk	√	√	√	√	√
BBHI	PT. Bank Harda Internasional Tbk	-	-	-	-	-
BBNI	Bank Negara Indonesia Tbk	√	√	√	√	√
BBNP	Bank Nusantara Parahyangan Tbk	√	√	√	√	√
BBRI	Bank Rakyat Indonesia Tbk	√	√	√	√	√
BBTN	PT Bank Tabungan Negara Tbk	√	√	√	√	√
BABP	PT Bank MNC Internasional Tbk	-	-	-	-	-
BBMD	PT Bank Mestika Dharma Tbk	√	√	√	√	√
BBYP	PT Bank Yudha Bhakti Tbk	-	-	√	√	√
BAEK	Bank Ekonomi Raharja Tbk	-	-	-	-	-
BCIC	PT Bank Jtrust Indonesia Tbk	-	-	-	-	-
BDMN	Bank Danamon Indonesia Tbk	√	√	√	√	√
BEKS	PT Bank Pembangunan Daerah Banten Tbk	-	-	-	-	-
BGTG	PT Bank Ganesha Tbk	-	-	-	-	-
BINA	PT Bank Ina Perdana Tbk	-	-	-	-	-
BJTM	Bank Pembangunan Daerah Jatim Tbk	√	√	√	√	√
BJBR	Bank Pembangunan Daerah Jabar & Banten Tbk	√	√	√	√	√
BKSW	PT Bank QNB Indonesia Tbk	-	-	-	-	-
BMAS	PT Bank Maspion Indonesia Tbk	-	√	-	-	√
BMRI	Bank Mandiri Tbk	√	√	√	√	√
BNBA	Bank Bumi Arta Tbk	√	-	√	√	√
BNGA	Bank CIMB Niaga Tbk	-	-	-	-	-
BNII	Bank Internasional Indonesia Tbk	-	-	-	-	-
BSWD	Bank Of India Indonesia Tbk	-	-	-	-	-
BNLI	Bank Permata Tbk	√	√	√	√	√
BSIM	Bank Sinarmas Tbk	-	-	-	-	-
BTPN	Bank Tabungan Pensiun Nasional Tbk	-	-	-	√	√
BVIC	Bank Victoria International Tbk	√	-	-	-	√
DNAR	PT Bank Dinar Indonesia Tbk	-	-	-	-	-
INPC	Bank Artha Graha International Tbk	-	-	-	-	-
MAYA	Bank Mayapada Tbk	-	-	-	√	√
MCOR	Bank Windu Ketjana Internasional Tbk	-	-	-	-	-
MEGA	Bank Mega Tbk	-	√	√	√	√
NAGA	PT Bank Mitraniaga Tbk	-	-	-	-	-
NISP	Bank OCBC NISP Tbk	-	-	-	-	-
NOBU	PT Bank National Nobu Tbk	-	-	-	-	-
PNBN	Bank Pan Indonesia Tbk	-	-	-	-	-
PNBS	PT Bank Panin Syariah Tbk	-	-	-	-	-
SDRA	PT Bank Woori Saudara Indonesia Tbk	√	√	√	√	√

SUMBER : ICMD DAN ANNUAL REPORT

LAMPIRAN 5. Sampel terpilih berdasarkan 4 kriteria pemilihan sampel yang telah ditentukan

No	Kode	Nama Perusahaan	Kriteria Sampel				Sampel
			1	2	3	4	
1	AGRO	Bank Rakyat Indonesia Agroniaga Tbk	√	√	√	√	√
2	AGRS	PT Bank Agris Tbk	-	-	-	-	-
3	ARTO	PT Bank Artos Indonesia Tbk	-	-	√	-	-
4	BACA	Bank Capital Indonesia Tbk	√	√	√	-	-
5	BBCA	Bank Central Asia Tbk	√	√	√	√	√
6	BBKP	Bank Bukopin Tbk	√	√	√	√	√
7	BBHI	PT. Bank Harda Internasional Tbk	-	-	-	-	-
8	BBNI	Bank Negara Indonesia Tbk	√	√	√	√	√
9	BBNP	Bank Nusantara Parahyangan Tbk	√	√	-	√	-
10	BBRI	Bank Rakyat Indonesia Tbk	√	√	√	√	√
11	BBTN	PT Bank Tabungan Negara Tbk	√	√	-	-	-
12	BABP	PT Bank MNC Internasional Tbk	√	√	-	-	-
13	BBMD	PT Bank Mestika Dharma Tbk	√	√	√	√	√
14	BBYP	PT Bank Yudha Bhakti Tbk	-	-	√	√	-
15	BAEK	Bank Ekonomi Raharja Tbk	-	-	-	-	-
16	BCIC	PT Bank Jtrust Indonesia Tbk	√	√	-	-	-
17	BDMN	Bank Danamon Indonesia Tbk	√	√	√	√	√
18	BEKS	PT Bank Pembangunan Daerah Banten Tbk	√	√	√	-	-
19	BGTG	PT Bank Ganesha Tbk	-	-	√	-	-
20	BINA	PT Bank Ina Perdana Tbk	-	√	-	-	-
21	BJTM	Bank Pembangunan Daerah Jatim Tbk	√	√	√	√	√
22	BJBR	Bank Pembangunan Daerah Jabar & Banten Tbk	√	√	√	√	√
23	BKSW	PT Bank QNB Indonesia Tbk	√	√	-	-	-
24	BMAS	PT Bank Maspion Indonesia Tbk	√	√	√	√	√
25	BMRI	Bank Mandiri Tbk	√	√	√	√	√
26	BNBA	Bank Bumi Arta Tbk	√	√	√	√	√
27	BNGA	Bank CIMB Niaga Tbk	√	√	-	-	-
28	BNII	Bank Internasional Indonesia Tbk	√	√	√	√	√
29	BSWD	Bank Of India Indonesia Tbk	√	√	√	√	√
30	BNLI	Bank Permata Tbk	√	√	-	√	-
31	BSIM	Bank Sinarmas Tbk	√	√	√	-	-
32	BTPN	Bank Tabungan Pensiun Nasional Tbk	√	√	√	√	√
33	BVIC	Bank Victoria International Tbk	√	√	-	√	-
34	DNAR	PT Bank Dinar Indonesia Tbk	-	-	-	-	-
35	INPC	Bank Artha Graha International Tbk	√	√	-	-	-
36	MAYA	Bank Mayapada Tbk	√	√	√	√	√
37	MCOR	Bank Windu Ketjana Internasional Tbk	√	√	-	-	-
38	MEGA	Bank Mega Tbk	√	√	√	√	√
39	NAGA	PT Bank Mitraniaga Tbk	√	√	-	-	-
40	NISP	Bank OCBC NISP Tbk	√	√	√	√	√
41	NOBU	PT Bank National Nobu Tbk	√	√	-	-	-
42	PNBN	Bank Pan Indonesia Tbk	√	√	√	-	-
43	PNBS	PT Bank Panin Syariah Tbk	-	√	-	-	-
44	SDRA	PT Bank Woori Saudara Indonesia Tbk	√	√	-	√	-

15 perusahaan terpilih sampel dengan 4 kriteria, dimana kriteria ke 4 penentuan sampel yang setidaknya pada periode 2013-2016 pernah sekali membagikan dividen, dengan demikian total sampel ada 60 pengamatan



LAMPIRAN 6. Rekapitulasi Ratio Keuangan dari Sampel Penelitian

ROA	ROE	EPS	X1	DAR	DER	X2	DPS	DPR	Y1	PER	PBV	Y2
1.02	6.27	7.04	4.78	0.84	5.12	2.98	1.38	19.6	10.49	83.74	1.13	42.44
2.87	22.29	578.13	201.1	0.91	10.18	5.55	165	28.54	96.77	16.61	3.7	10.16
1.35	15.04	109.37	41.92	0.87	6.76	3.82	30.69	28.07	29.38	5.32	0.8	3.06
2.34	19	485.52	168.95	0.88	7.11	4	145.71	30.01	87.86	9.58	1.59	5.59
3.41	26.92	865.22	298.52	0.9	8.96	4.93	257.33	29.74	143.54	8.38	2.25	5.32
3.9	15.97	75.38	31.75	0.87	6.89	3.88	19.56	25.95	22.76	20.62	3.29	11.96
2.26	13.18	421.68	145.71	0.83	4.84	2.84	126.5	30	78.25	8.95	1.15	5.05
2.49	14.41	55.26	24.05	0.85	5.55	3.2	81.22	146.98	114.1	6.79	0.98	3.89
1.94	20.49	141.59	54.67	0.91	9.56	5.24	78.1	55.16	66.63	6.29	1.28	3.79
0.75	4.94	9.07	4.92	0.83	4.78	2.81	0	0	0	34.54	1.71	18.13
2.57	21.21	780.16	267.98	0.88	7.26	4.07	234.05	30	132.03	10.06	2.06	6.06
1.39	9.96	24.33	11.89	0.86	6.17	3.52	6.1	25.07	15.59	19.9	4.33	12.12
3.06	21.51	364.9	129.82	0.86	6.03	3.45	0	0	0	11.78	2.53	7.16
1.6	15.97	110.79	42.79	0.76	3.1	1.93	0	0	0	24.82	3.97	14.4
0.79	8.58	75.36	28.24	0.75	3.07	1.91	0	0	0	27.2	2.33	14.77
0.97	6.86	8.32	5.38	0.86	6.06	3.46	0.82	9.86	5.34	19.07	0.89	9.98
2.99	21.19	668.66	230.95	0.86	6.06	3.46	198	29.61	113.81	6.45	0.64	3.55
0.92	10.65	79.73	30.43	0.88	7.21	4.05	23.92	30	26.96	7.57	1.01	4.29
2.6	17.75	578.2	199.52	0.82	5.59	3.21	144.55	25	84.78	8.14	1.54	4.84
3.02	24.82	982.67	336.84	0.91	10.59	5.75	294.8	30	162.4	11.86	2.94	7.4
2.73	11.12	57.95	23.93	0.87	6.76	3.82	12.22	21.09	16.66	25.37	3.19	14.28
1.37	8.12	271.69	93.73	0.83	4.93	2.88	81.5	30	55.75	16.66	1.31	8.99
2.47	15.54	62.95	26.99	0.84	5.29	3.07	41.86	66.5	54.18	6.93	1.17	4.05
1.48	15.81	115.11	44.13	0.84	9.02	4.93	71.6	62.2	66.9	7.44	1.06	4.25
2.42	19.7	851.65	291.26	0.87	6.47	3.67	3.21	49.86	26.54	43.2	2.02	22.61
0.51	3.84	6.44	3.6	0.91	9.86	5.39	212.91	25	118.96	13.05	2.54	7.8
1.01	8.61	22.44	10.69	0.88	7.56	4.22	5.61	25	15.31	11.79	0.64	6.22
2.49	15.5	317.28	111.76	0.81	5.04	2.93	0	0	0	12.21	1.99	7.1
1.2	15.27	125.22	47.23	0.81	4.32	2.57	0	0	0	13.01	2.34	7.68
0.9	8.61	86.05	31.85	0.9	8.58	4.74	14.36	16.69	15.53	17.77	2.07	9.92
0.96	5.95	7.01	4.64	0.84	5.18	3.01	1.36	19.4	10.38	13.7	0.82	7.26
3.03	20.12	730.83	251.33	0.84	5.6	3.22	55	7.53	31.27	18.02	3.66	10.84
1.02	12.8	105.7	39.84	0.88	7.16	4.02	31.71	30	30.86	6.56	0.84	3.7
1.8	11.65	468.18	160.54	0.81	5.26	3.04	122.53	25.2	73.87	10.55	1.86	6.21
2.89	22.46	1029.53	351.63	0.92	11.52	6.22	311.66	30.27	170.97	10.99	2.49	6.74
2.56	10.64	58.87	24.02	0.76	3.16	1.96	14.67	24.92	19.8	26.24	2.82	14.53
1.31	7.22	249.7	86.08	0.82	4.5	2.66	74.9	30	52.45	12.69	0.9	6.8
2.07	14.05	59.29	25.14	0.85	5.8	3.33	43	75.2	59.1	7.3	1.04	4.17
1.56	17.8	142.02	53.79	0.86	9.81	5.34	84.8	59.71	72.26	5.26	0.94	3.1
0.75	4.74	10.44	5.31	0.84	5.3	3.07	3.21	30.75	16.98	37.94	1.82	19.88

Lanjutan lampiran 6. Rekapitulasi Ratio Keuangan dari Sampel Penelitian

ROA	ROE	EPS	X1	DAR	DER	X2	DPS	DPR	Y1	PER	PBV	Y2
2.32	17.7	871.5	297.17	0.92	11.68	6.3	261.45	30	145.73	10.51	1.81	6.16
0.87	4.62	24.65	10.05	0.81	6.16	3.49	6.2	25.15	15.68	7.63	0.36	4
2.16	12.59	291.4	102.05	0.79	4.6	2.7	0	0	0	8.15	1.01	4.58
1.38	14.22	166.7	60.77	0.9	9.31	5.11	23	13.8	18.4	12.74	1.83	7.29
1.54	9.14	151.18	53.95	0.83	4.92	2.88	75.58	50	62.79	21.45	1.98	11.72
0.91	5.32	6.72	4.32	0.83	4.88	2.86	1.27	18.91	10.09	54.04	4.01	29.03
3.05	18.3	835.76	285.7	0.83	4.97	2.9	70	8.38	39.19	18.95	3.49	11.22
1.03	11.43	119.58	44.01	0.85	5.84	3.35	35.87	30	32.94	4.96	0.63	2.8
1.89	12.78	608.02	207.56	0.9	9.31	5.11	212.81	35	123.91	10.16	1.19	5.68
2.61	17.86	1061.88	360.78	0.91	10.05	5.48	428.61	40.36	234.49	11.4	2.04	6.72
1.69	6.68	43.83	17.4	0.75	2.95	1.85	14.67	33.47	24.07	45.55	2.25	23.9
1.6	7.68	278.52	95.93	0.79	3.79	2.29	97.48	35	66.24	13.3	0.98	7.14
2.39	14.26	68.8	28.48	0.83	4.97	2.9	43.64	63.43	53.54	7.64	1.21	4.43
1.13	11.92	119.06	44.04	0.85	9	4.93	89	74.75	81.88	21.19	3.41	12.3
1.41	9.55	591.71	200.89	0.8	3.93	2.37	0	0	0	29.08	2.07	15.58
1.24	6.13	17.7	8.36	0.79	5.38	3.09	266.27	45	155.64	0.3	0.36	0.33
1.11	6.07	34.1	13.76	0.82	4.49	2.66	8.55	25.08	16.82	16.86	1.77	9.32
2.05	11.5	300	104.52	0.73	4.08	2.41	100	33.33	66.67	8.27	0.97	4.62
1.35	11.63	209.6	74.19	0.88	7.63	4.26	40	19.08	29.54	15.41	2.95	9.18
1.64	9.44	166.29	59.12	0.83	4.75	2.79	83.14	50	66.57	11.67	1.44	6.56

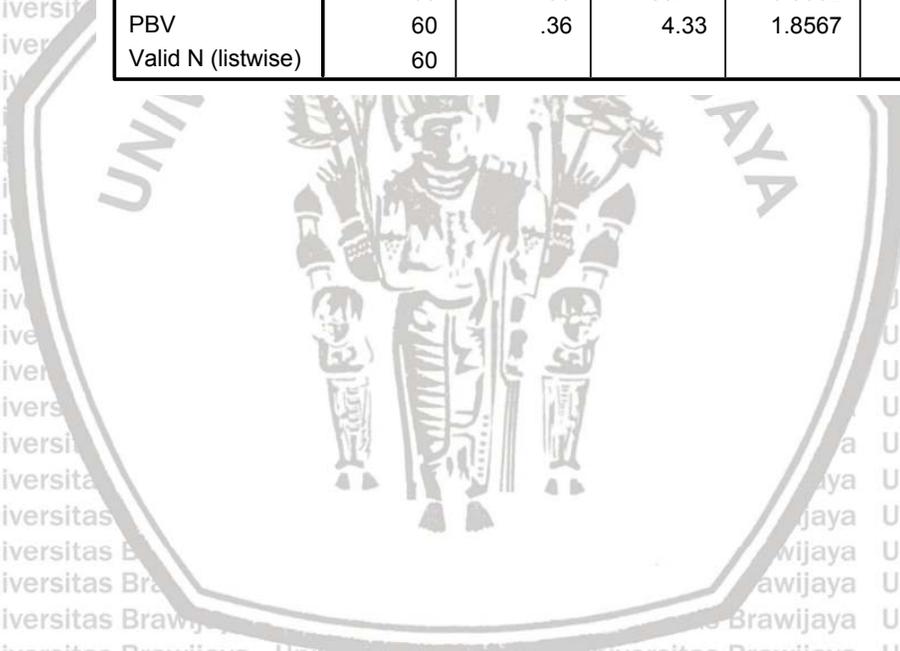


LAMPIRAN 7. Statistik Deskriptif

Descriptives

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ROA	60	.51	3.90	1.8357	.80871
ROE	60	3.84	26.92	13.0897	5.68596
EPS	60	6.44	1061.88	286.1122	311.22840
DAR	60	.73	.92	.8458	.04530
DER	60	2.95	11.68	6.4117	2.21514
DPS	60	.00	428.61	80.8563	97.77004
DPR	60	.00	146.98	30.5608	24.03810
PER	60	.30	83.74	16.5602	13.76998
PBV	60	.36	4.33	1.8567	1.00578
Valid N (listwise)	60				



LAMPIRAN 8. Hasil *Partial Least Square (PLS)*

1. *Outer Model*

	X1	X2	Y1	Y2
EPS	0.991	0.4029	0.7261	-0.3011
ROA	0.6706	0.169	0.3895	-0.4111
ROE	0.7998	0.4488	0.4574	-0.5047
DAR	0.4033	0.7136	0.4255	-0.2587
DER	0.4604	0.965	0.5736	-0.3528
DPR	-0.0719	0.1943	0.0601	-0.0461
DPS	0.6849	0.6108	0.9885	-0.3517
PBV	0.206	0.0692	0.0266	-0.3193
PER	-0.2081	-0.3165	-0.3303	0.7762

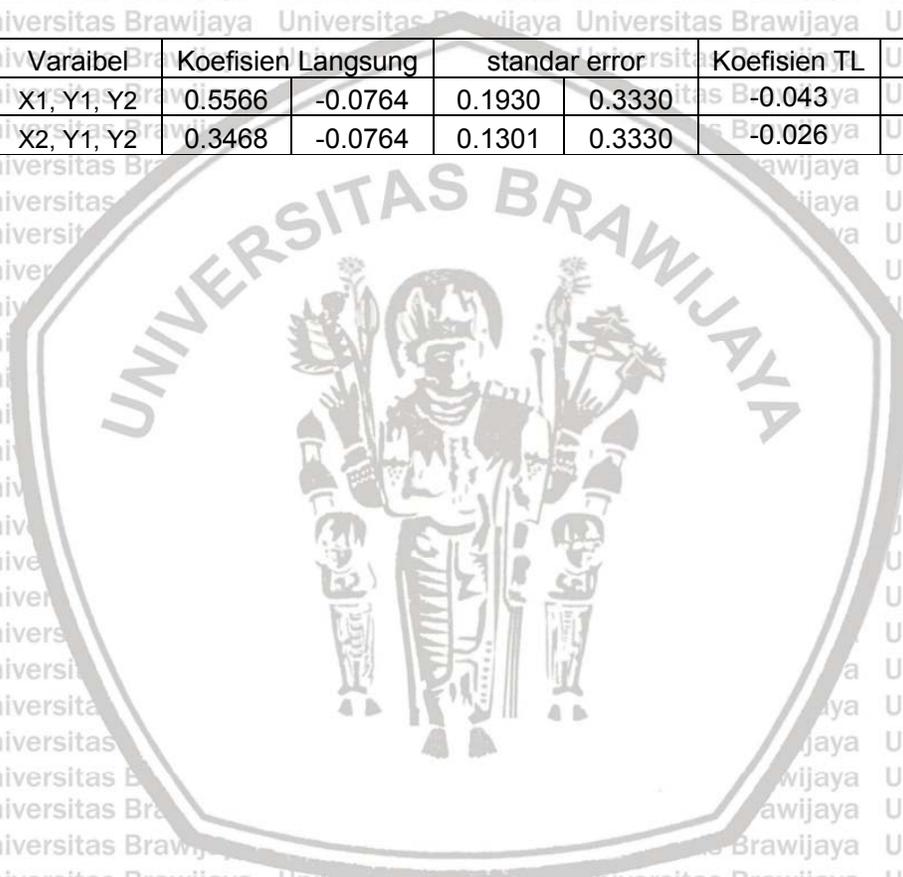
	AVE	Composite Reliability	R Square	Cronbachs Alpha	Communality	Redundancy
X1	0	0	0	0	0.6905	0
X2	0	0	0	0	0.7202	0
Y1	0	0	0.6013	0	0.4904	0.2225
Y2	0	0	0.1801	0	0.3522	0.0304

2. *Inner Model*

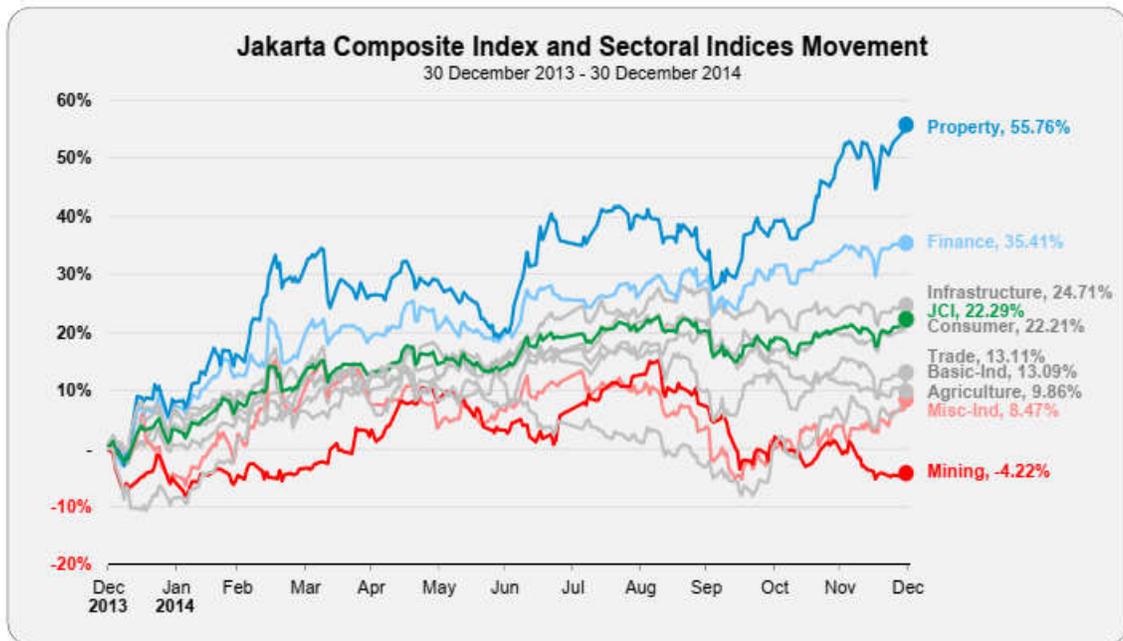
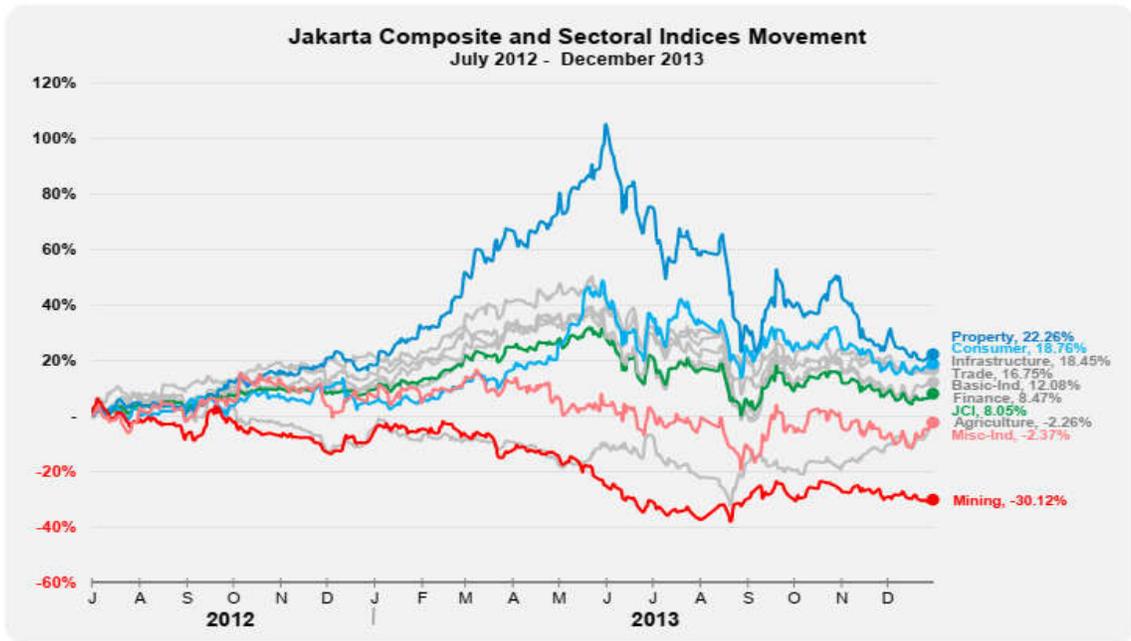
	Original Sample (O)	Sample Mean (M)	Standard Deviation (STDEV)	Standard Error (STERR)	T Statistics (O/STERR)
EPS -> X1	0.991	0.926	0.1664	0.1664	5.9558
ROA -> X1	0.6706	0.6254	0.1858	0.1858	3.6094
ROE -> X1	0.7998	0.7295	0.2133	0.2133	3.7491
DAR -> X2	0.7136	0.692	0.1643	0.1643	4.3419
DER -> X2	0.965	0.9399	0.0721	0.0721	13.3925
DPR -> Y1	0.0601	0.0877	0.2087	0.2087	0.2877
DPS -> Y1	0.9885	0.9713	0.0375	0.0375	26.3314
PBV -> Y2	-0.3193	0.1884	0.4708	0.4708	0.6782
PER -> Y2	0.7762	0.4901	0.5728	0.5728	1.3551

	Original Sample (O)	Sample Mean (M)	Standard Deviation (STDEV)	Standard Error (STERR)	T Statistics (O/STERR)
X1 -> Y1	0.5566	0.5345	0.1930	0.1930	2.8833
X2 -> Y1	0.3468	0.3581	0.1301	0.1301	2.6666
X1 -> Y2	-0.1896	0.0992	0.4775	0.4775	0.3971
X2 -> Y2	-0.2373	-0.0899	0.2243	0.2243	1.0582
Y1 -> Y2	-0.0764	-0.2082	0.3330	0.3330	0.2293

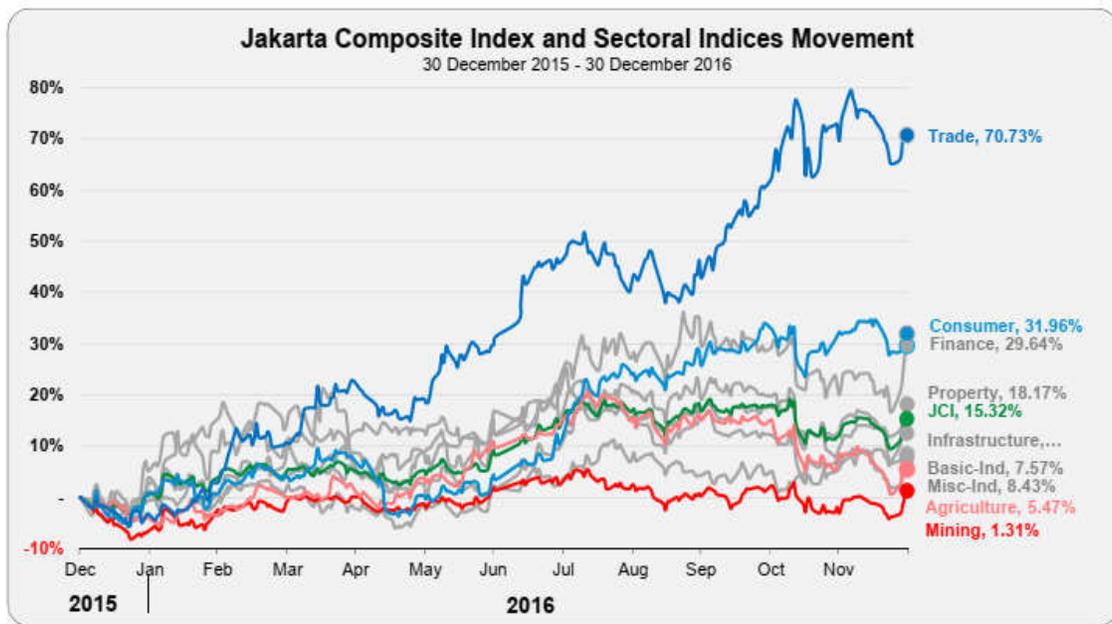
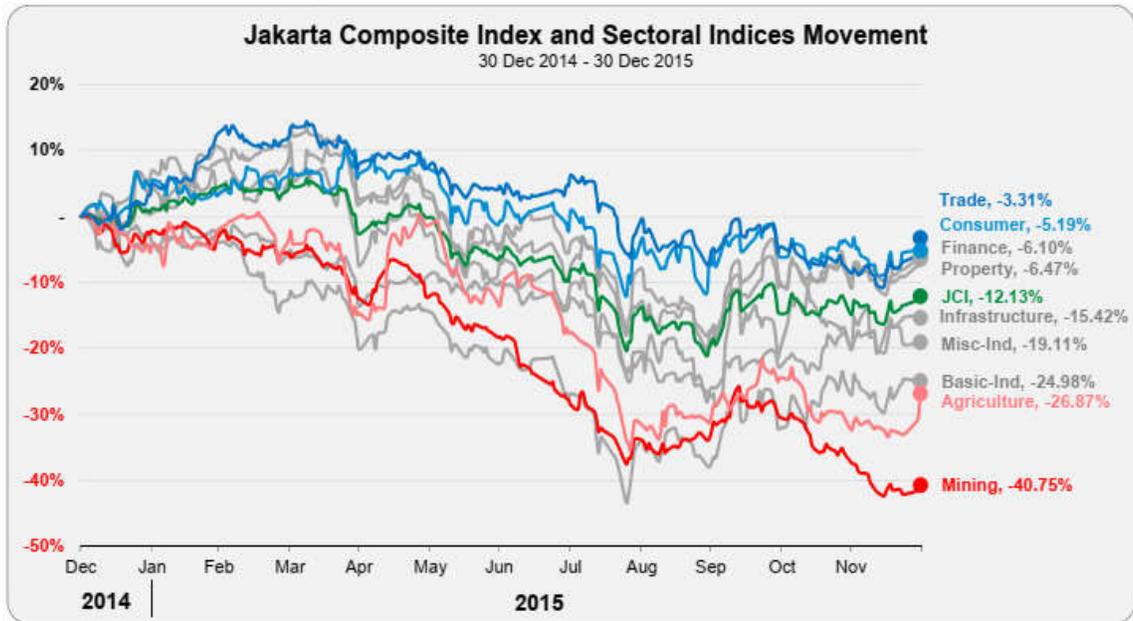
Varaibel	Koefisien Langsung	standar error	Koefisien TL	se Gab	t Hitung		
X1, Y1, Y2	0.5566	-0.0764	0.1930	0.3330	-0.043	0.197	-0.216
X2, Y1, Y2	0.3468	-0.0764	0.1301	0.3330	-0.026	0.124	-0.214



LAMPIRAN 9. Data Sectoral Indices Movement 2013-2016



Lanjutan lampiran 9. Data Sectoral Indices Movement 2013-2016



Sumber: IDX Statistics 2013-2016

LAMPIRAN 10. Trading Summary Sektor Bank Tahun 2013

Trading Summary by Industry

Industry Classification / Stock Name	Listed Stock	Delisted Issuer	Market Cap. (Mill. Rp)	TOTAL TRADING			PER (X)	PBV (X)
				Volume (Million)	Value (Mill. Rp)	Freq. (X)		
8. Finance	79	1	963,858	128,732	290,098,328	4,567,090	16.93	1.45
81 Bank	36	-	894,282	84,477	274,206,096	3,506,033	18.82	1.67
82 Financial Institution	14	1	20,097	4,996	1,959,915	246,448	11.51	1.21
83 Securities Company	10	-	9,363	5,601	3,231,390	139,052	17.64	1.16
84 Insurance	10	-	8,061	1,196	1,306,595	52,651	9.71	1.25
85 Investment Fund / Mutual Fund	-	-	-	-	-	-	-	-
89 Others	9	-	32,055	32,462	9,394,331	622,906	32.91	1.22
9. Trade, Services & Investment	112	2	527,711	340,918	276,995,843	7,218,354	17.61	2.28
91 Wholesale (Durable & Non Durable Goods)	35	1	147,099	69,295	60,279,619	1,554,348	5.02	2.02
93 Retail Trade	22	-	123,557	36,999	81,353,307	1,418,266	25.30	1.17
94 Tourism, Restaurant & Hotel	20	-	17,224	7,741	4,464,767	213,642	18.33	2.54
95 Advertising, Printing & Media	12	1	116,628	51,046	44,174,529	1,134,996	23.32	1.88
96 Health Care	3	-	15,941	4,308	7,589,416	307,160	(42.87)	11.24
97 Computer And Services	5	-	16,173	4,437	3,199,987	142,225	30.87	2.16
98 Investment Company	11	-	78,817	117,782	56,675,789	1,961,523	44.51	3.44
99 Others	4	-	12,272	49,311	19,258,430	486,194	(10.09)	1.69
TOTAL	494	7	4,219,020	1,342,657	1,522,122,358	37,499,462		

Sumber : IDX Statistics Book tahun 2013



LAMPIRAN 11. Trading Summary Sektor Bank Tahun 2014

INDONESIA STOCK EXCHANGE

IDX QUARTERLY STATISTICS, 4th QUARTER 2014 (Cumulative Data) 14

Trading Summary by Industry

Industry Classification / Stock Name	Listed Stock	Delisted Issuer	Market Cap. (Mill. Rp)	TOTAL TRADING			PER (X)	PBV (X)
				Volume (Million)	Value (Mill. Rp)	Freq. (X)		
8. Finance	86	-	1,313,676	139,559	314,222,143	6,611,281	28.71	1.55
81 Bank	40	-	1,222,298	93,182	295,791,716	5,048,412	33.04	1.62
82 Financial Institution	15	-	23,388	2,802	1,648,670	594,043	15.50	1.37
83 Securities Company	10	-	8,748	8,279	4,856,068	221,738	41.99	1.33
84 Insurance	11	-	11,680	4,865	2,785,389	178,861	11.53	1.62
85 Investment Fund / Mutual Fund	-	-	-	-	-	-	-	-
89 Others	10	-	47,562	30,431	9,140,299	568,227	47.82	1.41
9. Trade, Services & Investment	114	1	625,284	268,272	280,425,278	8,904,045	21.55	2.22
91 Wholesale (Durable & Non Durable Goods)	34	1	138,219	48,629	47,946,323	1,860,102	26.91	1.60
93 Retail Trade	21	-	142,993	36,712	76,357,283	1,942,770	23.54	2.60
94 Tourism, Restaurant & Hotel	21	-	27,795	15,574	14,437,574	316,759	(3.56)	2.09
95 Advertising, Printing & Media	14	-	176,326	31,087	49,940,651	1,724,379	17.36	2.72
96 Health Care	3	-	21,685	3,447	22,812,300	426,039	17.46	10.23
97 Computer And Services	5	-	18,868	1,846	1,576,273	98,153	21.45	1.97
98 Investment Company	11	-	87,415	88,633	50,309,249	2,248,163	65.84	1.99
99 Others	5	-	11,982	42,344	17,045,625	287,680	(1.36)	1.15
TOTAL	511	1	5,228,043	1,327,016	1,453,392,361	51,457,606		

Sumber: *IDX Statistics Book* tahun 2014

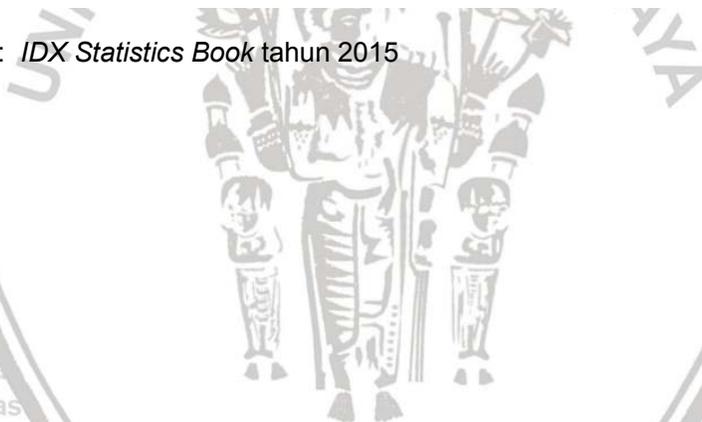


LAMPIRAN 12. Trading Summary Sektor Bank Tahun 2015

Trading Summary by Industry

Industry Classification / Stock Name	Listed Stock	Delisted Issuer	Market Cap. (Mill. Rp)	TOTAL TRADING			PER (X)	PBV (X)
				Volume (Million)	Value (Mill. Rp)	Freq. (X)		
8. Finance	88	1	1,232,308	147,327	333,729,991	7,203,503	22.08	1.65
81 Bank	42	1	1,132,972	68,643	304,784,581	6,021,118	28.87	1.45
82 Financial Institution	15	-	17,017	2,797	1,296,345	68,957	18.99	1.04
83 Securities Company	10	-	14,341	7,904	8,531,009	470,816	12.51	2.68
84 Insurance	12	-	15,222	4,717	3,211,725	113,278	14.12	2.04
85 Investment Fund / Mutual Fund	-	-	-	-	-	-	-	-
89 Others	9	-	52,756	63,267	15,906,332	529,334	13.30	1.87
9. Trade, Services & Investment	118	-	621,886	239,765	236,137,511	9,281,424	12.49	2.17
91 Wholesale (Durable & Non Durable Goods)	33	-	131,140	37,712	39,694,986	1,778,690	11.96	1.57
93 Retail Trade	22	-	141,118	29,565	61,001,572	2,218,128	24.83	2.23
94 Tourism, Restaurant & Hotel	23	-	32,099	13,111	8,012,725	236,045	10.14	2.43
95 Advertising, Printing & Media	14	-	167,021	14,615	31,036,407	1,842,301	(0.01)	2.39
96 Health Care	4	-	52,350	3,986	30,817,037	890,267	53.08	8.66
97 Computer And Services	6	-	23,678	1,713	1,579,221	78,840	33.78	1.86
98 Investment Company	11	-	61,822	87,632	44,508,525	2,013,140	(15.65)	2.05
99 Others	5	-	12,658	51,430	19,487,039	224,013	3.08	0.95
TOTAL	528	3	4,872,702	1,446,314	1,406,362,366	54,066,251		

Sumber: *IDX Statistics Book* tahun 2015



LAMPIRAN 13. Trading Summary Sektor Bank Tahun 2016

INDONESIA STOCK EXCHANGE

IDX QUARTERLY STATISTICS, 4th QUARTER 2016 (Cumulative Data)

14

Trading Summary by Industry

Industry Classification / Stock Name	Listed Stock	Delisted Issuer	Market Cap. (Mill. Rp)	TOTAL TRADING			PER (X)	PBV (X)
				Volume (Million)	Value (Mill. Rp)	Freq. (X)		
8. Finance	89	-	1,478,250	278,581	562,317,265	9,762,764	20.63	1.97
81 Bank	43	-	1,339,854	195,876	527,159,953	8,002,166	24.96	1.53
82 Financial Institution	15	-	20,410	7,148	2,390,634	297,803	13.10	1.40
83 Securities Company	9	-	18,340	22,029	10,966,790	805,243	18.63	3.66
84 Insurance	12	-	15,952	12,781	7,031,411	143,793	1.15	2.20
85 Investment Fund / Mutual Fund	-	-	-	-	-	-	-	-
89 Others	10	-	83,694	40,747	14,768,478	513,759	20.45	2.37
9. Trade, Services & Investment	122	-	627,975	307,767	213,856,403	9,610,519	19.49	6.43
91 Wholesale (Durable & Non Durable Goods)	33	-	139,903	45,739	47,730,075	2,047,198	11.07	1.00
93 Retail Trade	23	-	142,862	25,994	56,629,869	2,335,388	17.01	3.51
94 Tourism, Restaurant & Hotel	25	-	48,937	32,839	22,036,367	365,125	19.52	19.44
95 Advertising, Printing & Media	15	-	159,099	18,089	30,374,169	1,854,316	11.96	2.01
96 Health Care	6	-	63,095	9,362	17,861,169	708,504	44.15	21.00
97 Computer And Services	6	-	24,408	1,104	1,021,756	28,046	35.18	1.95
98 Investment Company	9	-	44,715	138,900	27,159,286	2,121,390	50.17	1.40
99 Others	5	-	4,954	35,741	11,043,712	150,552	9.97	1.12
TOTAL	541	-	5,753,613	1,925,420	1,844,587,575	64,975,325		

Sumber: *IDX Statistics Book* tahun 2016



AGRO Bank Rakyat Indonesia Agroniaga Tbk.

COMPANY REPORT : JULY 2016

Main Board
 Industry Sector : Finance (8)
 Industry Sub Sector : Bank (81)

156 | 4.73T | 0.08% | 92.71%
 160 | 0.62T | 0.04% | 97.62%

As of 29 July 2016

Individual Index : 515,758
 Listed Shares : 11,364,918,541
 Market Capitalization : 4,727,806,113,056

COMPANY HISTORY

Established Date : 27-Sep-1989
 Listing Date : 08-Aug-2003
 Under Writer IPO :

Securities Administration Bureau :

PT Datindo Entrycom
 Wisma Sudirman - Puri Datindo
 Jln. Jend. Sudirman Kav. 34 - 35, Jakarta 10220
 Phone : (021) 570-9009
 Fax : (021) 570-9026

SHAREHOLDERS (July 2016)

1. PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk. 10,013,470,929 : 87.23%
 2. Dana Pensiun Perkebunan 1,044,978,364 : 9.10%
 3. Public (<5%) 306,469,248 : 3.67%

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
2013		1.38	28-Apr-14	29-Apr-14	02-May-14	19-May-14	F
2014		0.82	01-Apr-15	02-Apr-15	07-Apr-15	24-Apr-15	I
2015		1.36	27-Apr-16	28-Apr-16	02-May-16	20-May-16	F

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Bambang Soepeno *)
 2. Achmad Fachmi *)
 3. Roswita Nilakumia
 4. Zainuddin Mappa
- *) *Independent Commissioners*

BOARD OF DIRECTORS

1. Heru Sukanto
2. Mustari Damopolii
3. Sahala Manalu
4. Sudarmin Sjamsoe
5. Zuhri Anwar

AUDIT COMMITTEE

1. Achmad Fachmi
2. Eka Sriyantini
3. Retno Surdini

CORPORATE SECRETARY

Hirawan Nur Kustono

HEAD OFFICE

Plaza GRI
 Jln. H.R. Rasuna Said Blok X 2 No. 1
 Jakarta 12950
 Phone : (021) 526-2570
 Fax : (021) 526-2559

Homepage : www.bankagro.co.id

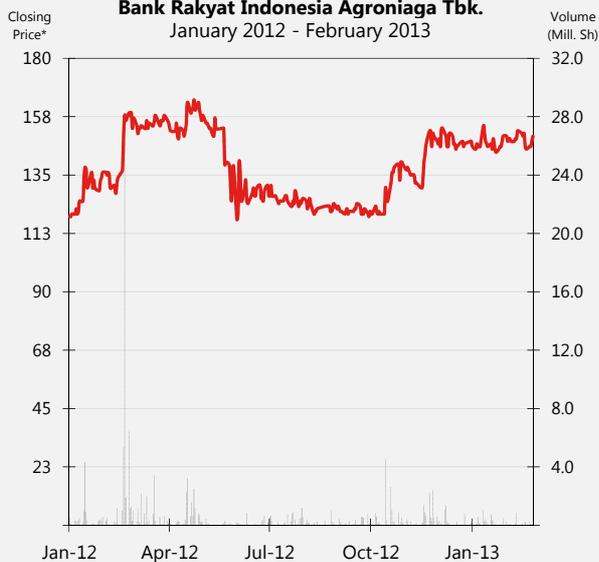
Email : hirawan.nur@briagro.co.id
ali.rofi@bankagro.co.id, chandra@briagro.co.id; rjajulfitri@briagro.co.id

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	Company Listing (BES)	2,325,570,000	03-Dec-07	03-Dec-07
2.	Additional Listing without RI	63,360,000	25-Mar-09	25-Mar-09
3.	Right Issue	995,093,274	09-Dec-09	09-Dec-09
4.	Warrant I	199,890,250	T: 15-Jun-10	: 30-May-11
5.	Right Issue IV	7,782,870,419	T: 15-Jul-13	: 15-Jul-15
6.	Delisted Shares	-1,865,402	13-Mar-14	13-Mar-14

AGRO Bank Rakyat Indonesia Agroniaga Tbk.

Closing Price* and Trading Volume
Bank Rakyat Indonesia Agroniaga Tbk.
 January 2012 - February 2013



TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-12	149	118	129	1,043	9,901	1,317	21
Feb-12	170	125	159	3,506	49,188	7,734	21
Mar-12	162	150	158	823	14,460	2,244	21
Apr-12	167	141	163	1,076	15,029	2,393	20
May-12	160	125	133	405	3,347	507	20
Jun-12	140	112	129	551	3,193	408	21
Jul-12	134	119	125	910	6,390	802	22
Aug-12	130	120	124	688	5,388	667	19
Sep-12	128	118	122	330	3,794	458	20
Oct-12	145	119	140	1,371	13,208	1,714	22
Nov-12	157	130	150	783	11,107	1,621	20
Dec-12	156	144	147	387	5,464	805	18
Jan-13	155	143	148	605	4,987	718	21
Feb-13	155	145	150	404	2,983	441	20

Closing Price*, Jakarta Composite Index (IHSG) and Finance Index
 January 2012 - February 2013



SHARES TRADED	2009	2010	2011	2012	Feb-13
Volume (Million Sh.)	135	3,039	3,675	140	8
Value (Billion Rp)	19	486	425	21	1
Frequency (Thou. X)	6	86	19	12	1
Days	18	245	247	245	41
Price (Rupiah)					
High	175	225	185	170	155
Low	126	113	111	112	143
Close	141	168	118	147	150
Close*	141	168	118	147	150
PER (X)	21.89	16.77	19.07	13.70	83.74
PER Industry (X)	6.58	17.20	27.72	25.09	22.85
PBV (X)	1.43	1.05	0.89	0.82	1.13

* Adjusted price after corporate action



AGRO Bank Rakyat Indonesia Agroniaga Tbk.

Book End : December

Financial Data and Ratios

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

BALANCE SHEET	Dec-12	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Mar-16
<i>(Million Rp except Par Value)</i>					
Cash on Hand	28,748	22,756	40,106	21,345	22,154
Placements with Other Banks	1,060,856	411,992	571,721	459,951	459,951
Marketable Securities	170,818	623,985	645,104	682,002	638,301
Loans	2,531,073	3,698,593	4,593,676	5,912,690	6,167,240
Investment	298	298	298	298	298
Fixed Assets	10,477	28,865	49,833	237,038	241,627
Other Assets	22,971	26,479	-	-	-
Total Assets	4,040,140	5,124,070	6,385,191	8,364,503	8,397,328
Growth (%)		26.83%	24.61%	31.00%	0.39%

Deposits	3,396,235	4,214,284	5,370,833	6,865,941	6,854,146
Taxes Payable	19,413	10,467	9,525	10,427	13,373
Fund Borrowings	176,220	-	-	-	-
Other Liabilities	27,082	30,785	41,574	59,449	77,042
Total Liabilities	3,668,216	4,287,164	5,481,170	7,012,090	7,007,896
Growth (%)		16.87%	27.85%	27.93%	-0.06%

Authorized Capital	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
Paid up Capital	361,810	745,078	745,078	1,147,972	1,147,972
Paid up Capital (Shares)	3,618	7,451	7,451	11,480	11,480
Par Value	100	100	100	100	100
Retained Earnings	-16,380	37,225	88,948	152,038	152,038
Total Equity	371,925	836,907	904,022	1,352,412	1,389,431
Growth (%)		125.02%	8.02%	49.60%	2.74%

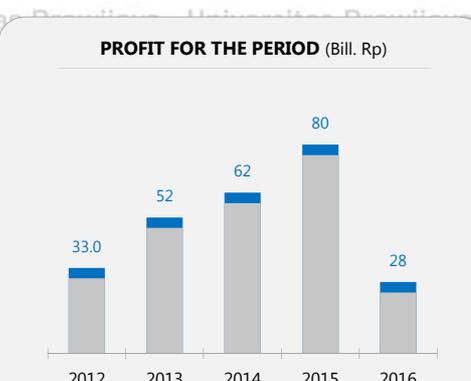
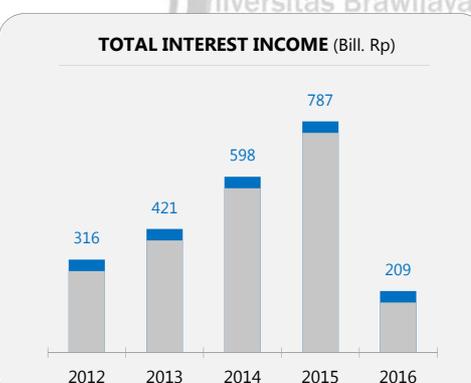
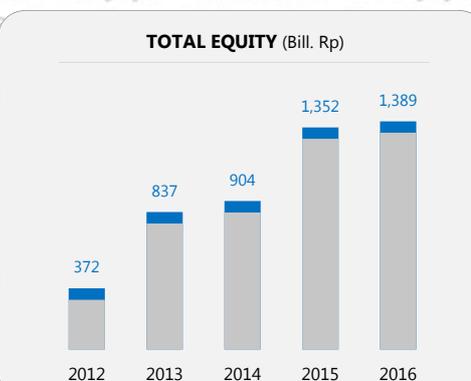
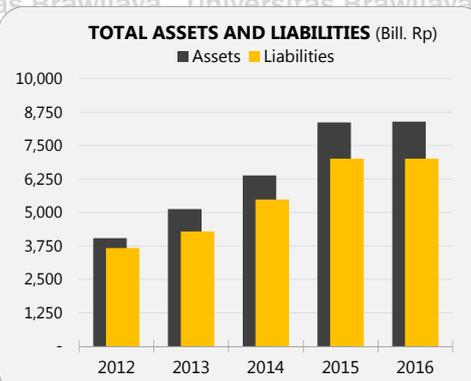
INCOME STATEMENTS	Dec-12	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Mar-16
Total Interest Income	316,495	420,623	598,344	786,710	209,413
Growth (%)		32.90%	42.25%	31.48%	

Interest Expenses	133,551	195,482	339,152	430,938	120,083
Other Operating Revenue	47,414	50,692	39,890	55,232	24,725
Other Operating Expenses	141,218	180,073	178,234	315,309	77,458
Income from Operations	50,164	66,568	80,986	95,694	36,598
Growth (%)		32.70%	21.66%	18.16%	

Non-Operating Revenues	1,307	5,022	4,368	15,101	1,025
Income Before Tax	51,471	71,589	85,354	110,795	37,623
Provision for Income Tax	18,444	19,150	23,353	30,303	10,051
Profit for the period	33,027	52,440	62,001	80,492	27,572
Growth (%)		58.78%	18.23%	29.82%	

Period Attributable	33,027	52,440	62,001	80,492	27,572
Comprehensive Income	24,308	17,986	77,393	62,115	37,019
Comprehensive Attributable	-	17,986	77,393	62,115	37,019

RATIOS	Dec-12	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Mar-16
Dividend (Rp)	-	1.38	0.82	1.36	-
EPS (Rp)	9.13	7.04	8.32	7.01	2.40
BV (Rp)	102.80	112.32	121.33	117.81	121.03
DAR (X)	0.91	0.84	0.86	0.84	0.83
DER(X)	9.86	5.12	6.06	5.18	5.04
ROA (%)	0.82	1.02	0.97	0.96	0.33
ROE (%)	8.88	6.27	6.86	5.95	1.98
OPM (%)	15.85	15.83	13.53	12.16	17.48
NPM (%)	10.44	12.47	10.36	10.23	13.17
Payout Ratio (%)	-	19.60	9.79	19.40	-
Yield (%)	-	-	-	-	-



AGRO Bank Rakyat Indonesia Agroniaga Tbk.

COMPANY REPORT : JANUARY 2018

Main Board
 Industry Sector : Finance (8)
 Industry Sub Sector : Bank (81)

As of 31 January 2018

Individual Index : 61.208
 Listed Shares : 17,734,040,944
 Market Capitalization : 10,463,084,156,960



COMPANY HISTORY

Established Date : 27-Sep-1989
 Listing Date : 08-Aug-2003
 Underwriter IPO :

Securities Administration Bureau :

PT Datindo Entrycom
 Galca Building 2nd Floor, Datindo Entrycom
 Jl. Hayam Wuruk No.28
 Phone : (021) 350-8077
 Fax : (021) 350-8078

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Bambang Soepeno *)
 2. Achmad Fachmi *)
 3. Heru Sukanto *)
 4. Roswita Nilakurnia
 5. Saptono Siwi
- *) *Independent Commissioners*

BOARD OF DIRECTORS

1. I Komang Sudiarsa
2. Mustari Damapolii
3. Sahala Manalu
4. Zainuddin Mappa
5. Zuhri Anwar

AUDIT COMMITTEE

1. Achmad Fachmi
2. Nursyirwan
3. Retno Surdini

CORPORATE SECRETARY

Hirawan Nur Kustono

HEAD OFFICE

Gedung BRI Agro
 Jl. Warung Jati Barat No.139
 Jakarta Selatan 12740
 Phone : (021) 526-2570
 Fax : (021) 526-2559

Homepage : www.bankagro.co.id

Email : hirawan.nur@briagro.co.id
hirawan.nk@gmail.com
hirawan_nk@yahoo.com

SHAREHOLDERS (January 2018)

1. PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk. : 15,551,271,075 : 87.69%
2. Dana Pensiun Perkebunan : 1,069,326,126 : 6.03%
3. Public (<5%) : 1,113,443,743 : 6.28%

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
2013		1.38	28-Apr-14	29-Apr-14	02-May-14	19-May-14	F
2014		0.82	01-Apr-15	02-Apr-15	07-Apr-15	24-Apr-15	I
2015		1.36	27-Apr-16	28-Apr-16	02-May-16	20-May-16	F

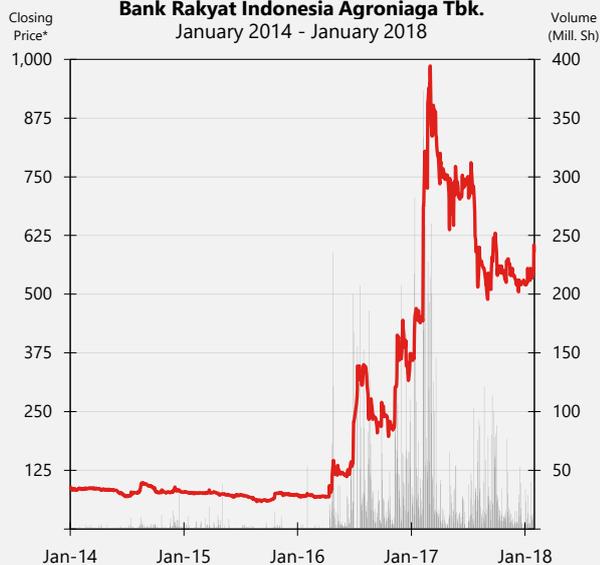
ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	Company Listing (BES)	2,325,570,000	03-Dec-07	03-Dec-07
2.	Additional Listing without RI	63,360,000	25-Mar-09	25-Mar-09
3.	Right Issue	995,093,274	09-Dec-09	09-Dec-09
4.	Warrant I	199,890,250	T: 15-Jun-10	: 30-May-11
5.	Right Issue IV	7,782,870,419	T: 15-Jul-13	: 15-Jul-15
6.	Delisted Shares	-1,865,402	13-Mar-14	13-Mar-14
7.	Right Issue VI	3,845,996,122	T: 15-Dec-16	: 22-Dec-16
8.	Unlisted 1%	-63,783,592	T: 22-Dec-16	: 14-Jul-17
9.	Warrant II	633,078,196,862	T: 16-Jun-17	: 31-Jan-18
10.	Right Issue VII	2,515,555,707	T: 07-Jul-17	: 14-Jul-17

AGRO Bank Rakyat Indonesia Agroniaga Tbk.

repository.ub.ac.id

**Closing Price* and Trading Volume
Bank Rakyat Indonesia Agroniaga Tbk.
January 2014 - January 2018**



**Closing Price*, Jakarta Composite Index (IHSG) and
Finance Index
January 2014 - January 2018**



TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-14	119	106	115	400	5,639	639	20
Feb-14	118	109	115	1,056	12,655	1,447	20
Mar-14	122	110	114	907	15,956	1,805	20
Apr-14	116	106	112	3,067	21,480	2,413	20
May-14	113	107	109	755	7,488	820	18
Jun-14	109	90	93	2,556	19,439	1,932	21
Jul-14	107	91	103	3,488	32,950	3,209	18
Aug-14	135	94	126	3,420	56,073	6,797	20
Sep-14	127	110	116	6,117	44,126	5,243	22
Oct-14	115	100	104	4,115	40,526	4,424	23
Nov-14	115	101	109	5,795	49,990	5,277	20
Dec-14	120	102	103	19,507	105,451	11,574	20
Jan-15	106	100	100	3,565	35,242	3,636	21
Feb-15	105	99	101	9,798	41,405	4,253	19
Mar-15	114	99	102	8,210	58,406	6,095	22
Apr-15	105	93	98	20,767	63,192	6,344	21
May-15	103	94	94	21,748	59,009	5,949	15
Jun-15	99	89	95	976	10,426	976	21
Jul-15	97	88	90	2,225	28,117	2,616	19
Aug-15	89	76	80	2,044	14,852	1,273	20
Sep-15	82	74	79	763	19,900	2,167	21
Oct-15	104	79	101	1,375	41,909	3,985	21
Nov-15	104	90	98	706	25,464	2,563	21
Dec-15	99	90	97	196	1,583	151	19
Jan-16	98	88	92	448	8,584	798	20
Feb-16	100	87	89	1,049	63,894	6,074	20
Mar-16	93	88	90	1,469	10,777	973	21
Apr-16	206	89	167	42,766	584,367	97,441	21
May-16	185	148	153	13,251	169,120	27,978	20
Jun-16	312	144	302	34,176	710,937	156,192	22
Jul-16	500	280	416	43,524	753,005	319,742	12
Aug-16	494	284	316	70,351	1,200,957	459,543	22
Sep-16	364	268	330	25,902	435,399	138,359	21
Oct-16	352	252	290	21,596	332,179	101,924	21
Nov-16	615	276	478	57,392	976,365	439,878	22
Dec-16	595	336	386	65,240	1,284,863	552,435	20
Jan-17	525	382	486	53,754	1,283,698	597,866	21
Feb-17	1,090	472	985	112,103	2,413,830	1,896,657	19
Mar-17	1,100	705	825	83,333	1,637,342	1,589,268	22
Apr-17	895	770	805	27,918	194,603	164,112	17
May-17	865	660	785	56,371	458,113	368,537	20
Jun-17	840	725	730	18,054	202,332	161,701	15
Jul-17	790	580	600	41,678	500,912	368,232	21
Aug-17	615	505	510	53,578	787,770	462,370	22
Sep-17	655	482	615	51,230	937,646	564,650	19
Oct-17	625	530	535	36,968	404,159	228,031	22
Nov-17	595	520	535	28,712	335,026	187,834	22
Dec-17	545	500	525	7,993	245,776	133,655	18
Jan-18	635	515	590	27,965	491,947	279,447	22

SHARES TRADED	2014	2015	2016	2017	Jan-18
Volume (Million Sh.)	412	400	6,530	9,401	492
Value (Billion Rp)	46	40	2,301	6,723	279
Frequency (Thou. X)	51	72	377	572	28
Days	242	240	242	238	22
Price (Rupiah)					
High	135	114	615	1,100	635
Low	90	74	87	382	515
Close	103	97	386	525	590
Close*	78	74	359	525	590
PER (X)	19.07	13.70	54.04	66.94	75.22
PER Industry (X)	27.72	25.09	20.71	19.10	21.18
PBV (X)	0.89	0.82	4.10	3.02	3.40

* Adjusted price after corporate action

UNIVERSITAS BRAWIJAYA



AGRO Bank Rakyat Indonesia Agroniaga Tbk.

Book End : December

Financial Data and Ratios

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

BALANCE SHEET	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Sep-17
<i>(Million Rp except Par Value)</i>					
Cash on Hand	22,756	40,106	21,345	28,654	14,520
Placements with Other Banks	411,992	571,721	459,951	1,116,916	949,853
Marketable Securities	623,985	645,104	682,002	767,592	2,171,772
Loans	3,698,593	4,593,676	5,912,690	7,939,829	9,837,643
Investment	298	298	298	298	298
Fixed Assets	28,865	49,833	237,038	241,948	261,351
Other Assets	26,479	-	-	29,011	256,061
Total Assets	5,124,070	6,385,191	8,364,503	11,377,961	14,026,503
Growth (%)		24.61%	31.00%	36.03%	23.28%

Deposits	4,214,284	5,370,833	6,865,941	8,086,523	10,280,060
Taxes Payable	10,467	9,525	10,427	8,084	25,740
Fund Borrowings	-	-	-	-	-
Other Liabilities	30,785	41,574	59,449	68,266	86,438
Total Liabilities	4,287,164	5,481,170	7,012,090	9,441,709	10,962,620
Growth (%)		27.85%	27.93%	34.65%	16.11%

Authorized Capital	1,000,000	1,000,000	1,000,000	2,500,000	2,500,000
Paid up Capital	745,078	745,078	1,147,972	1,532,571	1,785,807
Paid up Capital (Shares)	7,451	7,451	11,480	15,326	17,858
Par Value	100	100	100	100	100
Retained Earnings	37,225	88,948	152,038	239,426	321,680
Total Equity	836,907	904,022	1,352,412	1,936,252	3,063,884
Growth (%)		8.02%	49.60%	43.17%	58.24%

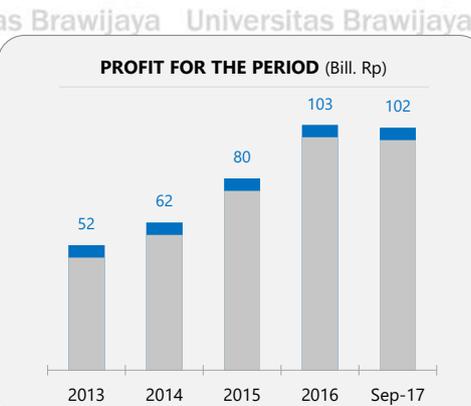
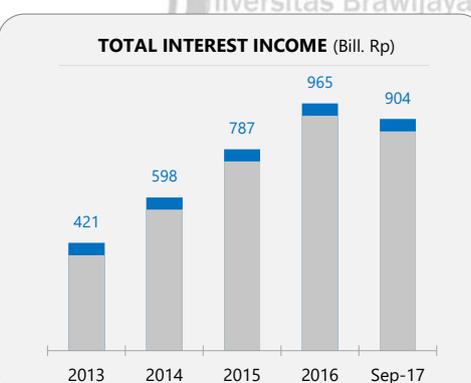
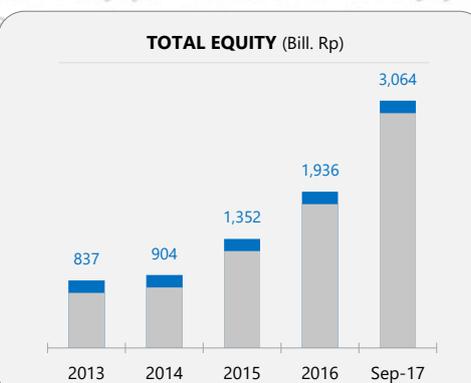
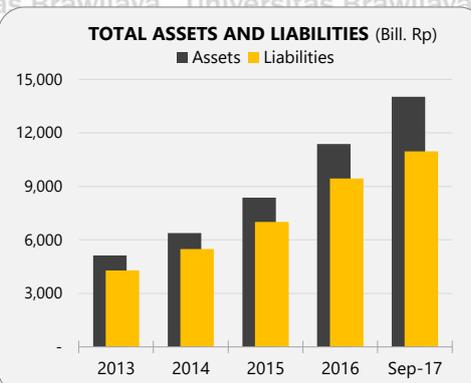
INCOME STATEMENTS	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Sep-17
Total Interest Income	420,623	598,344	786,710	965,085	904,104
Growth (%)		42.25%	31.48%	22.67%	

Interest Expenses	195,482	339,152	430,938	543,413	555,391
Other Operating Revenue	50,692	39,890	55,232	70,694	31,186
Other Operating Expenses	180,073	178,234	315,309	228,669	164,966
Income from Operations	66,568	80,986	95,694	128,507	126,881
Growth (%)		21.66%	18.16%	34.29%	

Non-Operating Revenues	5,022	4,368	15,101	12,759	11,783
Income Before Tax	71,589	85,354	110,795	141,266	138,663
Provision for Income Tax	19,150	23,353	30,303	38,262	36,839
Profit for the period	52,440	62,001	80,492	103,003	101,825
Growth (%)		18.23%	29.82%	27.97%	

Period Attributable	52,440	62,001	80,492	103,003	101,825
Comprehensive Income	17,986	77,393	62,115	100,643	138,795
Comprehensive Attributable	17,986	77,393	62,115	100,643	138,795

RATIOS	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Sep-17
Dividend (Rp)	1.38	0.82	1.36	-	-
EPS (Rp)	7.04	8.32	7.01	6.72	5.70
BV (Rp)	112.32	121.33	117.81	126.34	171.57
DAR (X)	0.84	0.86	0.84	0.83	0.78
DER(X)	5.12	6.06	5.18	4.88	3.58
ROA (%)	1.02	0.97	0.96	0.91	0.73
ROE (%)	6.27	6.86	5.95	5.32	3.32
OPM (%)	15.83	13.53	12.16	13.32	14.03
NPM (%)	12.47	10.36	10.23	10.67	11.26
Payout Ratio (%)	19.60	9.79	19.40	-	-
Yield (%)	11.17	0.79	1.40	-	-



BANK CENTRAL ASIA TBK.

Company Profile

PT Bank Central Asia Tbk. was established under the name N.V. Perseroan Dagang dan Industri Semarang Knitting Factory on October 10th, 1955. The name has changed for several time, the last change was on May 21st, 1974, which is PT Bank Central Asia.

The Bank began operations in banking since the date of October 12, 1956. The Bank operates as a commercial bank. Bank engaged in banking and other financial services in accordance with the regulations applicable in Indonesia.

As of June 30th, 2016, BCA had 985 domestic branches and 2 overseas representatives located in Singapore and Hong Kong.

BCA has direct and indirect ownership in subsidiaries: PT BCA Finance, BCA Finance Limited, PT Bank BCA Syariah, PT BCA Sekuritas, PT Asuransi Umum BCA, and PT Central Santosa Finance.

As at June 30th, 2016, BCA had 25,632 permanent employees.

August 2016

Disclaimer:

The facts and opinions stated or expressed in this publication are for information purposes only and are not necessarily and must not be relied upon as being those of the publisher or of the institutions for which the contributing authors work. Although every care has been taken to ensure the accuracy of the information contained within the publication it should not be by any person relied upon as the basis for taking any action or making any decision. The Indonesia Stock Exchange cannot be held liable or otherwise responsible in anyway for any advice action taken or decision made on the basis of the facts and opinions stated or expressed or stated within this publication.



BBCA Bank Central Asia Tbk.

COMPANY REPORT : JULY 2016

Main Board
 Industry Sector : Finance (8)
 Industry Sub Sector : Bank (81)

3 | 352.7T | 6.28% | 21.40%
 4 | 76.8T | 5.54% | 24.12%

As of 29 July 2016

Individual Index : 8,257.143
 Listed Shares : 24,408,459,120
 Market Capitalization : 352,702,234,284,000

COMPANY HISTORY

Established Date : 10-Aug-1955
 Listing Date : 31-May-2000
 Under Writer IPO :
 PT Danareksa Sekuritas
 PT Bahana Securities

Securities Administration Bureau :
 PT Raya Saham Registra
 Plaza Central Building 2nd Fl.
 Jln. Jend. Sudirman Kav. 47-48, Jakarta 12930
 Phone : (021) 252-5666
 Fax : (021) 252-5028

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Djohan Emir Setijoso
 2. Cyrillus Harinowo *)
 3. Raden Pardede *)
 4. Tonny Kusnadi
- *) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

1. Jahja Setiaatmadja
2. Armand Wahyudi Hartono
3. Erwan Yuris Ang
4. Eugene Keith Galbraith
5. Henry Koenafi
6. Rudy Susanto
7. Subur Tan
8. Suwignyo Budiman

AUDIT COMMITTEE

1. Cyrillus Harinowo
2. Ilham Ikhsan
3. Tjen Lestari

CORPORATE SECRETARY

Inge Setiawati

HEAD OFFICE

Menara BCA, Grand Indonesia
 Jln. M.H. Thamrin No. 1
 Jakarta 10310
 Phone : (021) 2358-8000
 Fax : (021) 2358-8300

Homepage : www.bca.co.id

Email : inge_setiawati@bca.co.id
investor_relations@bca.co.id

SHAREHOLDERS (July 2016)

1. UOB Kay Hian Private Limited For Farindo Investment 11,125,990,000 : 45.13%
2. Public (<5%) 13,282,469,120 : 54.87%

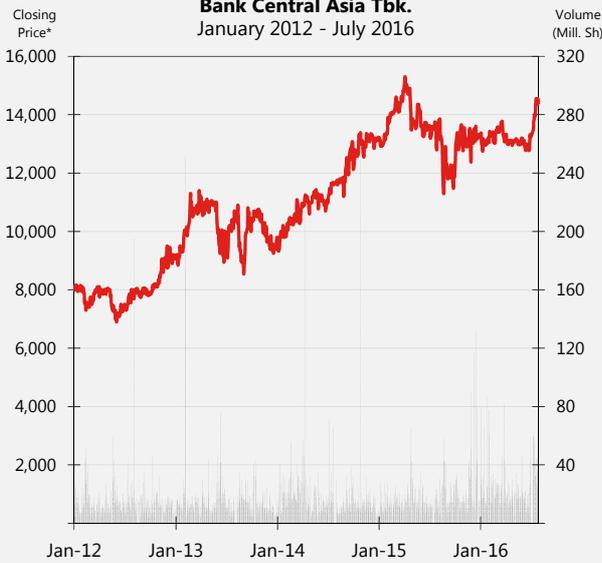
DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
2001		85.00	14-Nov-01	15-Nov-01	20-Nov-01	04-Dec-01	I
2001		140.00	29-Oct-02	30-Oct-02	01-Nov-02	15-Nov-02	F
2002		225.00	03-Dec-03	04-Dec-03	08-Dec-03	19-Dec-03	F
2003		225.00	30-Jun-04	01-Jul-04	06-Jul-04	20-Jul-04	F
2004		50.00	22-Nov-04	23-Nov-04	25-Nov-04	08-Dec-04	F
2005		80.00	19-Jul-05	20-Jul-05	22-Jul-05	05-Aug-05	
2005		50.00	06-Oct-05	07-Oct-05	11-Oct-05	25-Oct-05	I
2005		90.00	06-Jun-06	07-Jun-06	09-Jun-06	23-Jun-06	F
2006		55.00	10-Oct-06	11-Oct-06	13-Oct-06	03-Nov-06	I
2006		115.00	08-Jun-07	11-Jun-07	13-Jun-07	27-Jun-07	I
2007		55.00	29-Nov-07	30-Nov-07	04-Dec-07	18-Dec-07	I
2007		63.50	12-Jun-08	13-Jun-08	17-Jun-08	01-Jul-08	F
2008		35.00	15-Jan-09	16-Jan-09	20-Jan-09	30-Jan-09	I
2008		65.00	09-Jun-09	10-Jun-09	12-Jun-09	26-Jun-09	F
2009		40.00	12-Nov-09	13-Nov-09	17-Nov-09	02-Dec-09	I
2009		70.00	31-May-10	01-Jun-10	03-Jun-10	17-Jun-10	F
2010		42.50	19-Nov-10	22-Nov-10	24-Nov-10	09-Dec-10	I
2010		70.00	06-Jun-11	07-Jun-11	09-Jun-11	23-Jun-11	F
2011		43.50	06-Dec-11	07-Dec-11	09-Dec-11	23-Dec-11	I
2011		113.50	08-Jun-12	11-Jun-12	13-Jun-12	27-Jun-12	F
2012		43.50	03-Dec-12	04-Dec-12	06-Dec-12	20-Dec-12	I
2012		71.00	28-May-13	29-May-13	31-May-13	17-Jun-13	F
2013		45.00	28-Nov-13	29-Nov-13	03-Dec-13	17-Dec-13	I
2013		120.00	29-Apr-14	30-Apr-14	05-May-14	20-May-14	F
2014		50.00	04-Dec-14	05-Dec-14	09-Dec-14	23-Dec-14	I
2014		148.00	16-Apr-15	17-Apr-15	21-Apr-15	13-May-15	F
2015		55.00	12-Nov-15	13-Nov-15	17-Nov-15	09-Dec-15	I

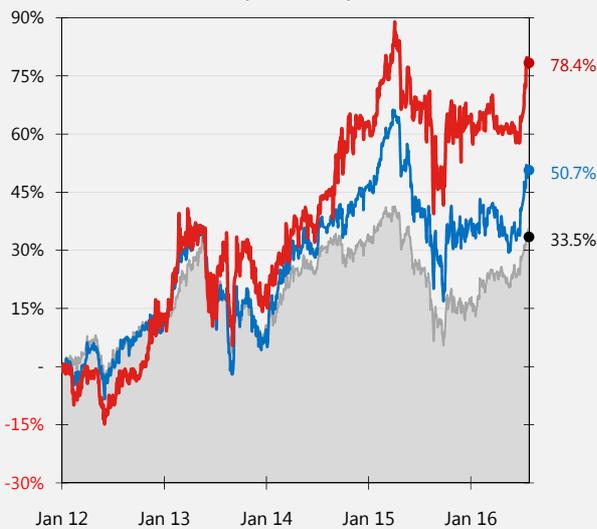
ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	662,400,000	31-May-00	31-May-00
2.	Company Listing	2,252,146,140	T: 31-May-00	: 11-Jan-01
3.	Stock Split	21,199,350,480	T: 15-May-01	: 28-Jan-08
4.	Option Conversion	210,852,000	T: 29-Nov-01	: 09-Nov-06
5.	Option Conversion MSOP	89,226,500	T: 04-Aug-03	: 29-Sep-04
6.	Partial Delisting	-5,516,000	04-Jan-08	04-Jan-08

Closing Price* and Trading Volume
Bank Central Asia Tbk.
January 2012 - July 2016



Closing Price*, Jakarta Composite Index (IHSG) and
Finance Index
January 2012 - July 2016



SHARES TRADED	2012	2013	2014	2015	Jul-16
Volume (Million Sh.)	3,778	3,958	4,514	4,568	3,487
Value (Billion Rp)	29,765	39,776	51,771	61,044	46,533
Frequency (Thou. X)	241	370	651	881	581
Days	246	244	242	244	140
Price (Rupiah)					
High	9,500	12,500	13,575	15,600	14,675
Low	6,750	8,450	9,250	11,000	12,625
Close	9,100	9,600	13,125	13,300	14,450
Close*	9,100	9,600	13,125	13,300	14,450
PER (X)	18.86	16.61	19.90	18.02	19.57
PER Industry (X)	6.58	17.20	27.72	25.09	22.85
PBV (X)	4.32	3.70	4.33	3.66	3.62

* Adjusted price after corporate action

TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-12	8,250	7,850	8,000	20,524	284,722	2,292,976	21
Feb-12	8,250	7,200	7,600	34,730	493,690	3,726,985	21
Mar-12	8,150	7,450	8,000	20,067	215,749	1,685,625	21
Apr-12	8,250	7,750	8,000	14,002	236,761	1,894,521	20
May-12	8,100	7,000	7,000	22,561	398,309	2,996,959	21
Jun-12	7,500	6,750	7,300	21,978	289,274	2,085,318	21
Jul-12	8,050	7,250	8,000	20,559	343,483	2,611,726	22
Aug-12	8,050	7,650	7,750	16,480	430,418	3,358,206	19
Sep-12	8,150	7,750	7,900	17,988	284,480	2,266,305	20
Oct-12	8,250	7,800	8,200	15,210	322,195	2,599,470	22
Nov-12	9,400	8,150	8,800	17,126	247,495	2,149,295	20
Dec-12	9,500	8,750	9,100	19,730	231,033	2,098,035	18
Jan-13	9,750	8,850	9,650	22,825	280,620	2,589,237	21
Feb-13	11,300	9,650	11,000	22,323	662,141	6,634,281	20
Mar-13	11,400	10,400	11,400	27,863	259,577	2,789,619	19
Apr-13	11,250	10,450	10,750	25,790	316,861	3,437,786	22
May-13	11,150	10,350	10,350	26,204	253,379	2,749,582	22
Jun-13	10,350	8,900	10,000	46,266	521,956	5,000,323	19
Jul-13	10,450	9,100	10,400	31,898	236,737	2,350,258	23
Aug-13	10,950	8,500	9,050	33,059	300,896	2,901,118	17
Sep-13	12,500	8,450	10,000	39,349	344,117	3,377,809	21
Oct-13	10,800	9,750	10,450	25,605	342,053	3,604,261	21
Nov-13	10,650	9,550	9,650	38,027	253,767	2,565,011	20
Dec-13	9,850	9,250	9,600	30,855	186,366	1,776,805	19
Jan-14	10,350	9,250	9,925	57,353	367,092	3,602,939	20
Feb-14	10,550	9,700	10,225	46,542	430,305	4,418,825	20
Mar-14	11,125	10,150	10,600	59,990	436,023	4,599,025	20
Apr-14	11,250	10,425	11,000	53,682	669,676	7,354,376	20
May-14	11,525	10,775	10,775	45,146	265,133	2,967,458	18
Jun-14	11,400	10,700	11,000	43,261	268,220	2,959,465	21
Jul-14	11,800	10,875	11,600	44,924	396,445	4,549,613	18
Aug-14	11,850	10,950	11,200	49,417	215,348	2,519,575	20
Sep-14	13,125	11,625	13,075	58,544	350,704	4,353,955	22
Oct-14	13,575	12,050	13,050	69,752	587,562	7,528,035	23
Nov-14	13,525	12,500	13,100	58,896	286,375	3,745,157	20
Dec-14	13,425	12,825	13,125	63,765	241,069	3,172,351	20
Jan-15	13,425	12,800	13,375	53,863	273,651	3,592,271	21
Feb-15	14,550	13,250	14,100	62,002	260,770	3,622,454	19
Mar-15	14,825	14,025	14,825	90,945	331,831	4,777,845	22
Apr-15	15,600	12,900	13,475	86,286	451,166	6,531,175	21
May-15	14,500	13,400	14,125	67,586	339,175	4,710,311	19
Jun-15	14,125	13,050	13,500	78,844	312,229	4,220,125	21
Jul-15	13,900	12,650	13,100	59,176	246,896	3,285,014	19
Aug-15	13,900	11,000	12,900	86,829	484,481	6,064,524	20
Sep-15	12,850	11,300	12,275	62,916	340,220	4,094,909	21
Oct-15	13,775	11,875	12,900	76,510	379,238	4,966,315	21
Nov-15	13,750	12,375	12,375	70,680	466,909	6,129,554	21
Dec-15	13,800	12,700	13,300	85,393	681,684	9,049,648	19
Jan-16	13,550	12,750	13,100	84,389	565,286	7,404,232	20
Feb-16	13,575	12,875	13,475	111,412	533,233	7,075,078	20
Mar-16	13,925	13,050	13,300	87,449	561,182	7,541,426	21
Apr-16	13,450	12,775	13,050	75,089	374,867	4,906,411	21
May-16	13,300	12,875	13,000	69,705	402,089	5,250,016	20
Jun-16	13,450	12,625	13,325	75,748	422,148	5,505,430	22
Jul-16	14,675	13,200	14,450	77,416	628,474	8,850,322	16



Public Accountant : Siddharta Widjaja & Rekan (member of KPMG International)

BALANCE SHEET

(Million Rp except Par Value)

	Dec-12	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Jun-16
Cash on Hand	11,054,208	16,284,142	19,577,571	17,849,460	16,852,170
Placements with Other Banks	28,802,130	12,254,043	11,502,178	56,259,099	34,595,091
Marketable Securities	47,310,371	89,463,509	26,289,663	515,099	102,523,564
Loans	252,760,457	306,679,132	339,859,068	378,616,292	376,928,963
Investment	104,246	182,544	166,888	51,153,115	173,248
Fixed Assets	6,406,625	7,440,017	8,844,930	9,712,021	16,142,610
Other Assets	6,265,653	6,564,382	7,133,595	8,619,292	9,511,078
Total Assets	442,994,197	496,304,573	552,423,892	594,372,770	626,176,157
Growth (%)		12.03%	11.31%	7.59%	5.35%

Deposits	372,837,307	413,036,948	451,660,016	478,173,935	495,078,704
Taxes Payable	216,614	276,017	251,818	251,091	-
Fund Borrowings	128,018	500,952	3,080,942	1,743,337	2,320,091
Other Liabilities	5,620,847	5,768,437	6,260,219	7,613,476	-
Total Liabilities	390,067,244	432,337,895	472,550,777	501,945,424	519,822,213
Growth (%)		10.84%	9.30%	6.22%	3.56%

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	45,534,178	56,928,028	70,332,010	81,995,065	88,982,176
Total Equity	51,897,942	63,966,678	77,920,617	89,624,940	103,532,696
Growth (%)		23.25%	21.81%	15.02%	15.52%

INCOME STATEMENTS

	Dec-12	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Jun-16
Total Interest Income	28,885,290	34,277,149	43,771,256	55,441,647	24,794,333
Growth (%)		18.67%	27.70%	26.66%	

Interest Expenses	7,647,167	7,852,009	11,744,562	11,217,072	5,090,340
Other Operating Revenue	6,375,833	470,940	1,738,943	3,651,597	6,421,804
Other Operating Expenses	12,859,718	14,631,462	18,306,319	25,219,058	14,076,917
Income from Operations	14,255,568	17,078,667	20,504,773	22,657,114	12,048,880
Growth (%)		19.80%	20.06%	10.50%	

Non-Operating Revenues	430,478	736,939	236,348	-	-
Income Before Tax	14,686,046	17,815,606	20,741,121	22,657,114	12,048,880
Provision for Income Tax	2,967,586	3,559,367	4,229,451	4,621,346	2,468,413
Profit for the period	11,718,460	14,256,239	16,511,670	18,035,768	9,580,467
Growth (%)		21.66%	15.82%	9.23%	

Period Attributable	11,721,717	14,253,831	16,485,858	18,018,653	9,575,887
Comprehensive Income	11,898,523	13,004,312	16,925,171	17,691,505	16,496,532
Comprehensive Attributable	11,901,780	13,001,904	16,899,359	17,673,517	16,491,928

RATIOS

	Dec-12	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Jun-16
Dividend (Rp)	114.50	165.00	198.00	55.00	-
EPS (Rp)	475.43	578.13	668.66	730.83	388.40
BV (Rp)	2,104.97	2,594.47	3,160.44	3,635.16	4,199.26
DAR (X)	0.88	0.87	0.86	0.84	0.83
DER(X)	7.52	6.76	6.06	5.60	5.02
ROA (%)	2.65	2.87	2.99	3.03	1.53
ROE (%)	22.58	22.29	21.19	20.12	9.25
OPM (%)	49.35	49.83	46.85	40.87	48.60
NPM (%)	40.57	41.59	37.72	32.53	38.64
Payout Ratio (%)	24.08	28.54	29.61	7.53	-
Yield (%)	1.26	1.72	1.51	0.41	-

TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill. Rp)



TOTAL EQUITY (Bill. Rp)



TOTAL INTEREST INCOME (Bill. Rp)



PROFIT FOR THE PERIOD (Bill. Rp)



BBCA Bank Central Asia Tbk.

COMPANY REPORT : JANUARY 2018

Main Board
 Industry Sector : Finance (8)
 Industry Sub Sector : Bank (81)

2 | 554.7T | 7.55% | 15.31%
 1 | 135.8T | 7.19% | 7.19%

As of 31 January 2018

Individual Index : 175,000
 Listed Shares : 24,408,459,120
 Market Capitalization : 554,682,233,502,000

COMPANY HISTORY

Established Date : 10-Aug-1955
 Listing Date : 31-May-2000
 Underwriter IPO :
 PT Danareksa Sekuritas
 PT Bahana Securities
 Securities Administration Bureau :
 PT Raya Saham Registra
 Plaza Central Building 2nd Fl.
 Jln. Jend. Sudirman Kav. 47-48, Jakarta 12930
 Phone : (021) 252-5666
 Fax : (021) 252-5028

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Djohan Emir Setijoso
 2. Cyrillus Harinowo *)
 3. Raden Pardede *)
 4. Sumantri Slamet *)
 5. Tonny Kusnadi
- *) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

1. Jahja Setiaatmadja
2. Armand Wahyudi Hartono
3. Erwan Yuris Ang
4. Eugene Keith Galbraith
5. Henry Koenafi
6. Inawaty Handoyo
7. Lianawaty Suwono
8. Rudy Susanto
9. Santoso
10. Subur Tan
11. Suwignyo Budiman

AUDIT COMMITTEE

1. Cyrillus Harinowo
2. Ilham Ikhsan
3. Tjen Lestari

CORPORATE SECRETARY

Jan Hendra

HEAD OFFICE

BCA Tower 20th Floor, Grand Indonesia
 Jln. M.H. Thamrin No. 1
 Jakarta 10310

Phone : (021) 2358-8000
 Fax : (021) 235-88300

Homepage : www.bca.co.id

Email : halobca@bca.co.id
investor_relations@bca.co.id

SHAREHOLDERS (January 2018)

1. PT Dwimuria Investama Andalan : 13,545,990,000 : 55.50%
2. Public (<5%) : 10,862,469,120 : 44.50%

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

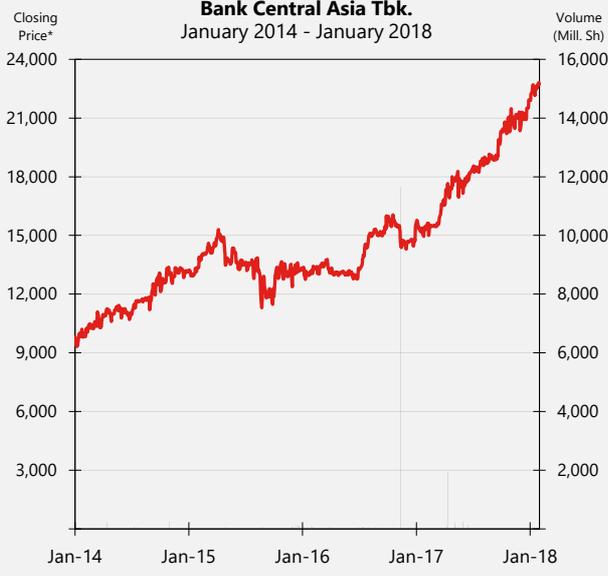
Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
2001		85.00	14-Nov-01	15-Nov-01	20-Nov-01	04-Dec-01	I
2001		140.00	29-Oct-02	30-Oct-02	01-Nov-02	15-Nov-02	F
2002		225.00	03-Dec-03	04-Dec-03	08-Dec-03	19-Dec-03	F
2003		225.00	30-Jun-04	01-Jul-04	06-Jul-04	20-Jul-04	F
2004		50.00	22-Nov-04	23-Nov-04	25-Nov-04	08-Dec-04	F
2005		80.00	19-Jul-05	20-Jul-05	22-Jul-05	05-Aug-05	
2005		50.00	06-Oct-05	07-Oct-05	11-Oct-05	25-Oct-05	I
2005		90.00	06-Jun-06	07-Jun-06	09-Jun-06	23-Jun-06	F
2006		55.00	10-Oct-06	11-Oct-06	13-Oct-06	03-Nov-06	I
2006		115.00	08-Jun-07	11-Jun-07	13-Jun-07	27-Jun-07	I
2007		55.00	29-Nov-07	30-Nov-07	04-Dec-07	18-Dec-07	I
2007		63.50	12-Jun-08	13-Jun-08	17-Jun-08	01-Jul-08	F
2008		35.00	15-Jan-09	16-Jan-09	20-Jan-09	30-Jan-09	I
2008		65.00	09-Jun-09	10-Jun-09	12-Jun-09	26-Jun-09	F
2009		40.00	12-Nov-09	13-Nov-09	17-Nov-09	02-Dec-09	I
2009		70.00	31-May-10	01-Jun-10	03-Jun-10	17-Jun-10	F
2010		42.50	19-Nov-10	22-Nov-10	24-Nov-10	09-Dec-10	I
2010		70.00	06-Jun-11	07-Jun-11	09-Jun-11	23-Jun-11	F
2011		43.50	06-Dec-11	07-Dec-11	09-Dec-11	23-Dec-11	I
2011		113.50	08-Jun-12	11-Jun-12	13-Jun-12	27-Jun-12	F
2012		43.50	03-Dec-12	04-Dec-12	06-Dec-12	20-Dec-12	I
2012		71.00	28-May-13	29-May-13	31-May-13	17-Jun-13	F
2013		45.00	28-Nov-13	29-Nov-13	03-Dec-13	17-Dec-13	I
2013		120.00	29-Apr-14	30-Apr-14	05-May-14	20-May-14	F
2014		50.00	04-Dec-14	05-Dec-14	09-Dec-14	23-Dec-14	I
2014		148.00	16-Apr-15	17-Apr-15	21-Apr-15	13-May-15	F
2015		55.00	12-Nov-15	13-Nov-15	17-Nov-15	09-Dec-15	I
2016		70.00	30-Nov-16	01-Dec-16	05-Dec-16	22-Dec-16	I
2017		80.00	28-Nov-17	29-Nov-17	04-Dec-17	20-Dec-17	I

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	662,400,000	31-May-00	31-May-00
2.	Company Listing	2,252,146,140	T: 31-May-00	: 11-Jan-01
3.	Stock Split	21,199,350,480	T: 15-May-01	: 28-Jan-08
4.	Option Conversion	210,852,000	T: 29-Nov-01	: 09-Nov-06
5.	Option Conversion MSOP	89,226,500	T: 04-Aug-03	: 29-Sep-04
6.	Partial Delisting	-5,516,000	04-Jan-08	04-Jan-08

BBCA Bank Central Asia Tbk.

**Closing Price* and Trading Volume
Bank Central Asia Tbk.
January 2014 - January 2018**



**Closing Price*, Jakarta Composite Index (IHSG) and
Finance Index
January 2014 - January 2018**



TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-14	10,350	9,250	9,925	57,353	367,092	3,602,939	20
Feb-14	10,550	9,700	10,225	46,542	430,305	4,418,825	20
Mar-14	11,125	10,150	10,600	59,990	436,023	4,599,025	20
Apr-14	11,250	10,425	11,000	53,682	669,676	7,354,376	20
May-14	11,525	10,775	10,775	45,146	265,133	2,967,458	18
Jun-14	11,400	10,700	11,000	43,261	268,220	2,959,465	21
Jul-14	11,800	10,875	11,600	44,924	396,445	4,549,613	18
Aug-14	11,850	10,950	11,200	49,417	215,348	2,519,575	20
Sep-14	13,125	11,625	13,075	58,544	350,704	4,353,955	22
Oct-14	13,575	12,050	13,050	69,752	587,562	7,528,035	23
Nov-14	13,525	12,500	13,100	58,896	286,375	3,745,157	20
Dec-14	13,425	12,825	13,125	63,765	241,069	3,172,351	20
Jan-15	13,425	12,800	13,375	53,863	273,651	3,592,271	21
Feb-15	14,550	13,250	14,100	62,002	260,770	3,622,454	19
Mar-15	14,825	14,025	14,825	90,945	331,831	4,777,845	22
Apr-15	15,600	12,900	13,475	86,286	451,166	6,531,175	21
May-15	14,500	13,400	14,125	67,586	339,175	4,710,311	19
Jun-15	14,125	13,050	13,500	78,844	312,229	4,220,125	21
Jul-15	13,900	12,650	13,100	59,176	246,896	3,285,014	19
Aug-15	13,900	11,000	12,900	86,829	484,481	6,064,524	20
Sep-15	12,850	11,300	12,275	62,916	340,220	4,094,909	21
Oct-15	13,775	11,875	12,900	76,510	379,238	4,966,315	21
Nov-15	13,750	12,375	12,375	70,680	466,909	6,129,554	21
Dec-15	13,800	12,700	13,300	85,393	681,684	9,049,648	19
Jan-16	13,550	12,750	13,100	84,389	565,286	7,404,232	20
Feb-16	13,575	12,875	13,475	111,412	533,233	7,075,078	20
Mar-16	13,925	13,050	13,300	87,449	561,182	7,541,426	21
Apr-16	13,450	12,775	13,050	75,089	374,867	4,906,411	21
May-16	13,300	12,875	13,000	69,705	402,089	5,250,016	20
Jun-16	13,450	12,625	13,325	75,748	422,148	5,505,430	22
Jul-16	14,675	13,200	14,450	77,416	628,474	8,850,322	16
Aug-16	15,500	14,375	15,050	77,154	634,101	9,559,456	22
Sep-16	16,000	14,800	15,700	91,853	535,155	8,173,240	21
Oct-16	16,200	15,350	15,525	74,088	399,505	6,289,722	21
Nov-16	15,650	13,950	14,300	83,694	12,183,909	185,159,678	22
Dec-16	15,550	14,125	15,500	72,759	551,439	8,145,086	20
Jan-17	15,875	14,950	15,300	60,466	265,560	4,090,291	21
Feb-17	15,700	15,000	15,450	49,112	291,641	4,526,374	19
Mar-17	17,000	15,350	16,550	69,915	505,739	8,118,270	22
Apr-17	18,000	16,575	17,750	70,124	2,459,800	42,831,784	17
May-17	18,550	16,800	17,150	134,338	1,008,009	17,752,214	20
Jun-17	18,325	17,325	18,150	84,529	461,064	8,209,641	15
Jul-17	19,000	18,075	18,700	105,834	401,795	7,420,533	21
Aug-17	19,200	18,500	18,950	95,958	301,120	5,677,576	22
Sep-17	20,375	18,675	20,300	84,559	396,706	7,679,084	19
Oct-17	21,375	20,050	20,900	108,732	388,988	7,981,308	22
Nov-17	21,625	20,350	20,350	120,899	433,958	9,101,570	22
Dec-17	22,750	20,650	21,900	88,224	323,853	6,872,305	18
Jan-18	23,450	21,325	22,725	100,058	429,302	9,641,870	22

SHARES TRADED	2014	2015	2016	2017	Jan-18
Volume (Million Sh.)	4,514	4,568	17,791	7,238	429
Value (Billion Rp)	51,771	61,044	263,860	130,261	9,642
Frequency (Thou. X)	651	881	981	1,073	100
Days	242	244	246	238	22
Price (Rupiah)					
High	13,575	15,600	16,200	22,750	23,450
Low	9,250	11,000	12,625	14,950	21,325
Close	13,125	13,300	15,500	21,900	22,725
Close*	13,125	13,300	15,500	21,900	22,725
PER (X)	19.90	18.02	18.95	23.16	24.04
PER Industry (X)	27.72	25.09	20.71	19.10	21.18
PBV (X)	4.33	3.66	3.49	4.11	4.26

* Adjusted price after corporate action



Public Accountant : Siddharta Widjaja & Partners (member of KPMG International)

BALANCE SHEET	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Sep-17
<i>(Million Rp except Par Value)</i>					
Cash on Hand	16,284,142	19,577,571	17,849,460	15,943,854	15,290,539
Placements with Other Banks	12,254,043	11,502,178	56,259,099	35,363,890	17,809,477
Marketable Securities	89,463,509	26,289,663	515,099	2,547,098	50,140,345
Loans	306,679,132	339,859,068	378,616,292	403,391,221	426,814,537
Investment	48,407,338	71,528,070	51,153,115	108,709,161	115,699,304
Fixed Assets	7,440,017	8,844,930	9,712,021	16,990,835	16,775,300
Other Assets	6,564,382	7,133,595	8,619,292	258,733	8,832,420
Total Assets	496,304,573	552,423,892	594,372,770	676,738,753	739,882,950
Growth (%)		11.31%	7.59%	13.86%	9.33%

Deposits	413,036,948	451,660,016	478,173,935	535,399,322	582,041,484
Taxes Payable	276,017	251,818	251,091	163,682	563,853
Fund Borrowings	500,952	3,080,942	1,743,337	2,788,552	2,667,561
Other Liabilities	5,768,437	6,260,219	7,613,476	9,258,788	10,294,775
Total Liabilities	432,337,895	472,550,777	501,945,424	560,556,687	608,565,462
Growth (%)		9.30%	6.22%	11.68%	8.56%

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	56,928,028	70,332,010	81,995,065	98,503,180	112,139,077
Total Equity	63,966,678	77,920,617	89,624,940	112,715,059	127,548,445
Growth (%)		21.81%	15.02%	25.76%	13.16%

INCOME STATEMENTS	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Sep-17
Total Interest Income	34,277,149	43,771,256	55,441,647	50,425,826	40,057,515
Growth (%)		27.70%	26.66%	-9.05%	

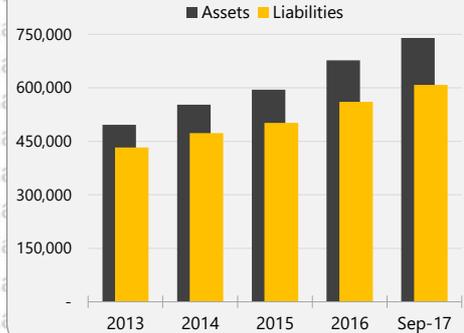
Interest Expenses	7,852,009	11,744,562	11,217,072	10,346,736	9,109,704
Other Operating Revenue	470,940	1,738,943	3,651,597	1,953,656	1,846,791
Other Operating Expenses	14,631,462	18,306,319	25,219,058	23,378,946	18,784,873
Income from Operations	17,078,667	20,504,773	22,657,114	25,839,200	21,106,870
Growth (%)		20.06%	10.50%	14.04%	

Non-Operating Revenues	736,939	236,348	-	-	-
Income Before Tax	17,815,606	20,741,121	22,657,114	25,839,200	21,106,870
Provision for Income Tax	3,559,367	4,229,451	4,621,346	5,206,919	4,255,690
Profit for the period	14,256,239	16,511,670	18,035,768	20,632,281	16,851,180
Growth (%)		15.82%	9.23%	14.40%	

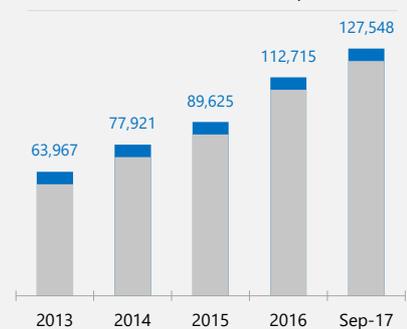
Period Attributable	14,253,831	16,485,858	18,018,653	20,605,736	16,841,680
Comprehensive Income	13,004,312	16,925,171	17,691,505	27,404,745	18,114,474
Comprehensive Attributable	13,001,904	16,899,359	17,673,517	27,378,282	18,104,216

RATIOS	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Sep-17
Dividend (Rp)	165.00	198.00	55.00	70.00	80.00
EPS (Rp)	578.13	668.66	730.83	835.76	683.09
BV (Rp)	2,594.47	3,160.44	3,635.16	4,571.69	5,173.33
DAR (X)	0.87	0.86	0.84	0.83	0.82
DER(X)	6.76	6.06	5.60	4.97	4.77
ROA (%)	2.87	2.99	3.03	3.05	2.28
ROE (%)	22.29	21.19	20.12	18.30	13.21
OPM (%)	49.83	46.85	40.87	51.24	52.69
NPM (%)	41.59	37.72	32.53	40.92	42.07
Payout Ratio (%)	28.54	29.61	7.53	8.38	11.71
Yield (%)	1.72	1.51	0.41	0.45	0.39

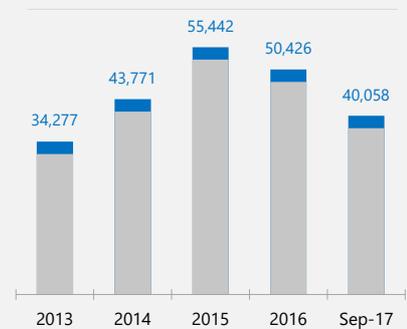
TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill. Rp)



TOTAL EQUITY (Bill. Rp)



TOTAL INTEREST INCOME (Bill. Rp)



PROFIT FOR THE PERIOD (Bill. Rp)



BBKP Bank Bukopin Tbk.

COMPANY REPORT : JULY 2015

Main Board
 Industry Sector : Finance (8)
 Industry Sub Sector : Bank (81)



As of 31 July 2015

Individual Index : 185,410
 Listed Shares : 8,995,754,228
 Market Capitalization : 5,622,346,392,500

COMPANY HISTORY

Established Date : 10-Jul-1970
 Listing Date : 10-Jul-2006
 Under Writer IPO :
 PT Bahana Securities
 PT Premier Securities
 Securities Administration Bureau :
 PT Datindo Entrycom
 Puri Datindo - Wisma Sudirman
 Jln. Jend. Sudirman Kav. 34 - 35, Jakarta 10220
 Phone : (021) 570-9009
 Fax : (021) 570-9026

BOARD OF COMMISSIONERS

- Mulia Panusuan Nasution
 - Deddy S.A. Kodir
 - Eddy Hutarso *)
 - Margustienny *)
 - Muhammad Rachmat Kaimuddin
 - Omar Sjawaldy Anwar *)
 - Parikesit Suprpto *)
- *) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

- Glen Glenardi
- Adhi Brahmantya
- Agus Hernawan
- Irlan Suud
- Mikrowa Kirana
- Sulistiyohadi DS
- Tri Joko Prihanto

AUDIT COMMITTEE

- Margustienny
- Arzul Andaliza
- Eddy Rizal
- Hadi Indraprasta

CORPORATE SECRETARY

Tantri Wulandari

HEAD OFFICE

Bank Bukopin Building
 Jln. M.T. Haryono Kav. 50 - 51
 Jakarta 12770
 Phone : (021) 798-8266, 798-9837
 Fax : (021) 798-0625, 798-0238
 Homepage : www.bukopin.co.id
 Email : tantriw@bukopin.co.id

SHAREHOLDERS (July 2015)

1. PT Bosowa Corporindo	2,725,986,130	30.30%
2. Koperasi Pegawai Bulog Seluruh Indonesia (Kopelindo)	1,643,476,546	18.27%
3. Negara Republik Indonesia	1,038,968,631	11.55%
4. Public (<5%)	3,587,322,921	39.88%

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

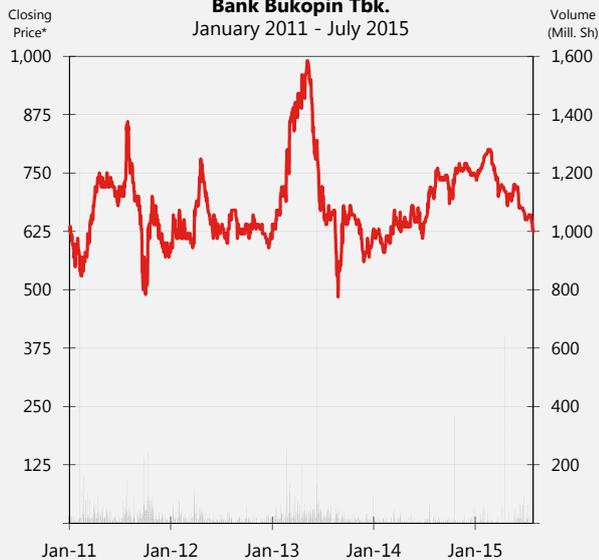
Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
2006		22.41	14-Jun-07	15-Jun-07	19-Jun-07	29-Jun-07	F
2007		33.70	12-Jun-08	17-Jun-08	17-Jun-08	01-Jul-08	F
2008		19.38	17-Jun-09	18-Jun-09	22-Jun-09	06-Jul-09	F
2009		30.14	11-May-10	12-May-10	17-May-10	01-Jun-10	F
2010		21.00	14-Jun-11	15-Jun-11	17-Jun-11	04-Jul-11	F
2011		27.00	15-Jun-12	18-Jun-12	20-Jun-12	04-Jul-12	F
2011		27.80	15-Jun-12	18-Jun-12	20-Jun-12	04-Jul-12	F
2012		31.25	05-Jul-13	08-Jul-13	10-Jul-13	26-Aug-13	F
2013		30.69	17-Jun-14	18-Jun-14	20-Jun-14	04-Jul-14	F

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	843,765,500	10-Jul-06	10-Jul-06
2.	Company Listing	4,725,086,993	T: 10-Jul-06	10-Jul-07
3.	MSOP Conversion	87,234,500	T: 15-Aug-07	14-Dec-07
4.	MSOP Conversion I & II	1,265,000	T: 05-Aug-08	05-Aug-08
5.	MSOP Conversion II	4,507,500	T: 26-Aug-08	10-Jul-12
6.	MSOP Conversion II & III	46,540,500	T: 31-Jul-09	26-Jun-12
7.	MSOP Conversion III	17,229,000	T: 14-Aug-09	11-Jul-13
8.	Right Issue	2,050,841,690	T: 04-Jan-10	03-Mar-11
9.	MSOP Conversion I, II & III	116,420,500	T: 15-Jul-10	30-May-11
10.	MSOP Conversion I	8,056,500	T: 18-Nov-10	24-Nov-11
11.	Right Issues III	1,094,806,545	T: 16-Jan-14	16-Jan-14

BBKP Bank Bukopin Tbk.

**Closing Price* and Trading Volume
Bank Bukopin Tbk.
January 2011 - July 2015**



**Closing Price*, Jakarta Composite Index (IHSG) and
Finance Index
January 2011 - July 2015**



SHARES TRADED	2011	2012	2013	2014	Jul-15
Volume (Million Sh.)	8,209	3,923	7,772	2,490	2,330
Value (Billion Rp)	5,245	2,520	6,224	1,863	1,982
Frequency (Thou. X)	137	82	168	91	32
Days	247	246	244	242	142
Price (Rupiah)					
High	870	790	1,000	775	805
Low	475	570	455	570	620
Close	580	620	620	750	625
Close*	580	620	620	750	625
PER (X)	6.17	5.87	5.32	7.57	14.19
PER Industry (X)	6.61	6.58	17.20	27.72	20.80
PBV (X)	1.05	0.99	0.80	1.01	0.79

* Adjusted price after corporate action

TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-11	660	560	600	5,151	225,825	141,416	21
Feb-11	630	520	560	7,485	1,725,193	960,450	18
Mar-11	680	550	680	10,801	720,626	440,990	23
Apr-11	750	670	720	12,258	675,883	485,597	20
May-11	760	710	740	10,833	547,257	398,529	21
Jun-11	750	670	690	4,260	203,684	143,199	20
Jul-11	850	680	840	19,960	735,517	552,494	21
Aug-11	870	690	690	21,588	542,629	413,982	19
Sep-11	710	495	560	12,641	848,914	505,229	20
Oct-11	710	475	680	17,747	1,340,541	805,379	21
Nov-11	680	580	600	7,934	378,320	241,954	22
Dec-11	630	550	580	6,105	264,145	156,191	21
Jan-12	660	570	620	18,679	412,864	256,818	21
Feb-12	680	590	620	8,676	491,990	312,898	21
Mar-12	670	580	660	8,557	535,346	330,084	21
Apr-12	790	650	730	6,864	600,326	431,959	20
May-12	740	610	640	5,099	269,630	181,519	21
Jun-12	670	580	630	6,162	205,306	128,551	21
Jul-12	650	590	630	4,536	290,969	179,710	22
Aug-12	680	600	640	5,141	240,009	155,618	19
Sep-12	640	600	640	4,871	219,316	136,020	20
Oct-12	660	600	640	7,022	272,416	172,236	22
Nov-12	640	610	620	2,493	138,643	87,013	20
Dec-12	620	580	620	3,583	245,874	147,936	18
Jan-13	680	600	670	6,396	396,425	255,977	21
Feb-13	830	670	780	16,268	775,164	572,987	20
Mar-13	940	730	900	15,683	790,112	674,528	19
Apr-13	990	870	920	15,111	859,853	791,471	22
May-13	1,000	810	830	15,429	738,001	683,788	22
Jun-13	880	640	720	20,029	2,077,513	1,904,196	19
Jul-13	740	630	660	14,688	620,127	412,489	23
Aug-13	670	455	560	30,580	430,453	250,708	17
Sep-13	680	530	640	11,295	284,730	177,172	21
Oct-13	680	630	650	12,809	276,382	181,226	21
Nov-13	650	560	570	4,706	192,316	119,538	20
Dec-13	630	560	620	5,075	330,443	199,816	19
Jan-14	640	595	605	5,700	167,713	102,203	20
Feb-14	625	570	600	8,146	159,813	94,903	20
Mar-14	680	595	640	9,087	231,326	149,133	20
Apr-14	685	620	640	9,071	229,663	148,179	20
May-14	700	630	645	7,596	181,465	120,050	18
Jun-14	675	610	625	6,391	88,638	57,298	21
Jul-14	725	620	720	9,322	269,775	185,776	18
Aug-14	765	690	740	8,513	198,140	146,664	20
Sep-14	745	700	715	6,382	150,897	110,801	22
Oct-14	765	680	755	11,082	509,817	523,802	23
Nov-14	775	745	770	4,353	127,870	92,580	20
Dec-14	770	735	750	4,995	174,754	131,549	20
Jan-15	775	735	770	5,397	193,254	146,371	21
Feb-15	805	765	795	3,127	223,693	176,461	19
Mar-15	795	695	710	5,405	132,370	97,713	22
Apr-15	725	670	695	4,512	766,150	857,488	21
May-15	735	685	720	4,442	204,823	151,172	19
Jun-15	725	655	660	5,446	592,948	410,113	21
Jul-15	670	620	625	3,208	217,139	142,904	19



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

BALANCE SHEET

(Million Rp except Par Value)

	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14
Cash on Hand	778,743	747,411	908,662	1,020,193	1,023,317
Placements with Other Banks	5,473,939	4,201,914	6,104,257	4,672,619	7,424,367
Marketable Securities	7,165,049	2,934,505	7,981,476	6,385,751	8,227,792
Loans	29,398,321	39,851,153	44,594,681	47,663,059	54,343,712
Investment	415	415	415	36,366	415
Fixed Assets	632,192	624,507	608,075	802,257	943,283
Other Assets	506,903	623,225	844,689	1,064,839	1,209,606
Total Assets	47,489,366	57,183,463	65,689,830	69,457,663	79,051,268
Growth (%)		20.41%	14.88%	5.74%	13.81%

Deposits	43,007,988	49,288,650	56,135,038	57,797,608	67,397,292
Taxes Payable	97,009	74,944	84,501	107,068	120,420
Fund Borrowings	792,052	810,076	1,791,872	1,487,859	2,218,074
Other Liabilities	397,103	443,871	523,027	678,157	712,562
Total Liabilities	44,597,408	52,809,369	60,693,088	63,244,294	72,229,788
Growth (%)		18.41%	14.93%	4.20%	14.21%

Authorized Capital	2,500,000	2,500,000	2,500,000	2,500,000	2,500,000
Paid up Capital	826,656	1,006,049	1,008,252	1,061,315	1,119,908
Paid up Capital (Shares)	6,154	7,948	7,970	8,501	9,087
Par Value	10,000 & 100	10,000 & 100	10,000 & 100	10,000 & 100	10,000 & 100
Retained Earnings	1,684,140	2,249,894	2,858,934	3,539,188	3,984,722
Total Equity	2,886,947	4,374,094	4,996,742	6,213,369	6,821,480
Growth (%)		51.51%	14.23%	24.35%	9.79%

INCOME STATEMENTS

	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14
Total Interest Income	3,832,626	4,617,461	5,126,381	5,950,023	7,093,455
Growth (%)		20.48%	11.02%	16.07%	19.22%

Interest Expenses	2,036,101	2,516,190	2,664,675	3,506,183	4,620,055
Other Operating Revenue	519,150	636,580	663,749	785,676	944,805
Other Operating Expenses	1,538,714	1,671,071	1,899,777	2,159,603	2,296,694
Income from Operations	636,271	932,191	1,069,345	1,174,266	943,739
Growth (%)		46.51%	14.71%	9.81%	-19.63%

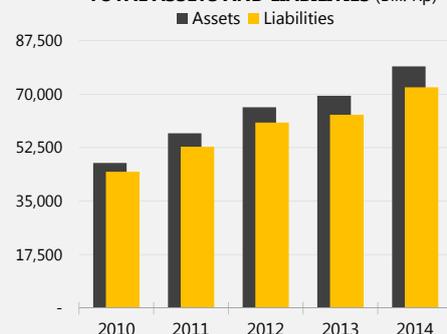
Non-Operating Revenues	30,794	8,213	-7,102	19,339	27,382
Income Before Tax	667,065	940,404	1,062,243	1,193,605	971,121
Provision for Income Tax	174,304	198,926	224,651	258,983	244,313
Profit for the period	492,761	741,478	837,592	934,622	726,808
Growth (%)		50.47%	12.96%	11.58%	-22.24%

Period Attributable	-	-	837,592	929,712	724,447
Comprehensive Income	492,599	747,258	841,410	884,629	742,483
Comprehensive Attributable	-	-	830,489	879,719	740,122

RATIOS

	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14
Dividend (Rp)	21.00	54.80	31.25	30.69	-
EPS (Rp)	-	-	105.09	109.37	79.73
BV (Rp)	469.11	550.34	626.94	730.93	750.72
DAR (X)	0.94	0.92	0.92	0.91	0.91
DER(X)	15.45	12.07	12.15	10.18	10.59
ROA (%)	1.04	1.30	1.28	1.35	0.92
ROE (%)	17.07	16.95	16.76	15.04	10.65
OPM (%)	16.60	20.19	20.86	19.74	13.30
NPM (%)	12.86	16.06	16.34	15.71	10.25
Payout Ratio (%)	-	-	29.74	28.07	-
Yield (%)	3.23	9.45	5.04	4.95	-

TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill. Rp)



TOTAL EQUITY (Bill. Rp)



TOTAL INTEREST INCOME (Bill. Rp)



PROFIT FOR THE PERIOD (Bill. Rp)





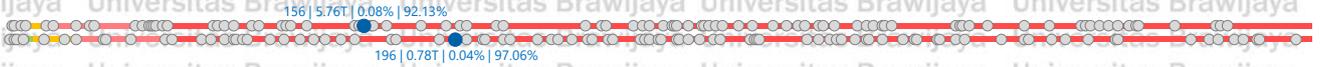
BBKP Bank Bukopin Tbk.

COMPANY REPORT : JANUARY 2018

Main Board
 Industry Sector : Finance (8)
 Industry Sub Sector : Bank (81)

As of 31 January 2018

Individual Index : 337,090
 Listed Shares : 8,995,754,228
 Market Capitalization : 5,757,282,705,920



COMPANY HISTORY

Established Date : 10-Jul-1970
 Listing Date : 10-Jul-2006
 Underwriter IPO :
 PT Bahana Securities
 PT Premier Securities
 Securities Administration Bureau :
 PT Datindo Entrycom
 Galca Building 2nd Floor, Datindo Entrycom
 Jl. Hayam Wuruk No.28
 Phone : (021) 350-8077
 Fax : (021) 350-8078

SHAREHOLDERS (January 2018)

1. PT Bosowa Corporindo	2,725,986,130	30.30%
2. Koperasi Pegawai Bulog Seluruh Indonesia (Kopelindo)	1,643,476,546	18.27%
3. Republic of Indonesia	1,038,968,631	11.55%
4. Public (<5%)	3,587,322,921	39.88%

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
2006		22.41	14-Jun-07	15-Jun-07	19-Jun-07	29-Jun-07	F
2007		33.70	12-Jun-08	17-Jun-08	17-Jun-08	01-Jul-08	F
2008		19.38	17-Jun-09	18-Jun-09	22-Jun-09	06-Jul-09	F
2009		30.14	11-May-10	12-May-10	17-May-10	01-Jun-10	F
2010		21.00	14-Jun-11	15-Jun-11	17-Jun-11	04-Jul-11	F
2011		27.00	15-Jun-12	18-Jun-12	20-Jun-12	04-Jul-12	F
2011		27.80	15-Jun-12	18-Jun-12	20-Jun-12	04-Jul-12	F
2012		31.25	05-Jul-13	08-Jul-13	10-Jul-13	26-Aug-13	F
2013		30.69	17-Jun-14	18-Jun-14	20-Jun-14	04-Jul-14	F
2015		31.71	09-May-16	10-May-16	12-May-16	01-Jun-16	F
2016		35.87	17-May-17	18-May-17	22-May-17	09-Jun-17	F

BOARD OF COMMISSIONERS

- Karya Budiana *)
 - Deddy S. A. Kodir
 - Luky Alfirman
 - Margustienny *)
 - Muhammad Rachmat Kaimuddin
 - Mulia Panusunan Nasution *)
 - Parikesit Suprpto *)
- *) Independent Commissioners

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	843,765,500	10-Jul-06	10-Jul-06
2.	Company Listing	4,725,086,993	T: 10-Jul-06	10-Jul-07
3.	MSOP Conversion	87,234,500	T: 15-Aug-07	14-Dec-07
4.	MSOP Conversion I & II	1,265,000	05-Aug-08	05-Aug-08
5.	MSOP Conversion II	4,507,500	T: 26-Aug-08	10-Jul-12
6.	MSOP Conversion II & III	46,540,500	T: 31-Jul-09	26-Jun-12
7.	MSOP Conversion III	17,229,000	T: 14-Aug-09	11-Jul-13
8.	Right Issue	2,050,841,690	T: 04-Jan-10	03-Mar-11
9.	MSOP Conversion I, II & III	116,420,500	T: 15-Jul-10	30-May-11
10.	MSOP Conversion I	8,056,500	T: 18-Nov-10	24-Nov-11
11.	Right Issues III	1,094,806,545	16-Jan-14	16-Jan-14

BOARD OF DIRECTORS

- Glen Glenardi
- Adhi Brahmantya
- Eko Rachmansyah Gindo
- Heri Purwanto
- Irlan Suud
- Mikrowa Kirana
- Setiawan Sudarmaji

AUDIT COMMITTEE

- Margustienny
- Arzul Andaliza
- Deddy S. A. Kodir
- Eddy Hutarso
- Eddy Rizal

CORPORATE SECRETARY

Tantri Wulandari

HEAD OFFICE

Gedung Bank Bukopin
 Jl. M.T. Haryono Kav. 50 - 51
 Jakarta 12770
 Phone : (021) 798-8266; 798-9837
 Fax : (021) 798-0625; 798-0238

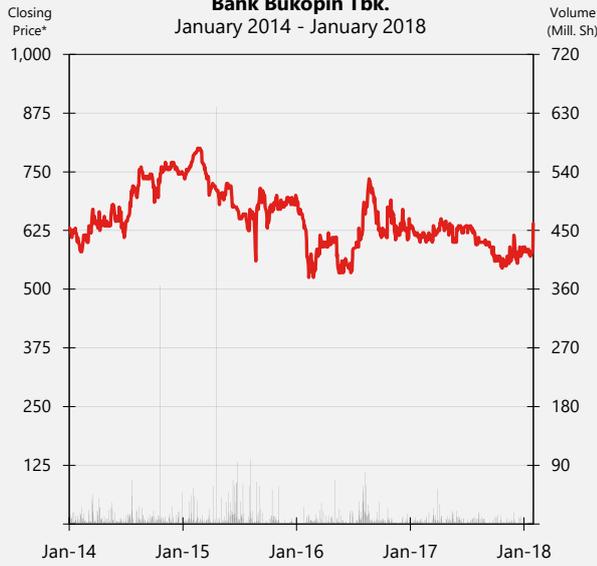
Homepage : www.bukopin.co.id

Email : tantriw@bukopin.co.id
mulyana@bukopin.co.id



BBKP Bank Bukopin Tbk.

Closing Price* and Trading Volume
Bank Bukopin Tbk.
January 2014 - January 2018



Closing Price*, Jakarta Composite Index (IHSG) and Finance Index
January 2014 - January 2018



TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-14	640	595	605	5,700	167,713	102,203	20
Feb-14	625	570	600	8,146	159,813	94,903	20
Mar-14	680	595	640	9,087	231,326	149,133	20
Apr-14	685	620	640	9,071	229,663	148,179	20
May-14	700	630	645	7,596	181,465	120,050	18
Jun-14	675	610	625	6,391	88,638	57,298	21
Jul-14	725	620	720	9,322	269,775	185,776	18
Aug-14	765	690	740	8,513	198,140	146,664	20
Sep-14	745	700	715	6,382	150,897	110,801	22
Oct-14	765	680	755	11,082	509,817	523,802	23
Nov-14	775	745	770	4,353	127,870	92,580	20
Dec-14	770	735	750	4,995	174,754	131,549	20
Jan-15	775	735	770	5,397	193,254	146,371	21
Feb-15	805	765	795	3,127	223,693	176,461	19
Mar-15	795	695	710	5,405	132,370	97,713	22
Apr-15	725	670	695	4,512	766,150	857,488	21
May-15	735	685	720	4,442	204,823	151,172	19
Jun-15	725	655	660	5,446	592,948	410,113	21
Jul-15	670	620	625	3,208	217,139	142,904	19
Aug-15	700	550	680	5,256	336,567	218,790	20
Sep-15	745	630	630	5,837	146,275	100,349	21
Oct-15	710	640	700	6,982	184,366	123,040	21
Nov-15	700	660	680	4,241	108,294	74,904	21
Dec-15	700	680	700	1,853	52,513	36,198	19
Jan-16	700	625	630	1,616	41,050	23,798	20
Feb-16	640	515	545	9,720	119,328	66,430	20
Mar-16	625	535	595	8,930	155,748	87,872	21
Apr-16	630	580	600	5,679	105,755	63,860	21
May-16	620	530	535	6,345	167,812	94,089	20
Jun-16	595	535	570	6,046	104,725	55,084	22
Jul-16	655	570	615	12,709	161,547	98,942	16
Aug-16	745	615	715	24,767	520,473	354,546	22
Sep-16	730	605	610	7,216	134,915	89,420	21
Oct-16	700	600	690	11,848	124,101	80,338	21
Nov-16	700	605	640	8,226	47,794	29,087	22
Dec-16	670	595	640	9,435	98,712	59,876	20
Jan-17	650	605	610	5,836	70,159	43,468	21
Feb-17	625	600	605	7,039	80,507	49,047	19
Mar-17	645	575	625	13,175	200,986	123,307	22
Apr-17	670	625	630	9,367	115,579	74,156	17
May-17	645	595	630	9,968	167,455	101,568	20
Jun-17	640	615	630	10,064	94,188	57,829	15
Jul-17	645	595	595	5,305	91,367	56,666	21
Aug-17	610	590	595	4,312	133,489	80,920	22
Sep-17	605	560	560	3,136	46,246	27,122	19
Oct-17	575	540	555	4,667	83,866	46,845	22
Nov-17	615	550	615	6,947	84,746	49,317	22
Dec-17	615	555	590	3,418	61,292	34,919	18
Jan-18	645	570	640	7,651	134,536	79,551	22

SHARES TRADED	2014	2015	2016	2017	Jan-18
Volume (Million Sh.)	2,490	3,158	1,782	1,230	135
Value (Billion Rp)	1,863	2,536	1,103	745	80
Frequency (Thou. X)	91	56	113	83	8
Days	242	244	246	238	22
Price (Rupiah)					
High	775	805	745	670	645
Low	570	550	515	540	570
Close	750	700	640	590	640
Close*	750	700	640	590	640
PER (X)	7.57	6.56	4.96	6.10	6.62
PER Industry (X)	27.72	25.09	20.71	19.10	21.18
PBV (X)	1.01	0.84	0.63	0.54	0.59

* Adjusted price after corporate action

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

BALANCE SHEET

(Million Rp except Par Value)

	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Sep-17
Cash on Hand	1,020,193	1,023,317	850,473	679,665	651,486
Placements with Other Banks	4,672,619	7,424,367	10,074,600	9,407,491	10,702,461
Marketable Securities	6,385,751	8,227,792	7,048,832	12,467,351	16,540,070
Loans	47,663,059	54,343,712	64,863,291	70,966,849	72,380,551
Investment	36,366	415	15	15	15
Fixed Assets	802,257	943,283	1,211,292	2,658,228	2,696,498
Other Assets	1,064,839	1,209,606	2,063,484	2,521,139	3,560,012
Total Assets	69,457,663	79,051,268	94,366,502	105,406,002	113,223,944
Growth (%)		13.81%	19.37%	11.70%	7.42%

Deposits	57,797,608	67,397,292	78,125,484	85,917,027	96,332,000
Taxes Payable	107,068	120,420	124,372	108,493	117,078
Fund Borrowings	1,487,859	2,218,074	2,287,823	1,295,106	755,861
Other Liabilities	678,157	712,562	871,823	1,089,946	1,538,400
Total Liabilities	63,244,294	72,229,788	86,831,323	95,868,070	103,292,848
Growth (%)		14.21%	20.22%	10.41%	7.74%

Authorized Capital	2,500,000	2,500,000	2,500,000	2,500,000	2,500,000
Paid up Capital	1,061,315	1,119,908	1,119,908	1,119,908	1,119,908
Paid up Capital (Shares)	8,501	9,087	9,087	9,087	9,087
Par Value	10,000 & 100	10,000 & 100	10,000 & 100	10,000 & 100	10,000 & 100
Retained Earnings	3,539,188	3,984,722	4,718,722	5,518,897	5,853,435
Total Equity	6,213,369	6,821,480	7,535,179	9,537,932	9,931,096
Growth (%)		9.79%	10.46%	26.58%	4.12%

INCOME STATEMENTS

	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Sep-17
Total Interest Income	5,950,023	7,093,455	8,303,973	9,408,677	7,236,347
Growth (%)		19.22%	17.07%	13.30%	

Interest Expenses	3,506,183	4,620,055	5,406,535	5,815,627	4,953,531
Other Operating Revenue	785,676	944,805	1,178,227	1,373,607	1,015,770
Other Operating Expenses	2,159,603	2,296,694	2,903,002	2,911,604	2,252,643
Income from Operations	1,174,266	943,739	1,172,663	1,389,576	798,606
Growth (%)		-19.63%	24.26%	18.50%	

Non-Operating Revenues	19,339	27,382	6,065	-32,406	9,107
Income Before Tax	1,193,605	971,121	1,178,728	1,357,170	807,713
Provision for Income Tax	258,983	244,313	214,421	266,535	147,684
Profit for the period	934,622	726,808	964,307	1,090,635	660,029
Growth (%)		-22.24%	32.68%	13.10%	

Period Attributable	929,712	724,447	960,425	1,086,605	658,737
Comprehensive Income	884,629	742,483	946,994	2,290,880	719,146
Comprehensive Attributable	879,719	740,122	942,377	2,283,240	717,854

RATIOS

	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Sep-17
Dividend (Rp)	30.69	-	31.71	35.87	-
EPS (Rp)	109.37	79.73	105.70	119.58	72.50
BV (Rp)	730.93	750.72	829.26	1,049.67	1,092.94
DAR (X)	0.91	0.91	0.92	0.91	0.91
DER(X)	10.18	10.59	11.52	10.05	10.40
ROA (%)	1.35	0.92	1.02	1.03	0.58
ROE (%)	15.04	10.65	12.80	11.43	6.65
OPM (%)	19.74	13.30	14.12	14.77	11.04
NPM (%)	15.71	10.25	11.61	11.59	9.12
Payout Ratio (%)	28.07	-	30.00	30.00	-
Yield (%)	4.95	-	4.53	5.61	-

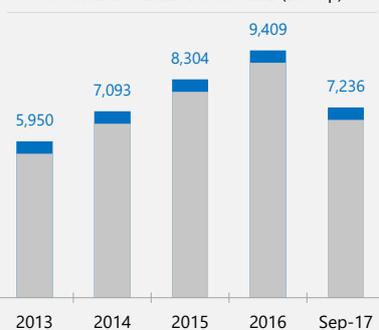
TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill. Rp)



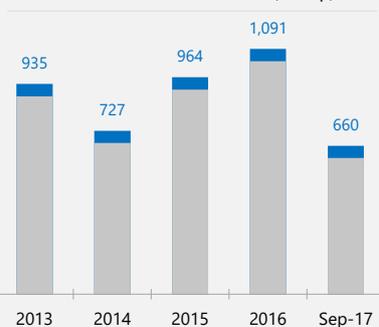
TOTAL EQUITY (Bill. Rp)



TOTAL INTEREST INCOME (Bill. Rp)



PROFIT FOR THE PERIOD (Bill. Rp)



BANK NEGARA INDONESIA (PERSERO) TBK.

Company Profile

PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk. was originally established in Indonesia as a central bank under the name "Bank Negara Indonesia" dated July 5th, 1946. Subsequently, BNI became "Bank Negara Indonesia 1946" and changed its status to a state-owned commercial bank.

BNI's scope of activity is to engage in general banking services.

As of December 31st, 2015, BNI had 169 domestic branches, 911 domestic sub-branches, and 729 other outlet. In addition, BNI's network also included 4 overseas branches located in Singapore, Hong Kong, Tokyo and London and 1 agency in New York.

BNI has direct ownership in the following subsidiaries: PT BNI Life Insurance, PT BNI Multifinance, PT BNI Securities and subsidiaries, BNI Remittance Ltd. and PT Bank BNI Syariah. All of the subsidiaries of BNI are domiciled in Jakarta, except for BNI Remittance Ltd. which is domiciled in Hong Kong.

BNI had 24,202 permanent employees and 3,054 non-permanent employees, total 26,875 employees.

August 2016

Disclaimer:

The facts and opinions stated or expressed in this publication are for information purposes only and are not necessarily and must not be relied upon as being those of the publisher or of the institutions for which the contributing authors work. Although every care has been taken to ensure the accuracy of the information contained within the publication it should not be by any person relied upon as the basis for taking any action or making any decision. The Indonesia Stock Exchange cannot be held liable or otherwise responsible in anyway for any advice action taken or decision made on the basis of the facts and opinions stated or expressed or stated within this publication.

BBNI Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.

COMPANY REPORT : JULY 2016

Main Board
 Industry Sector : Finance (8)
 Industry Sub Sector : Bank (81)

10 | 98.8T | 1.76% | 48.13%
 7 | 42.4T | 3.06% | 35.51%

As of 29 July 2016

Individual Index : 25,732
 Listed Shares : 18,462,169,893
 Market Capitalization : 98,772,608,927,550

COMPANY HISTORY

Established Date : 05-Jul-1946
 Listing Date : 25-Nov-1996
 Under Writer IPO :
 PT Bahana Securities
 PT BNI Securities
 PT Danareksa Sekuritas
 PT Pentasena Arthasentosa
 Securities Administration Bureau :
 PT Datindo Entrycom
 Wisma Sudirman - Puri Datindo
 Jln. Jend. Sudirman Kav. 34 - 35, Jakarta 10220
 Phone : (021) 570-9009
 Fax : (021) 570-9026

BOARD OF COMMISSIONERS

- Hartadi Agus Sarwono *)
 - Anny Ratnawati *)
 - Bistok Simbolon
 - Joni Swastanto
 - Ki Agus Ahmad Badaruddin
 - Pataniari Siahaan *)
 - Pradjoto *)
 - Revrisond Baswir *)
 - Wahyu Kuncoro
- *) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

- Achmad Baiquni
- Adi Sulistyowati
- Anggoro Eko Cahyo
- Bob Tyasika Ananta
- Herry Sidharta
- Imam Budi Sarjito
- Panji Irawan
- Putrama Wahyu Setiawan
- Rico Rizal Budidarmo
- Suprajarto

AUDIT COMMITTEE

- Anny Ratnawati
- Bambang Hendrajatin
- Donnaria Silalahi

CORPORATE SECRETARY

Kiryanto

HEAD OFFICE

BNI Building 24th Fl.
 Jln. Jend. Sudirman Kav. 1
 Jakarta 10220
 Phone : (021) 251-1946, 572-8387
 Fax : (021) 572-8053
 Homepage : www.bni.co.id
 Email : kiryanto@bni.co.id
 Norisa.Esfandiary@bni.co.id
 Affenti@bni.co.id

SHAREHOLDERS (July 2016)

- Negara Republik Indonesia : 11,189,193,875 : 60.00%
- Public (<5%) : 7,272,976,018 : 40.00%

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
1996		13.00	06-May-97	07-May-97	16-May-97	14-Jun-97	F
1997		14.00	30-Jun-98	01-Jul-98	10-Jul-98	08-Aug-98	F
2001		4.41	09-Oct-02	10-Oct-02	14-Oct-02	28-Oct-02	F
2002		6.30	23-Oct-03	24-Oct-03	28-Oct-03	05-Nov-03	F
2003		23.71	01-Jul-04	02-Jul-04	07-Jul-04	21-Jul-04	F
2005		118.07	23-Jun-05	24-Jun-05	28-Jun-05	07-Jul-05	F
2005		53.26	15-Jun-06	16-Jun-06	20-Jun-06	04-Jul-06	F
2006		72.50	19-Jun-07	20-Jun-07	22-Jun-07	02-Jul-07	F
2007		29.40	17-Jun-08	18-Jun-08	20-Jun-08	04-Jul-08	F
2008		8.00	18-Jun-09	19-Jun-09	23-Jun-09	07-Jul-09	F
2009		9.44	25-Nov-09	26-Nov-09	01-Dec-09	11-Dec-09	I
2009		47.48	08-Jun-10	09-Jun-10	11-Jun-10	25-Jun-10	F
2010		65.98	10-Jun-11	13-Jun-11	15-Jun-11	30-Jun-11	F
2011		62.48	10-May-12	11-May-12	15-May-12	30-May-12	F
2012		113.35	26-Apr-13	29-Apr-13	01-May-13	16-May-13	F
2013		145.71	28-Apr-14	29-Apr-14	02-May-14	19-May-14	F
2014		144.55	24-Mar-15	25-Mar-15	27-Mar-15	17-Apr-15	I
2015		122.53	17-Mar-16	18-Mar-16	22-Mar-16	13-Apr-16	F

ISSUED HISTORY

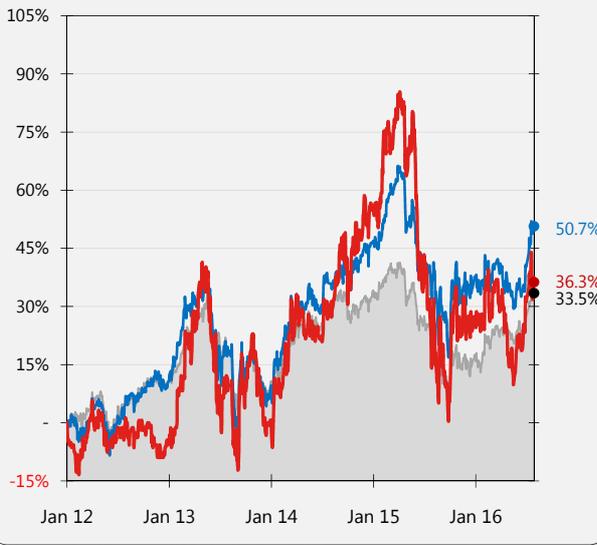
No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	Negara RI (Seri A)	1	25-Nov-96	-
2.	First Issue	1,085,032,000	25-Nov-96	25-Nov-96
3.	Company Listing	3,255,095,999	25-Nov-96	28-Jun-97
4.	Partial Delisting	-43,401,280	02-Jul-99	02-Jul-99
5.	Right Issue	151,904,480,000	05-Jul-99	05-Jul-99
6.	Additional Listing	41,375,391,255	20-Apr-01	20-Apr-01
7.	Partial Delisting	-343,540,085	12-Dec-01	12-Dec-01
8.	Reverse Split	-184,084,187,364	23-Dec-03	23-Dec-03
9.	Right Issue	1,974,563,625	13-Aug-07	13-Aug-07
10.	Partial Delisting	-2,233,046	31-Aug-07	31-Aug-07
11.	Right Issue	3,340,968,788	29-Dec-10	29-Dec-10



Closing Price* and Trading Volume
Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.
January 2012 - July 2016



Closing Price*, Jakarta Composite Index (IHSG) and Finance Index
January 2012 - July 2016



SHARES TRADED	2012	2013	2014	2015	Jul-16
Volume (Million Sh.)	7,063	7,390	6,987	7,999	5,207
Value (Billion Rp)	26,382	32,587	35,598	44,471	26,059
Frequency (Thou. X)	250	384	696	1,105	598
Days	246	244	242	244	140
Price (Rupiah)					
High	4,225	5,600	6,300	7,275	5,700
Low	3,325	3,375	3,660	3,800	4,270
Close	3,700	3,950	6,100	4,990	5,350
Close*	3,700	3,950	6,100	4,990	5,350
PER (X)	9.58	8.14	10.55	10.16	12.43
PER Industry (X)	6.58	17.20	27.72	25.09	22.85
PBV (X)	1.59	1.54	1.86	1.19	1.31

* Adjusted price after corporate action

TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-12	3,950	3,600	3,625	33,481	1,088,649	4,024,984	21
Feb-12	3,775	3,325	3,775	49,190	1,450,572	5,117,308	21
Mar-12	4,000	3,625	4,000	22,662	523,737	2,006,312	21
Apr-12	4,225	3,825	4,025	17,676	488,524	1,941,702	20
May-12	4,050	3,575	3,700	15,982	420,781	1,619,666	21
Jun-12	3,850	3,500	3,825	12,717	317,367	1,188,374	21
Jul-12	3,975	3,725	3,975	13,102	357,854	1,381,432	22
Aug-12	4,000	3,625	3,725	16,897	480,873	1,833,994	19
Sep-12	3,975	3,725	3,925	16,128	490,626	1,896,606	20
Oct-12	3,950	3,775	3,850	14,881	500,990	1,933,721	22
Nov-12	3,850	3,525	3,700	20,135	446,149	1,632,538	20
Dec-12	3,800	3,525	3,700	16,684	497,250	1,805,016	18
Jan-13	3,925	3,650	3,925	21,824	618,278	2,347,177	21
Feb-13	4,625	3,950	4,600	24,739	733,921	3,138,250	20
Mar-13	5,100	4,475	5,050	30,569	659,186	3,126,953	19
Apr-13	5,450	4,850	5,400	30,309	640,452	3,265,931	22
May-13	5,600	4,875	4,875	33,765	679,580	3,560,565	22
Jun-13	4,900	3,975	4,300	46,190	901,397	4,012,428	19
Jul-13	4,425	3,775	4,275	34,934	583,563	2,426,709	23
Aug-13	4,375	3,375	3,850	29,977	612,307	2,370,950	17
Sep-13	5,000	3,400	4,075	37,673	629,913	2,594,062	21
Oct-13	4,875	4,100	4,800	28,491	415,673	1,893,006	21
Nov-13	4,825	4,050	4,100	34,672	463,162	2,040,459	20
Dec-13	4,275	3,700	3,950	30,571	452,169	1,810,642	19
Jan-14	4,420	3,660	4,360	55,797	479,251	1,966,311	20
Feb-14	4,770	4,125	4,550	68,732	712,946	3,157,847	20
Mar-14	5,325	4,450	4,960	79,616	765,650	3,726,665	20
Apr-14	5,325	4,700	4,815	54,018	556,377	2,802,548	20
May-14	5,150	4,720	4,775	63,923	667,971	3,279,251	18
Jun-14	4,930	4,710	4,765	57,179	461,000	2,221,427	21
Jul-14	5,300	4,740	5,100	61,719	656,779	3,287,150	18
Aug-14	5,525	4,995	5,350	57,420	522,073	2,731,897	20
Sep-14	5,975	5,350	5,525	50,664	574,054	3,261,277	22
Oct-14	5,950	4,975	5,950	61,498	722,117	4,009,779	23
Nov-14	6,100	5,550	6,025	41,672	418,868	2,435,083	20
Dec-14	6,300	5,700	6,100	43,951	450,256	2,718,387	20
Jan-15	6,300	5,725	6,250	59,023	605,276	3,684,362	21
Feb-15	7,075	6,175	6,875	58,356	468,870	3,156,997	19
Mar-15	7,225	6,550	7,225	80,139	703,023	4,829,845	22
Apr-15	7,275	6,250	6,425	64,819	618,174	4,250,511	21
May-15	7,125	6,325	6,875	58,043	425,307	2,869,575	19
Jun-15	6,825	5,100	5,300	114,675	851,390	4,886,319	21
Jul-15	5,675	4,450	4,760	110,477	877,538	4,483,456	19
Aug-15	5,250	4,070	4,950	154,228	889,236	4,151,806	20
Sep-15	4,890	3,800	4,135	140,264	796,672	3,494,776	21
Oct-15	5,375	4,075	4,755	110,116	767,305	3,708,085	21
Nov-15	5,250	4,650	4,770	79,530	473,123	2,359,153	21
Dec-15	5,150	4,780	4,990	75,750	522,777	2,595,771	19
Jan-16	5,200	4,850	4,910	75,208	565,592	2,816,764	20
Feb-16	5,675	4,835	5,075	97,903	945,582	4,897,086	20
Mar-16	5,450	4,965	5,200	72,880	634,035	3,326,553	21
Apr-16	5,300	4,570	4,585	101,018	978,561	4,822,933	21
May-16	4,800	4,270	4,800	100,177	763,572	3,468,064	20
Jun-16	5,275	4,600	5,200	78,752	714,117	3,480,763	22
Jul-16	5,700	5,100	5,350	72,297	605,068	3,246,926	16



BBNI Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.

Financial Data and Ratios

Book End : December

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

BALANCE SHEET	Dec-12	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Jun-16
<i>(Million Rp except Par Value)</i>					
Cash on Hand	7,969,378	10,089,927	11,435,686	12,890,427	15,486,377
Placements with Other Banks	32,616,662	23,472,702	14,527,422	33,416,808	13,873,617
Marketable Securities	9,800,970	11,965,698	6,237,356	9,927,494	19,363,375
Loans	193,834,670	243,757,807	270,651,986	314,066,531	342,497,756
Investment	24,026	39,507	-	35,793	32,745
Fixed Assets	4,591,588	5,513,569	6,222,050	20,756,594	21,095,512
Other Assets	3,312,032	3,156,891	3,369,915	4,482,111	6,907,598
Total Assets	333,303,506	386,654,815	416,573,708	508,595,288	539,139,574
Growth (%)		16.01%	7.74%	22.09%	6.01%

Deposits	260,906,084	295,075,178	317,070,426	358,184,938	379,022,710
Taxes Payable	171,716	323,957	317,563	749,396	26,449
Fund Borrowings	8,749,762	18,950,523	11,212,265	22,523,581	26,166,523
Other Liabilities	4,158,421	5,707,851	5,218,778	7,583,784	9,208,024
Total Liabilities	289,778,215	338,971,310	341,148,654	412,727,677	436,567,038
Growth (%)		16.98%	0.64%	20.98%	5.78%

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	7,500 & 7,500 & 375	7,500 & 7,500 & 375	7,500 & 7,500 & 375	7,500 & 7,500 & 375	7,500 & 7,500 & 375
Retained Earnings	20,070,536	27,011,835	35,078,159	41,537,950	43,787,110
Total Equity	43,525,291	47,683,505	61,021,308	78,438,222	83,125,722
Growth (%)		9.55%	27.97%	28.54%	5.98%

INCOME STATEMENTS	Dec-12	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Jun-16
Total Interest Income	22,704,515	26,450,708	33,364,942	36,895,081	20,520,100
Growth (%)		16.50%	26.14%	10.58%	

Interest Expenses	7,245,524	7,392,427	10,968,641	11,334,885	6,609,060
Other Operating Revenue	8,445,813	9,440,904	10,715,356	8,872,380	4,952,240
Other Operating Expenses	12,739,104	14,572,688	16,103,374	16,509,898	8,778,663
Income from Operations	8,641,023	11,218,803	13,346,291	11,412,081	5,503,210
Growth (%)		29.83%	18.96%	-14.49%	

Non-Operating Revenues	258,539	59,362	178,019	54,067	-2,681
Income Before Tax	8,899,562	11,278,165	13,524,310	11,466,148	5,500,529
Provision for Income Tax	1,851,200	2,220,224	2,694,931	2,325,616	1,089,544
Profit for the period	7,048,362	9,057,941	10,829,379	9,140,532	4,410,985
Growth (%)		28.51%	19.56%	-15.60%	

Period Attributable	7,046,145	9,054,345	10,782,628	9,066,581	4,371,353
Comprehensive Income	7,202,604	6,243,854	11,914,732	20,862,547	6,209,460
Comprehensive Attributable	7,200,391	6,240,258	11,867,981	20,788,596	6,169,828

RATIOS	Dec-12	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Jun-16
Dividend (Rp)	113.35	145.71	144.55	122.53	-
EPS (Rp)	377.84	485.52	578.20	486.18	234.41
BV (Rp)	2,333.96	2,556.94	3,272.16	4,206.11	4,457.46
DAR (X)	0.87	0.88	0.82	0.81	0.81
DER(X)	6.66	7.11	5.59	5.26	5.25
ROA (%)	2.11	2.34	2.60	1.80	0.82
ROE (%)	16.19	19.00	17.75	11.65	5.31
OPM (%)	38.06	42.41	40.00	30.93	26.82
NPM (%)	31.04	34.24	32.46	24.77	21.50
Payout Ratio (%)	30.00	30.01	25.00	25.20	-
Yield (%)	3.06	3.69	2.37	2.46	-

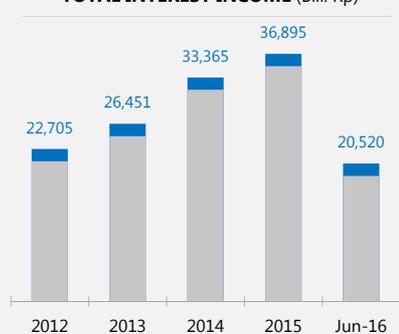
TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill. Rp)



TOTAL EQUITY (Bill. Rp)



TOTAL INTEREST INCOME (Bill. Rp)



PROFIT FOR THE PERIOD (Bill. Rp)



BBNI Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.

COMPANY REPORT : JANUARY 2018

As of 31 January 2018

Main Board Individual Index : 20,791,551
 Industry Sector : Finance (8) Listed Shares : 18,462,169,893
 Industry Sub Sector : Bank (81) Market Capitalization : 173,544,396,994,200

8 | 173.5T | 2.36% | 44.76%

7 | 45.8T | 2.43% | 31.46%

COMPANY HISTORY

Established Date : 05-Jul-1946
 Listing Date : 25-Nov-1996
 Underwriter IPO :
 PT Bahana Securities
 PT BNI Securities
 PT Danareksa Sekuritas
 PT Pentasena Arthasentosa
 Securities Administration Bureau :
 PT Datindo Entrycom
 Galca Building 2nd Floor, Datindo Entrycom
 Jl. Hayam Wuruk No.28
 Phone : (021) 350-8077
 Fax : (021) 350-8078

SHAREHOLDERS (December 2017)

1. Republic of Indonesia 11,189,193,875 : 60.61%
 2. Public (<5%) 7,272,976,018 : 39.39%

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
1996		13.00	06-May-97	07-May-97	16-May-97	14-Jun-97	F
1997		14.00	30-Jun-98	01-Jul-98	10-Jul-98	08-Aug-98	F
2001		4.41	09-Oct-02	10-Oct-02	14-Oct-02	28-Oct-02	F
2002		6.30	23-Oct-03	24-Oct-03	28-Oct-03	05-Nov-03	F
2003		23.71	01-Jul-04	02-Jul-04	07-Jul-04	21-Jul-04	F
2005		118.07	23-Jun-05	24-Jun-05	28-Jun-05	07-Jul-05	F
2005		53.26	15-Jun-06	16-Jun-06	20-Jun-06	04-Jul-06	F
2006		72.50	19-Jun-07	20-Jun-07	22-Jun-07	02-Jul-07	F
2007		29.40	17-Jun-08	18-Jun-08	20-Jun-08	04-Jul-08	F
2008		8.00	18-Jun-09	19-Jun-09	23-Jun-09	07-Jul-09	F
2009		9.44	25-Nov-09	26-Nov-09	01-Dec-09	11-Dec-09	I
2009		47.48	08-Jun-10	09-Jun-10	11-Jun-10	25-Jun-10	F
2010		65.98	10-Jun-11	13-Jun-11	15-Jun-11	30-Jun-11	F
2011		62.48	10-May-12	11-May-12	15-May-12	30-May-12	F
2012		113.35	26-Apr-13	29-Apr-13	01-May-13	16-May-13	F
2013		145.71	28-Apr-14	29-Apr-14	02-May-14	19-May-14	F
2014		144.55	24-Mar-15	25-Mar-15	27-Mar-15	17-Apr-15	I
2015		122.53	17-Mar-16	18-Mar-16	22-Mar-16	13-Apr-16	F
2016		212.81	23-Mar-17	24-Mar-17	29-Mar-17	19-Apr-17	F

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Ari Kuncoro *)
 2. Ahmad Fikri Assegaf *)
 3. Bistok Simbolon
 4. Joni Swastanto
 5. Marwanto Harjowiryo
 6. Pataniari Siahaan *)
 7. Revisond Baswir *)
 8. Wahyu Kuncoro *)
- *) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

1. Achmad Baiquni
2. Adi Sulistyowati
3. Anggoro Eko Cahyo
4. Bob Tyasika Ananta
5. Catur Budi Harto
6. Herry Sidharta
7. Imam Budi Sarjito
8. Panji Irawan
9. Putrama Wahyu Setiawan
10. Rico Rizal Budidarmo

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	Negara RI (Seri A)	1	25-Nov-96	-
2.	First Issue	1,085,032,000	25-Nov-96	25-Nov-96
3.	Company Listing	3,255,095,999	25-Nov-96	28-Jun-97
4.	Partial Delisting	-43,401,280	02-Jul-99	02-Jul-99
5.	Right Issue	151,904,480,000	05-Jul-99	05-Jul-99
6.	Additional Listing	41,375,391,255	20-Apr-01	20-Apr-01
7.	Partial Delisting	-343,540,085	12-Dec-01	12-Dec-01
8.	Reverse Split	-184,084,187,364	23-Dec-03	23-Dec-03
9.	Right Issue	1,974,563,625	13-Aug-07	13-Aug-07
10.	Partial Delisting	-2,233,046	31-Aug-07	31-Aug-07
11.	Right Issue	3,340,968,788	29-Dec-10	29-Dec-10

AUDIT COMMITTEE

1. Pataniari Siahaan
2. Ahmad Fikri Assegaf
3. Bambang Ratmanto
4. Donnaria Silalahi

CORPORATE SECRETARY

Kiryanto

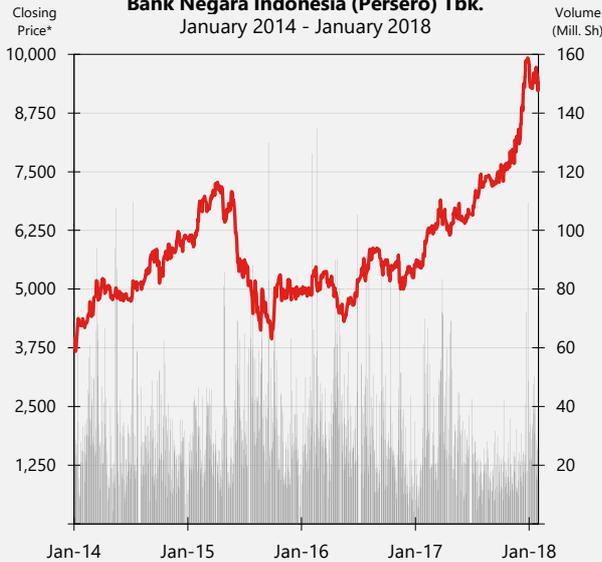
HEAD OFFICE

BNI Building 24th floor
 Jln. Jend. Sudirman Kav. 1
 Jakarta - 10220
 Phone : (021) 572-8525, (021) 572-8948
 Fax : (021) 572-8053

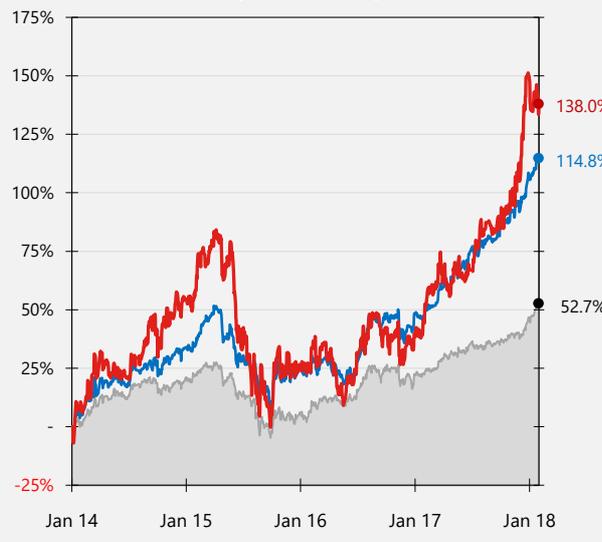
Homepage : www.bni.co.id

Email : kiryanto@bni.co.id, norisa.esfandiary@bni.co.id,
affenti@bni.co.id

Closing Price* and Trading Volume
Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.
January 2014 - January 2018



Closing Price*, Jakarta Composite Index (IHSG) and
Finance Index
January 2014 - January 2018



TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-14	4,420	3,660	4,360	55,797	479,251	1,966,311	20
Feb-14	4,770	4,125	4,550	68,732	712,946	3,157,847	20
Mar-14	5,325	4,450	4,960	79,616	765,650	3,726,665	20
Apr-14	5,325	4,700	4,815	54,018	556,377	2,802,548	20
May-14	5,150	4,720	4,775	63,923	667,971	3,279,251	18
Jun-14	4,930	4,710	4,765	57,179	461,000	2,221,427	21
Jul-14	5,300	4,740	5,100	61,719	656,779	3,287,150	18
Aug-14	5,525	4,995	5,350	57,420	522,073	2,731,897	20
Sep-14	5,975	5,350	5,525	50,664	574,054	3,261,277	22
Oct-14	5,950	4,975	5,950	61,498	722,117	4,009,779	23
Nov-14	6,100	5,550	6,025	41,672	418,868	2,435,083	20
Dec-14	6,300	5,700	6,100	43,951	450,256	2,718,387	20
Jan-15	6,300	5,725	6,250	59,023	605,276	3,684,362	21
Feb-15	7,075	6,175	6,875	58,356	468,870	3,156,997	19
Mar-15	7,225	6,550	7,225	80,139	703,023	4,829,845	22
Apr-15	7,275	6,250	6,425	64,819	618,174	4,250,511	21
May-15	7,125	6,325	6,875	58,043	425,307	2,869,575	19
Jun-15	6,825	5,100	5,300	114,675	851,390	4,886,319	21
Jul-15	5,675	4,450	4,760	110,477	877,538	4,483,456	19
Aug-15	5,250	4,070	4,950	154,228	889,236	4,151,806	20
Sep-15	4,890	3,800	4,135	140,264	796,672	3,494,776	21
Oct-15	5,375	4,075	4,755	110,116	767,305	3,708,085	21
Nov-15	5,250	4,650	4,770	79,530	473,123	2,359,153	21
Dec-15	5,150	4,780	4,990	75,750	522,777	2,595,771	19
Jan-16	5,200	4,850	4,910	75,208	565,592	2,816,764	20
Feb-16	5,675	4,835	5,075	97,903	945,582	4,897,086	20
Mar-16	5,450	4,965	5,200	72,880	634,035	3,326,553	21
Apr-16	5,300	4,570	4,585	101,018	978,561	4,822,933	21
May-16	4,800	4,270	4,800	100,177	763,572	3,468,064	20
Jun-16	5,275	4,600	5,200	78,752	714,117	3,480,763	22
Jul-16	5,700	5,100	5,350	72,297	605,068	3,246,926	16
Aug-16	5,975	5,400	5,875	82,341	715,930	4,088,051	22
Sep-16	5,875	5,300	5,550	71,626	656,284	3,652,224	21
Oct-16	5,625	5,150	5,575	67,003	573,349	3,099,193	21
Nov-16	5,725	4,810	5,175	81,983	665,387	3,519,725	22
Dec-16	5,650	5,200	5,525	50,052	323,755	1,747,808	20
Jan-17	5,800	5,400	5,700	51,030	407,642	2,279,205	21
Feb-17	6,375	5,675	6,250	64,800	655,534	4,027,677	19
Mar-17	6,950	6,150	6,475	79,994	870,115	5,664,000	22
Apr-17	6,700	6,075	6,375	55,959	704,986	4,480,590	17
May-17	7,200	6,375	6,550	70,270	541,883	3,574,422	20
Jun-17	6,775	6,350	6,600	47,081	350,064	2,280,943	15
Jul-17	7,450	6,550	7,450	75,575	422,729	2,924,154	21
Aug-17	7,450	7,125	7,350	73,479	371,831	2,727,122	22
Sep-17	7,575	7,075	7,400	45,075	333,680	2,433,326	19
Oct-17	7,750	7,275	7,600	53,383	388,194	2,931,936	22
Nov-17	8,400	7,650	8,100	64,285	398,066	3,184,138	22
Dec-17	10,000	8,200	9,900	67,076	554,251	5,203,963	18
Jan-18	10,000	9,125	9,400	90,844	674,119	6,367,224	22

SHARES TRADED	2014	2015	2016	2017	Jan-18
Volume (Million Sh.)	6,987	7,999	8,141	5,999	674
Value (Billion Rp)	35,598	44,471	42,166	41,711	6,367
Frequency (Thou. X)	696	1,105	951	748	91
Days	242	244	246	238	22
Price (Rupiah)					
High	6,300	7,275	5,975	10,000	10,000
Low	3,660	3,800	4,270	5,400	9,125
Close	6,100	4,990	5,525	9,900	9,400
Close*	6,100	4,990	5,525	9,900	9,400
PER (X)	8.14	10.55	10.16	10.01	10.51
PER Industry (X)	17.20	27.72	25.09	20.71	23.80
PBV (X)	1.54	1.86	1.19	1.19	1.53

* Adjusted price after corporate action

BBNI Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.

Financial Data and Ratios

Book End : December

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

BALANCE SHEET

(Million Rp except Par Value)

	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17
Cash on Hand	10,089,927	11,435,686	12,890,427	11,167,643	11,577,664
Placements with Other Banks	23,472,702	14,527,422	33,416,808	33,661,668	28,592,738
Marketable Securities	11,965,698	12,738,296	9,927,494	23,764,750	36,729,021
Loans	243,757,807	270,651,986	314,066,531	376,594,527	441,313,566
Investment	39,507	37,434	35,793	57,169	713,423
Fixed Assets	5,513,569	6,222,050	20,756,594	21,972,223	22,804,689
Other Assets	3,156,891	3,369,915	4,482,111	6,793,167	10,380,886
Total Assets	386,654,815	416,573,708	508,595,288	603,031,880	709,330,084
Growth (%)		7.74%	22.09%	18.57%	17.63%

Deposits	295,075,178	302,666,680	358,184,938	425,188,266	504,430,731
Taxes Payable	323,957	317,563	749,396	150,770	80,425
Fund Borrowings	18,950,523	11,212,265	22,523,581	32,695,422	44,722,165
Other Liabilities	5,707,851	5,218,778	7,583,784	11,148,956	14,730,714
Total Liabilities	338,971,310	341,148,654	412,727,677	492,701,125	584,086,818
Growth (%)		0.64%	20.98%	19.38%	18.55%

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	7,500 & 7,500 & 375	7,500 & 7,500 & 375	7,500 & 7,500 & 375	7,500 & 7,500 & 375	7,500 & 7,500 & 375
Retained Earnings	27,011,835	35,078,159	41,537,950	50,798,322	60,313,505
Total Equity	47,683,505	61,021,308	78,438,222	89,254,000	100,903,304
Growth (%)		27.97%	28.54%	13.79%	13.05%

INCOME STATEMENTS

	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17
Total Interest Income	26,450,708	33,364,942	36,895,081	43,768,439	48,177,849
Growth (%)		26.14%	10.58%	18.63%	10.07%

Interest Expenses	7,392,427	10,988,641	11,334,885	13,773,377	16,240,086
Other Operating Revenue	9,440,904	10,715,356	8,872,380	9,962,683	11,507,024
Other Operating Expenses	14,572,688	16,103,374	16,509,898	19,216,843	20,863,357
Income from Operations	11,218,803	13,346,291	11,412,081	14,229,332	17,222,663
Growth (%)		18.96%	-14.49%	24.69%	21.04%

Non-Operating Revenues	59,362	178,019	54,067	73,573	-57,276
Income Before Tax	11,278,165	13,524,310	11,466,148	14,302,905	17,165,387
Provision for Income Tax	2,220,224	2,694,931	2,325,616	2,892,709	3,394,795
Profit for the period	9,057,941	10,829,379	9,140,532	11,410,196	13,770,592
Growth (%)		19.56%	-15.60%	24.83%	20.69%

Period Attributable	9,054,345	10,782,628	9,066,581	11,338,748	13,616,476
Comprehensive Income	6,243,854	11,914,732	20,862,547	12,332,684	15,617,639
Comprehensive Attributable	6,240,258	11,867,981	20,788,596	12,259,504	15,403,290

RATIOS

	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17
Dividend (Rp)	145.71	144.55	122.53	212.81	-
EPS (Rp)	485.52	578.20	486.18	608.02	730.16
BV (Rp)	2,556.94	3,272.16	4,206.11	4,786.08	5,410.75
DAR (X)	0.88	0.82	0.81	0.82	0.82
DER(X)	7.11	5.59	5.26	5.52	5.79
ROA (%)	2.34	2.60	1.80	1.89	1.94
ROE (%)	19.00	17.75	11.65	12.78	13.65
OPM (%)	42.41	40.00	30.93	32.51	35.75
NPM (%)	34.24	32.46	24.77	26.07	28.58
Payout Ratio (%)	30.01	25.00	25.20	35.00	-
Yield (%)	3.69	2.37	2.46	3.85	-

TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill. Rp)



TOTAL EQUITY (Bill. Rp)



TOTAL INTEREST INCOME (Bill. Rp)



PROFIT FOR THE PERIOD (Bill. Rp)



BANK RAKYAT INDONESIA (PERSERO) TBK.

Company Profile

Bank Rakyat Indonesia (BRI) is the oldest commercial bank in Indonesia, established on December 16, 1895, in Purwokerto, Central Java. The state-owned bank went public in 2003 and the Indonesian government holds the majority of its shares with 57.32%, followed by public.

Since its inception, BRI's strategies have been mostly focused on the development of micro, small and medium business segments. In so doing, BRI takes into account its core competencies at all organization level. With strategic positioning in Indonesian banking industry supported by strong basis of core competencies in micro business segment since 1984, BRI will be able to achieve its optimal performance in coming years.

As of 2015, BRI serves its customers through more than 10.000 outlets spreads all over Indonesia

- 1 Head Office
- 19 Regional Offices
- 1 Head of Audit Office
- 19 Regional Audit Offices
- 462 Branches Offices
- 1 Special Branch
- 4 overseas offices (Cayman Island, Singapore, New York, Hong Kong)
- 603 Sub Branch Offices
- 5,362 BRI Units (Micro Outlet)
- 985 Cash Counters
- 3,191 Teras BRI
- 1 Teras Ship

BRI provide access to its banking services through its electronic channel;

- 22,792 ATMs linked to ATM Bersama, ATM Prima, ATM Link, Cirrus, and Maestro
- 187,758 Electronic Data Captures (EDC)
- 892 Cash Deposit Machine
- 57 E-Buzz

BRI Subsidiaries: PT Bank BRI Syariah, PT Bank Rakyat Indonesia Agroniaga Tbk., BRI Remittance Co. Ltd. And PT Asuransi Jiwa Bringin Jiwa Sejahtera. Total permanent employees 57,623.

August 2016

Disclaimer:

The facts and opinions stated or expressed in this publication are for information purposes only and are not necessarily and must not be relied upon as being those of the publisher or of the institutions for which the contributing authors work. Although every care has been taken to ensure the accuracy of the information contained within the publication it should not be by any person relied upon as the basis for taking any action or making any decision. The Indonesia Stock Exchange cannot be held liable or otherwise responsible in anyway for any advice action taken or decision made on the basis of the facts and opinions stated or expressed or stated within this publication.

BBRI Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.

COMPANY REPORT : JULY 2016

Main Board
 Industry Sector : Finance (8)
 Industry Sub Sector : Bank (81)

67 | 281.57 | 5.01% | 38.11%
 2 | 85.07 | 6.13% | 12.80%

As of 29 July 2016

Individual Index : 2,634,286
 Listed Shares : 24,422,470,380
 Market Capitalization : 281,468,971,129,500

COMPANY HISTORY

Established Date : 16-Dec-1895
 Listing Date : 10-Nov-2003
 Under Writer IPO :
 PT Bahana Securities
 Securities Administration Bureau :
 PT Datindo Entrycom
 Wisma Sudirman - Puri Datindo
 Jln. Jend. Sudirman Kav. 34 - 35, Jakarta 10220
 Phone : (021) 570-9009
 Fax : (021) 570-9026

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Mustafa Abubakar *)
 2. A. Fuad Rahmany *)
 3. A. Sony Keraf *)
 4. Adhyaksa Dault *)
 5. Ahmad Fuad *)
 6. Gatot Trihargo
 7. Jeffry J. Wurangian
 8. Mahmud
 9. Vincentius Sony Loho
- *) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

1. Asmawi Syam
2. Donsuwan Simatupang
3. Haru Koesmahargyo
4. Kuswiyoto
5. Mohammad Irfan
6. Priyastomo
7. Randi Anto
8. Sis Apik Wijayanto
9. Sunarso
10. Susy Liestiowaty
11. Zulhelfi Abidin

AUDIT COMMITTEE

1. A. Fuad Rahmany
2. A. Sony Keraf
3. Adhyaksa Dault
4. I Gde Yadnya Kusuma
5. Pamuji Gesang Raharjo
6. Syahrir Nasution

CORPORATE SECRETARY

Hari Siaga Amijarso

SHAREHOLDERS (July 2016)

1. Negara Republik Indonesia : 14,000,000,000 : 56.75%
2. Public (<5%) : 10,422,470,380 : 43.25%

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
2003		84.19	06-Jul-04	07-Jul-04	09-Jul-04	23-Jul-04	F
2005		152.88	16-Jun-05	17-Jun-05	21-Jun-05	05-Jul-05	
2005		156.18	21-Jun-06	22-Jun-06	26-Jun-06	10-Jul-06	F
2006		173.04	13-Jun-07	14-Jun-07	18-Jun-07	02-Jul-07	F
2007		196.34	18-Jun-08	19-Jun-08	23-Jun-08	07-Jul-08	F
2008		168.82	16-Jun-09	17-Jun-09	19-Jun-09	03-Jul-09	F
2009		132.08	28-Jun-10	29-Jun-10	01-Jul-10	15-Jul-10	F
2010		45.93	17-Dec-10	20-Dec-10	22-Dec-10	30-Dec-10	I
2010		70.04	27-May-11	30-May-11	01-Jun-11	15-Jun-11	F
2011		122.28	26-Apr-12	27-Apr-12	01-May-12	15-May-12	F
2012		225.23	26-Mar-13	27-Mar-13	01-Apr-13	15-Apr-13	F
2013		257.33	28-Apr-14	29-Apr-14	02-May-14	14-May-14	F
2014		294.80	26-Mar-15	27-Mar-15	31-Mar-15	22-Apr-15	I
2015		311.66	31-Mar-16	01-Apr-16	05-Apr-16	22-Apr-16	F

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	4,764,705,000	10-Nov-03	10-Nov-03
2.	Company Listing	6,882,352,950	T: 10-Nov-03	: 31-May-04
3.	MSOP Conversion	114,572,000	T: 24-Nov-04	: 11-Nov-05
4.	MSOP Conversion I & II	333,814,000	T: 16-Nov-05	: 11-Nov-08
5.	MSOP Conversion II	8,928,500	T: 25-Sep-06	: 12-Nov-09
6.	MSOP Conversion I, II & III	59,421,500	T: 23-Nov-06	: 27-Dec-07
7.	MSOP Conversion II & III	36,021,500	T: 24-Nov-06	: 26-Jun-09
8.	MSOP Conversion I	789,000	T: 09-Jan-07	: 13-Nov-08
9.	MSOP Conversion III	13,836,000	T: 25-Jun-07	: 15-Nov-10
10.	MSOP Conversion I & III	2,493,500	T: 21-Nov-07	: 08-Aug-08
11.	Delisting of shares Negara RI	-5,698,760	07-Jan-11	07-Jan-11
12.	Stock Split	12,211,235,190	11-Jan-11	11-Jan-11

HEAD OFFICE

BRI I Building, 20th Fl.
 Jln. Jend. Sudirman No. 44 - 46
 Jakarta 10210
 Phone : (021) 251-0244, 250-0124, 251-0315, 575-1966
 Fax : (021) 570-0916, 575-2010

Homepage : www.bri.co.id

Email : ir@bri.co.id

Closing Price* and Trading Volume
Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.
January 2012 - July 2016



Closing Price*, Jakarta Composite Index (IHSG) and Finance Index
January 2012 - July 2016



TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-12	7,200	6,750	6,850	34,105	648,419	4,500,394	21
Feb-12	7,250	6,550	6,900	43,956	881,221	6,030,387	21
Mar-12	7,050	6,400	6,950	62,379	955,267	6,378,821	21
Apr-12	7,150	6,450	6,650	35,173	698,250	4,789,501	20
May-12	6,700	5,600	5,650	68,285	1,252,556	7,711,374	21
Jun-12	6,350	5,150	6,350	50,200	914,692	5,396,595	21
Jul-12	7,050	6,250	7,000	44,178	824,887	5,468,998	22
Aug-12	7,550	6,650	6,950	31,723	669,590	4,725,231	19
Sep-12	7,500	6,900	7,450	33,450	576,211	4,172,024	20
Oct-12	7,850	7,300	7,400	33,323	627,187	4,743,720	22
Nov-12	7,350	7,000	7,050	43,834	731,065	5,243,316	20
Dec-12	7,250	6,800	6,950	33,266	505,350	3,540,891	18
Jan-13	8,000	7,000	7,950	49,574	820,165	6,223,729	21
Feb-13	9,450	7,900	9,450	38,683	620,764	5,227,378	20
Mar-13	9,450	8,500	8,750	47,866	684,003	5,985,374	19
Apr-13	9,400	8,250	9,400	45,151	778,102	6,767,136	22
May-13	9,950	8,900	8,900	50,832	689,578	6,403,815	22
Jun-13	8,850	7,050	7,750	92,127	1,301,703	10,051,448	19
Jul-13	8,350	7,150	8,250	61,555	762,741	5,927,722	23
Aug-13	8,450	6,250	6,600	75,898	1,110,192	7,784,877	17
Sep-13	8,650	6,200	7,250	80,681	1,165,249	8,756,072	21
Oct-13	8,500	7,250	7,900	60,781	735,834	5,882,615	21
Nov-13	8,050	7,200	7,450	66,249	674,880	5,169,069	20
Dec-13	7,750	6,750	7,250	60,169	589,234	4,213,752	19
Jan-14	8,850	7,000	8,325	87,119	934,659	7,534,215	20
Feb-14	9,850	8,125	9,275	87,543	1,015,064	9,180,632	20
Mar-14	10,500	9,025	9,575	111,431	903,601	8,566,209	20
Apr-14	10,250	9,350	9,900	103,234	844,361	8,340,740	20
May-14	11,050	9,950	10,200	68,949	556,095	5,802,044	18
Jun-14	10,400	9,850	10,325	73,158	668,924	6,771,119	21
Jul-14	12,200	10,100	11,200	91,236	838,066	9,411,432	18
Aug-14	11,375	10,600	11,050	96,070	733,194	8,022,874	20
Sep-14	11,175	10,150	10,425	91,480	785,001	8,367,361	22
Oct-14	11,075	10,000	11,075	112,523	852,028	8,958,410	23
Nov-14	11,550	10,600	11,525	65,560	424,706	4,720,140	20
Dec-14	11,725	11,000	11,650	82,491	540,205	6,200,187	20
Jan-15	12,100	11,325	11,675	84,255	607,503	7,101,489	21
Feb-15	13,050	11,600	12,875	82,946	748,654	9,092,542	19
Mar-15	13,275	12,600	13,275	82,495	552,663	7,172,234	22
Apr-15	13,450	11,250	11,625	96,485	727,168	9,138,329	21
May-15	12,750	11,400	11,775	107,891	702,965	8,433,290	19
Jun-15	11,775	10,050	10,350	143,673	854,615	9,122,101	21
Jul-15	10,900	9,300	10,000	107,429	692,996	7,012,522	19
Aug-15	10,875	9,025	10,625	120,620	746,258	7,528,574	20
Sep-15	10,550	7,975	8,650	132,204	851,245	7,855,562	21
Oct-15	11,700	8,550	10,525	135,157	824,964	8,421,137	21
Nov-15	11,600	10,200	10,775	87,443	545,609	5,909,768	21
Dec-15	11,600	10,425	11,425	83,179	511,242	5,704,482	19
Jan-16	11,825	10,750	11,225	88,556	492,583	5,607,189	20
Feb-16	12,300	10,425	11,075	144,650	842,610	9,542,491	20
Mar-16	11,500	10,650	11,425	116,596	632,000	7,028,852	21
Apr-16	11,300	9,800	10,350	139,975	794,637	8,338,493	21
May-16	10,675	9,525	10,350	95,493	659,498	6,609,965	20
Jun-16	10,925	9,900	10,800	106,482	555,605	5,766,411	22
Jul-16	12,000	10,700	11,525	93,983	582,709	6,688,896	16

SHARES TRADED	2012	2013	2014	2015	Jul-16
Volume (Million Sh.)	9,285	9,932	9,096	8,366	4,560
Value (Billion Rp)	62,701	78,393	91,875	92,492	49,582
Frequency (Thou. X)	514	730	1,071	1,264	786
Days	246	244	242	244	140
Price (Rupiah)					
High	7,850	9,950	12,200	13,450	12,300
Low	5,150	6,200	7,000	7,975	9,525
Close	6,950	7,250	11,650	11,425	11,525
Close*	6,950	7,250	11,650	11,425	11,525
PER (X)	9.18	8.38	11.86	10.99	11.90
PER Industry (X)	6.58	17.20	27.72	25.09	22.85
PBV (X)	2.64	2.25	2.94	2.49	2.17

* Adjusted price after corporate action

BBRI Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.

Financial Data and Ratios

Book End : December

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

BALANCE SHEET

(Million Rp except Par Value)

	Dec-12	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Jun-16
Cash on Hand	13,895,464	19,171,778	22,469,167	28,771,635	34,201,718
Placements with Other Banks	66,242,928	36,306,883	62,035,442	49,834,664	34,437,407
Marketable Securities	41,136,880	42,673,665	84,168,460	124,873,547	126,069,787
Loans	336,081,042	419,144,730	479,211,143	547,318,355	576,998,160
Investment	196,742	222,851	251,573	269,130	283,167
Fixed Assets	2,804,366	3,972,612	5,917,470	8,039,280	23,514,150
Other Assets	5,961,840	7,004,037	8,792,889	13,514,846	15,324,201
Total Assets	551,336,790	626,182,926	801,955,021	878,426,312	907,842,929
Growth (%)		13.58%	28.07%	9.54%	3.35%

Deposits	452,945,001	507,972,602	630,977,238	282,157,299	690,118,329
Taxes Payable	895,695	1,266,018	59,805	1,497,262	539,351
Fund Borrowings	10,888,755	9,084,913	24,986,862	35,480,358	27,727,090
Other Liabilities	9,758,418	3,242,346	3,487,261	7,392,766	9,271,346
Total Liabilities	486,455,011	546,855,504	704,217,592	765,299,133	774,179,097
Growth (%)		12.42%	28.78%	8.67%	1.16%

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	24,669	24,669	24,669
Par Value	250	250	250	250	250
Retained Earnings	55,080,238	70,868,083	88,761,688	106,733,021	111,289,238
Total Equity	64,881,779	79,327,422	97,737,429	113,127,179	133,663,832
Growth (%)		22.26%	23.21%	15.75%	18.15%

INCOME STATEMENTS

	Dec-12	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Jun-16
Total Interest Income	49,610,421	59,461,084	75,122,213	85,434,037	46,749,191
Growth (%)		19.86%	26.34%	13.73%	

Interest Expenses	13,126,655	15,354,813	23,679,803	27,154,270	13,765,837
Other Operating Revenue	8,389,732	8,348,459	9,299,140	12,409,041	8,051,093
Other Operating Expenses	19,491,032	22,380,778	26,660,314	31,275,696	18,650,575
Income from Operations	22,682,538	26,127,577	28,361,877	30,512,907	14,779,671
Growth (%)		15.19%	8.55%	7.58%	

Non-Operating Revenues	1,177,034	1,782,489	2,497,196	1,981,111	798,159
Income Before Tax	23,859,572	27,910,066	30,859,073	32,494,018	15,577,830
Provision for Income Tax	5,172,192	6,555,736	6,605,228	7,083,230	3,395,344
Profit for the period	18,687,380	21,354,330	24,253,845	25,410,788	12,182,486
Growth (%)		14.27%	13.58%	4.77%	

Period Attributable	18,680,884	21,344,130	24,241,650	25,397,742	12,175,539
Comprehensive Income	18,681,350	19,916,654	24,759,999	24,872,130	28,290,564
Comprehensive Attributable	18,652,098	19,913,198	24,744,791	24,861,081	28,269,895

RATIOS

	Dec-12	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Jun-16
Dividend (Rp)	225.23	257.33	294.80	311.66	-
EPS (Rp)	757.26	865.22	982.67	1,029.53	493.55
BV (Rp)	2,630.08	3,215.65	3,961.93	4,585.77	5,418.26
DAR (X)	0.88	0.87	0.88	0.87	0.85
DER(X)	7.50	6.89	7.21	6.76	5.79
ROA (%)	3.39	3.41	3.02	2.89	1.34
ROE (%)	28.80	26.92	24.82	22.46	9.11
OPM (%)	45.72	43.94	37.75	35.72	31.61
NPM (%)	37.67	35.91	32.29	29.74	26.06
Payout Ratio (%)	29.74	29.74	30.00	30.27	-
Yield (%)	3.24	3.55	2.53	2.73	-

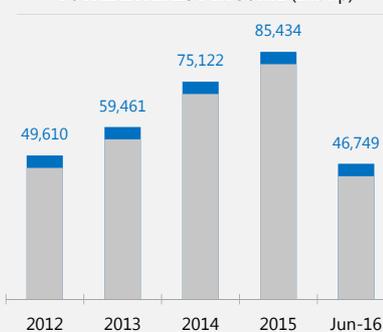
TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill. Rp)



TOTAL EQUITY (Bill. Rp)



TOTAL INTEREST INCOME (Bill. Rp)



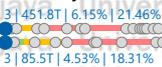
PROFIT FOR THE PERIOD (Bill. Rp)



BBRI Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.

COMPANY REPORT : JANUARY 2018

Main Board
 Industry Sector : Finance (8)
 Industry Sub Sector : Bank (81)



As of 31 January 2018

Individual Index : 87,500
 Listed Shares : 122,112,351,900
 Market Capitalization : 451,815,702,030,000

COMPANY HISTORY

Established Date : 16-Dec-1895
 Listing Date : 10-Nov-2003
 Underwriter IPO : PT Bahana Securities
 Securities Administration Bureau : PT Datindo Entrycom
 Galca Building 2nd Floor, Datindo Entrycom
 Jl. Hayam Wuruk No.28
 Phone : (021) 350-8077
 Fax : (021) 350-8078

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Andrianof A. Chaniago *)
 2. A. Fuad Rahmany *)
 3. A. Sonny Keraf *)
 4. Gatot Trihargo
 5. Jeffrey J. Wurangian
 6. Mahmud *)
 7. Nicolaus Teguh Budi Harjanto
 8. Rofikoh Rokhim *)
 9. Vincentius Sonny Loho
- *) *Independent Commissioners*

BOARD OF DIRECTORS

1. Suprajarto
2. Donsuwan Simatupang
3. Handayani
4. Haru Koesmahargyo
5. Indra Utoyo
6. Kuswiyoto
7. Mohammad Irfan
8. Priyastomo
9. R. Sophia Alizsa
10. Sis Apik Wijayanto
11. Susy Liestiowaty

AUDIT COMMITTEE

1. A. Fuad Rahmany
2. A. Sonny Keraf
3. I Gde Yadnya Kusuma
4. Pamuji Gesang Raharjo
5. Rofikoh Rohim
6. Sunuaji Noor Widiyanto

CORPORATE SECRETARY

Bambang Tribaroto

HEAD OFFICE

BRI I Building
 Jln. Jend. Sudirman No. 44-46 Jakarta
 Phone : (021) 575-2019
 Fax : (021) 575-2010
 Homepage : www.bri.co.id
 Email : corsec@bri.co.id

SHAREHOLDERS (January 2018)

1. Republic of Indonesia : 70,000,000,000 : 57.32%
2. Public (<5%) : 52,112,351,900 : 42.68%

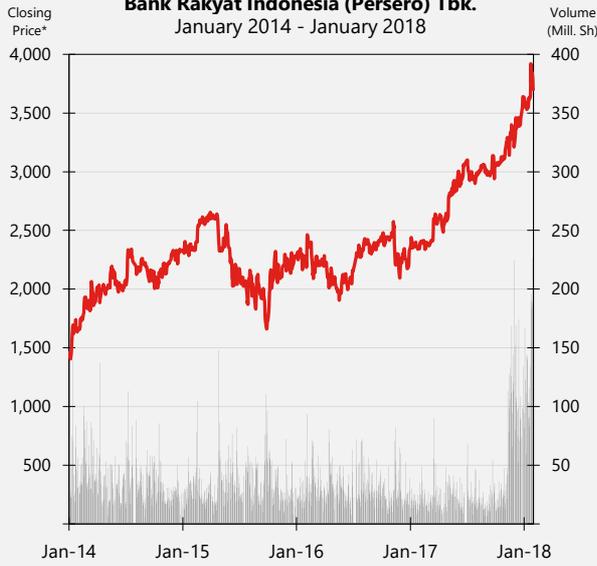
DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
2003		84.19	06-Jul-04	07-Jul-04	09-Jul-04	23-Jul-04	F
2005		152.88	16-Jun-05	17-Jun-05	21-Jun-05	05-Jul-05	
2005		156.18	21-Jun-06	22-Jun-06	26-Jun-06	10-Jul-06	F
2006		173.04	13-Jun-07	14-Jun-07	18-Jun-07	02-Jul-07	F
2007		196.34	18-Jun-08	19-Jun-08	23-Jun-08	07-Jul-08	F
2008		168.82	16-Jun-09	17-Jun-09	19-Jun-09	03-Jul-09	F
2009		132.08	28-Jun-10	29-Jun-10	01-Jul-10	15-Jul-10	F
2010		45.93	17-Dec-10	20-Dec-10	22-Dec-10	30-Dec-10	I
2010		70.04	27-May-11	30-May-11	01-Jun-11	15-Jun-11	F
2011		122.28	26-Apr-12	27-Apr-12	01-May-12	15-May-12	F
2012		225.23	26-Mar-13	27-Mar-13	01-Apr-13	15-Apr-13	F
2013		257.33	28-Apr-14	29-Apr-14	02-May-14	14-May-14	F
2014		294.80	26-Mar-15	27-Mar-15	31-Mar-15	22-Apr-15	I
2015		311.66	31-Mar-16	01-Apr-16	05-Apr-16	22-Apr-16	F
2016		428.61	22-Mar-17	23-Mar-17	27-Mar-17	13-Apr-17	F

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	4,764,705,000	10-Nov-03	10-Nov-03
2.	Company Listing	6,882,352,950	T: 10-Nov-03	: 31-May-04
3.	MSOP Conversion	114,572,000	T: 24-Nov-04	: 11-Nov-05
4.	MSOP Conversion I & II	333,814,000	T: 16-Nov-05	: 11-Nov-08
5.	MSOP Conversion II	8,928,500	T: 25-Sep-06	: 12-Nov-09
6.	MSOP Conversion I, II & III	59,421,500	T: 23-Nov-06	: 27-Dec-07
7.	MSOP Conversion II & III	36,021,500	T: 24-Nov-06	: 26-Jun-09
8.	MSOP Conversion I	789,000	T: 09-Jan-07	: 13-Nov-08
9.	MSOP Conversion III	13,836,000	T: 25-Jun-07	: 15-Nov-10
10.	MSOP Conversion I & III	2,493,500	T: 21-Nov-07	: 08-Aug-08
11.	Delisting of shares Negara RI	-5,698,760	T: 07-Jan-11	: 07-Jan-11
12.	Stock Split	134,323,587,090	T: 11-Jan-11	: 10-Nov-17

Closing Price* and Trading Volume
Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.
January 2014 - January 2018



Closing Price*, Jakarta Composite Index (IHSG) and Finance Index
January 2014 - January 2018



TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-14	8,850	7,000	8,325	87,119	934,659	7,534,215	20
Feb-14	9,850	8,125	9,275	87,543	1,015,064	9,180,632	20
Mar-14	10,500	9,025	9,575	111,431	903,601	8,566,209	20
Apr-14	10,250	9,350	9,900	103,234	844,361	8,340,740	20
May-14	11,050	9,950	10,200	68,949	556,095	5,802,044	18
Jun-14	10,400	9,850	10,325	73,158	668,924	6,771,119	21
Jul-14	12,200	10,100	11,200	91,236	838,066	9,411,432	18
Aug-14	11,375	10,600	11,050	96,070	733,194	8,022,874	20
Sep-14	11,175	10,150	10,425	91,480	785,001	8,367,361	22
Oct-14	11,075	10,000	11,075	112,523	852,028	8,958,410	23
Nov-14	11,550	10,600	11,525	65,560	424,706	4,720,140	20
Dec-14	11,725	11,000	11,650	82,491	540,205	6,200,187	20
Jan-15	12,100	11,325	11,675	84,255	607,503	7,101,489	21
Feb-15	13,050	11,600	12,875	82,946	748,654	9,092,542	19
Mar-15	13,275	12,600	13,275	82,495	552,663	7,172,234	22
Apr-15	13,450	11,250	11,625	96,485	727,168	9,138,329	21
May-15	12,750	11,400	11,775	107,891	702,965	8,433,290	19
Jun-15	11,775	10,050	10,350	143,673	854,615	9,122,101	21
Jul-15	10,900	9,300	10,000	107,429	692,996	7,012,522	19
Aug-15	10,875	9,025	10,625	120,620	746,258	7,528,574	20
Sep-15	10,550	7,975	8,650	132,204	851,245	7,855,562	21
Oct-15	11,700	8,550	10,525	135,157	824,964	8,421,137	21
Nov-15	11,600	10,200	10,775	87,443	545,609	5,909,768	21
Dec-15	11,600	10,425	11,425	83,179	511,242	5,704,482	19
Jan-16	11,825	10,750	11,225	88,556	492,583	5,607,189	20
Feb-16	12,300	10,425	11,075	144,650	842,610	9,542,491	20
Mar-16	11,500	10,650	11,425	116,596	632,000	7,028,852	21
Apr-16	11,300	9,800	10,350	139,975	794,637	8,338,493	21
May-16	10,675	9,525	10,350	95,493	659,498	6,609,965	20
Jun-16	10,925	9,900	10,800	106,482	555,605	5,766,411	22
Jul-16	12,000	10,700	11,525	93,983	582,709	6,688,896	16
Aug-16	12,250	11,475	11,650	95,596	770,202	9,125,597	22
Sep-16	12,250	11,500	12,200	81,038	618,988	7,381,044	21
Oct-16	12,400	11,825	12,200	67,715	486,156	5,907,484	21
Nov-16	12,975	10,425	10,900	129,690	771,060	8,911,079	22
Dec-16	11,875	10,775	11,675	88,419	473,130	5,347,045	20
Jan-17	12,325	11,575	11,725	69,316	378,351	4,502,567	21
Feb-17	12,125	11,650	11,950	66,503	451,400	5,399,953	19
Mar-17	13,250	11,850	12,975	95,193	566,300	7,121,221	22
Apr-17	13,250	12,425	12,900	56,073	337,783	4,391,392	17
May-17	15,300	13,000	14,475	103,789	584,920	8,225,901	20
Jun-17	15,300	14,200	15,250	65,330	297,532	4,383,996	15
Jul-17	15,500	14,300	14,775	93,829	572,160	8,521,971	21
Aug-17	15,350	14,775	15,125	65,446	389,664	5,865,231	22
Sep-17	15,750	14,675	15,275	70,266	430,851	6,507,204	19
Oct-17	15,750	15,125	15,600	75,835	495,406	7,655,611	22
Nov-17	16,825	3,120	3,210	147,696	2,027,678	9,353,670	22
Dec-17	3,720	3,260	3,640	122,225	1,871,880	6,433,985	18
Jan-18	3,920	3,460	3,700	196,546	3,171,136	11,632,918	22

SHARES TRADED	2014	2015	2016	2017	Jan-18
Volume (Million Sh.)	9,096	8,366	7,679	8,404	3,171
Value (Billion Rp)	91,875	92,492	86,255	78,363	11,633
Frequency (Thou. X)	1,071	1,264	1,248	1,032	197
Days	242	244	246	238	22
Price (Rupiah)					
High	12,200	13,450	12,975	16,825	3,920
Low	7,000	7,975	9,525	3,120	3,460
Close	11,650	11,425	11,675	3,640	3,700
Close*	2,330	2,285	2,335	3,640	3,700
PER (X)	11.86	10.99	11.40	15.48	15.74
PER Industry (X)	27.72	25.09	20.71	19.10	21.18
PBV (X)	2.94	2.49	2.04	2.68	2.73

* Adjusted price after corporate action

BBRI Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.

Financial Data and Ratios

Book End : December

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

BALANCE SHEET

(Million Rp except Par Value)

	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17
Cash on Hand	19,171,778	22,469,167	28,771,635	25,212,024	24,797,782
Placements with Other Banks	36,306,883	62,035,442	49,834,664	78,142,754	55,105,687
Marketable Securities	42,673,665	84,168,460	124,873,547	133,039,936	204,929,704
Loans	419,144,730	479,211,143	547,318,355	621,286,679	689,559,288
Investment	222,851	251,573	269,130	2,439	73,821
Fixed Assets	3,972,612	5,917,470	8,039,280	24,515,059	24,746,306
Other Assets	7,004,037	8,792,889	13,514,846	14,490,711	25,230,455
Total Assets	626,182,926	801,955,021	878,426,312	1,003,644,426	1,126,248,442
Growth (%)		28.07%	9.54%	14.25%	12.22%

Deposits	507,972,602	630,977,238	282,157,299	756,755,912	847,249,817
Taxes Payable	1,266,018	59,805	1,497,262	942,401	564,798
Fund Borrowings	9,084,913	24,986,862	35,480,358	35,008,781	29,403,009
Other Liabilities	3,242,346	3,487,261	7,392,766	10,111,453	13,285,656
Total Liabilities	546,855,504	704,217,592	765,299,133	856,831,836	958,900,948
Growth (%)		28.78%	8.67%	11.96%	11.91%

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	24,669	24,669	123,346
Par Value	250	250	250	250	50
Retained Earnings	70,868,083	88,761,688	106,733,021	125,309,471	143,827,697
Total Equity	79,327,422	97,737,429	113,127,179	146,812,590	167,347,494
Growth (%)		23.21%	15.75%	29.78%	13.99%

INCOME STATEMENTS

	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17
Total Interest Income	59,461,084	75,122,213	85,434,037	93,995,015	102,899,292
Growth (%)		26.34%	13.73%	10.02%	9.47%

Interest Expenses	15,354,813	23,679,803	27,154,270	28,576,716	29,893,805
Other Operating Revenue	8,348,459	9,299,140	12,409,041	16,998,789	19,091,067
Other Operating Expenses	22,380,778	26,660,314	31,275,696	34,940,605	38,441,648
Income from Operations	26,127,577	28,361,877	30,512,907	33,964,542	36,805,834
Growth (%)		8.55%	7.58%	11.31%	8.37%

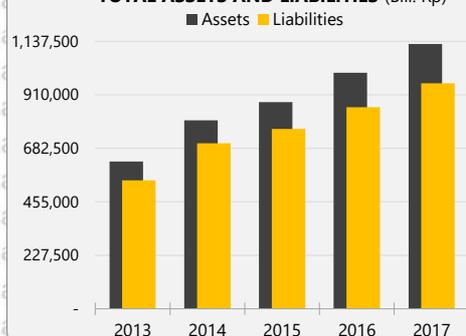
Non-Operating Revenues	1,782,489	2,497,196	1,981,111	9,228	216,323
Income Before Tax	27,910,066	30,859,073	32,494,018	33,973,770	37,022,157
Provision for Income Tax	6,555,736	6,605,228	7,083,230	7,745,779	7,977,823
Profit for the period	21,354,330	24,253,845	25,410,788	26,227,991	29,044,334
Growth (%)		13.58%	4.77%	3.22%	10.74%

Period Attributable	21,344,130	24,241,650	25,397,742	26,195,772	28,996,535
Comprehensive Income	19,916,654	24,759,999	24,872,130	41,380,007	30,877,015
Comprehensive Attributable	19,913,198	24,744,791	24,861,081	41,340,376	30,805,784

RATIOS

	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17
Dividend (Rp)	257.33	294.80	311.66	428.61	-
EPS (Rp)	865.22	982.67	1,029.53	1,061.88	235.08
BV (Rp)	3,215.65	3,961.93	4,585.77	5,951.26	1,356.73
DAR (X)	0.87	0.88	0.87	0.85	0.85
DER(X)	6.89	7.21	6.76	5.84	5.73
ROA (%)	3.41	3.02	2.89	2.61	2.58
ROE (%)	26.92	24.82	22.46	17.86	17.36
OPM (%)	43.94	37.75	35.72	36.13	35.77
NPM (%)	35.91	32.29	29.74	27.90	28.23
Payout Ratio (%)	29.74	30.00	30.27	40.36	-
Yield (%)	3.55	2.53	2.73	3.67	-

TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill. Rp)



TOTAL EQUITY (Bill. Rp)



TOTAL INTEREST INCOME (Bill. Rp)



PROFIT FOR THE PERIOD (Bill. Rp)



BBMD Bank Mestika Dharma Tbk.

COMPANY REPORT : JULY 2015

Main Board
Industry Sector : Finance (8)
Industry Sub Sector : Bank (81)

125 | 6.48T | 0.12% | 89.71%

146 | 1.12T | 0.08% | 96.16%

As of 31 July 2015

Individual Index : 116.667
Listed Shares : 4,049,189,100
Market Capitalization : 6,519,194,451,000

COMPANY HISTORY

Established Date : 27-Apr-1955
Listing Date : 08-Jul-2013
Under Writer IPO :
PT Ciptadana Securities
Securities Administration Bureau :
PT Raya Saham Registra
Plaza Central Building 2nd Fl.
Jln. Jend. Sudirman Kav. 47 - 48 Jakarta 12930
Phone : (021) 252-5666
Fax : (021) 252-5028

SHAREHOLDERS (July 2015)

1. Mestika Benua Mas : 3,658,020,000 : 90.34%
2. Public (<5%) : 391,169,100 : 9.66%

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
2013		19.56	30-May-14	02-Jun-14	04-Jun-14	18-Jun-14	F
2014		12.22	28-May-15	29-May-15	03-Jun-15	19-Jun-15	F

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	430,000,000	08-Jul-13	08-Jul-13
2.	Company Listing	3,619,189,100	08-Jul-13	08-Jul-13

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Witorsa Oemar
 2. Boing Sudrajat *)
 3. Indra Halim
 4. Katio *)
- *) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

1. Achmad S. Kartasasmita
2. Andy
3. Harun Ansari
4. Hendra Halim
5. Yusri Hadi

AUDIT COMMITTEE

1. Katio
2. Adanan Silaban
3. Armen Lora
4. R.J. Situmeang

CORPORATE SECRETARY

Irwansyah Lubis

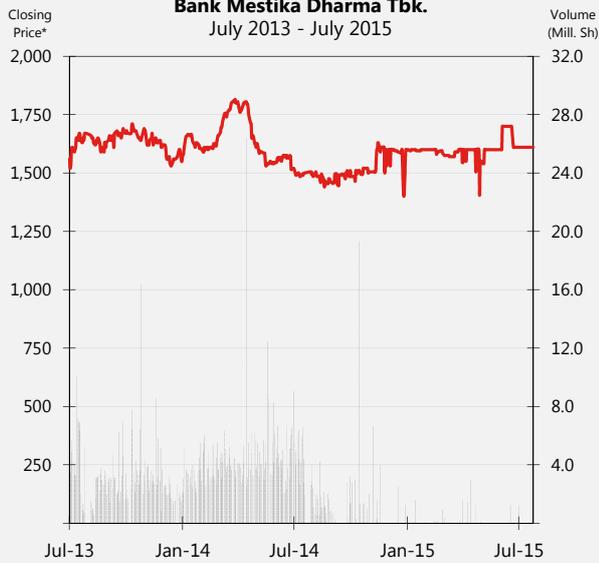
HEAD OFFICE

Mestika Building
Jln. H. Zainul Arifin No. 118
Medan - Sumatera Utara
Phone : (061) 452-5800
Fax : (061) 453-7333, 452-7324; 455-5025

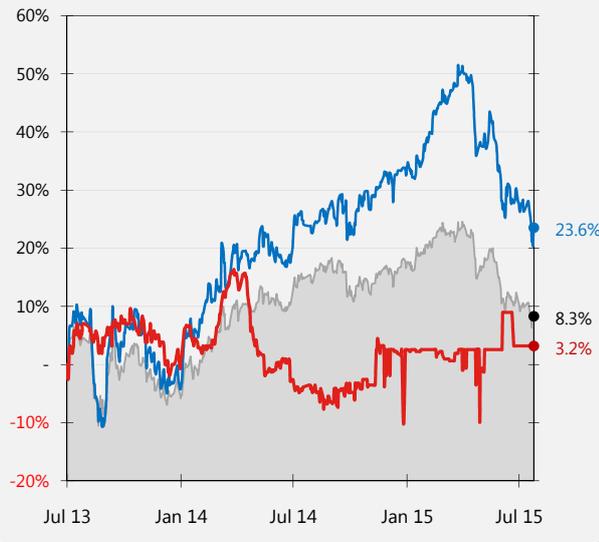
Homepage : www.bankmestika.co.id
Email : corsec@bankmestika.co.id

BBMD Bank Mestika Dharma Tbk.

**Closing Price* and Trading Volume
Bank Mestika Dharma Tbk.
July 2013 - July 2015**



**Closing Price*, Jakarta Composite Index (IHSG) and
Finance Index
July 2013 - July 2015**



TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jul-13	1,670	1,420	1,640	4,075	93,185	149,086	18
Aug-13	1,710	1,560	1,610	4,533	40,747	66,341	17
Sep-13	1,690	1,570	1,650	4,534	60,455	99,291	21
Oct-13	1,720	1,630	1,640	5,762	76,097	127,017	21
Nov-13	1,700	1,590	1,630	5,777	83,130	134,389	20
Dec-13	1,650	1,520	1,570	5,124	44,967	71,294	19
Jan-14	1,675	1,540	1,630	5,611	57,999	94,278	20
Feb-14	1,630	1,580	1,625	7,800	78,462	126,129	20
Mar-14	1,805	1,610	1,800	10,163	85,385	146,641	20
Apr-14	1,825	1,640	1,650	6,470	103,369	181,199	20
May-14	1,665	1,530	1,550	4,220	90,816	144,868	18
Jun-14	1,580	1,535	1,565	4,291	92,451	144,137	21
Jul-14	1,585	1,475	1,500	1,962	91,769	138,814	18
Aug-14	1,505	1,435	1,455	698	33,539	49,894	20
Sep-14	1,530	1,400	1,500	219	6,341	9,303	15
Oct-14	1,520	1,390	1,520	155	38,582	54,980	18
Nov-14	1,650	1,400	1,610	45	15,835	23,297	12
Dec-14	1,600	1,415	1,600	46	2,617	4,185	16
Jan-15	1,600	1,400	1,600	36	3,232	5,152	13
Feb-15	1,600	1,490	1,590	67	608	976	11
Mar-15	1,595	1,560	1,590	38	1,453	2,320	6
Apr-15	1,600	1,450	1,600	63	7,631	11,827	13
May-15	1,600	1,400	1,600	19	158	254	7
Jun-15	1,700	1,600	1,610	17	1,366	2,060	3
Jul-15	-	-	1,610	2	1,250	1,875	1

SHARES TRADED	2013	2014	Jul-15
Volume (Million Sh.)	399	697	16
Value (Billion Rp)	647	1,118	24
Frequency (Thou. X)	30	42	0.2
Days	116	218	54
Price (Rupiah)			
High	1,720	1,825	1,700
Low	1,420	1,390	1,400
Close	1,570	1,600	1,610
Close*	1,570	1,600	1,610
PER (X)	20.62	25.37	29.25
PER Industry (X)	17.20	27.72	20.80
PBV (X)	3.29	3.19	3.03

* Adjusted price after corporate action



BBMD Bank Mestika Dharma Tbk.

Book End : December

Financial Data and Ratios

Public Accountant : Leonard, Mulia & Richard

BALANCE SHEET

(Million Rp except Par Value)

	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14
Cash on Hand				201,031	189,293
Placements with Other Banks				65,509	188,892
Marketable Securities			1,030,916	1,085,864	
Loans			5,906,697	6,454,451	
Investment				-	-
Fixed Assets			108,758	112,519	
Other Assets			93,687	90,366	
Total Assets			7,911,550	8,672,084	

Growth (%) 9.61%

Deposits		5,877,822	6,442,428		
Taxes Payable		19,509	11,569		
Fund Borrowings		16,456	-		
Other Liabilities		16,722	17,104		
Total Liabilities		5,980,587	6,541,263		

Growth (%) 9.37%

Authorized Capital		2,000,000	2,000,000		
Paid up Capital		818,018	818,018		
Paid up Capital (Shares)		4,090	4,090		
Par Value		200	200		
Retained Earnings		1,155,951	1,312,488		
Total Equity		1,930,963	2,130,821		

Growth (%) 10.35%

INCOME STATEMENTS

	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14
Total Interest Income				757,242	874,534

Growth (%) 15.49%

Interest Expenses			195,164	280,532	
Other Operating Revenue			141,895	51,896	
Other Operating Expenses			291,436	329,450	
Income from Operations			412,537	316,395	

Growth (%) -23.30%

Non-Operating Revenues			-1,978	-455	
Income Before Tax			410,559	315,940	
Provision for Income Tax			102,260	78,910	
Profit for the period			308,299	237,031	

Growth (%) -23.12%

Period Attributable			308,299	237,031	
---------------------	--	--	---------	---------	--

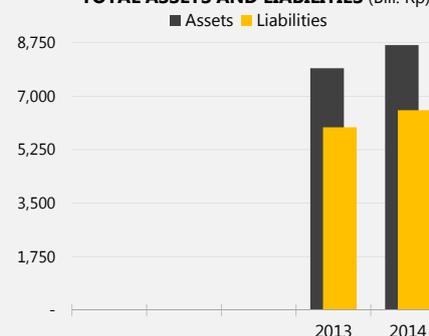
Comprehensive Income			71,836	279,860	
----------------------	--	--	--------	---------	--

Comprehensive Attributable			71,836	279,860	
----------------------------	--	--	--------	---------	--

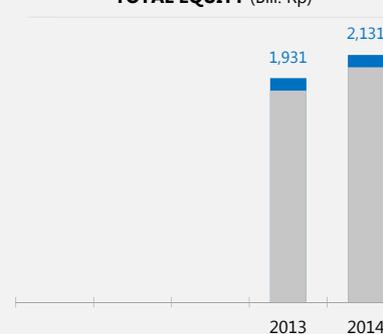
RATIOS

	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14
Dividend (Rp)			19.56	12.22	
EPS (Rp)			75.38	57.95	
BV (Rp)			472.11	520.97	
DAR (X)			0.76	0.75	
DER(X)			3.10	3.07	
ROA (%)			3.90	2.73	
ROE (%)			15.97	11.12	
OPM (%)			54.48	36.18	
NPM (%)			40.71	27.10	
Payout Ratio (%)			25.95	21.09	
Yield (%)			1.25	0.76	

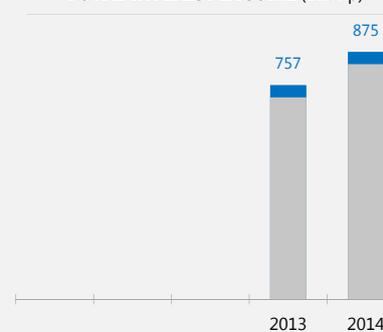
TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill. Rp)



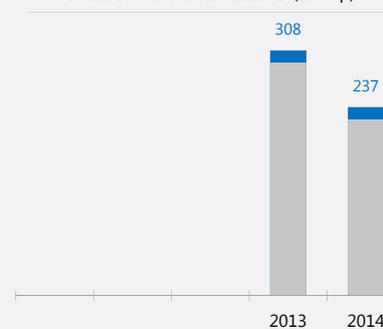
TOTAL EQUITY (Bill. Rp)



TOTAL INTEREST INCOME (Bill. Rp)



PROFIT FOR THE PERIOD (Bill. Rp)



BBMD Bank Mestika Dharma Tbk.

COMPANY REPORT : JANUARY 2018

Main Board
Industry Sector : Finance (8)
Industry Sub Sector : Bank (81)

As of 31 January 2018

Individual Index : 1,380,000
Listed Shares : 4,049,189,100
Market Capitalization : 5,527,143,121,500



419 | 0.04T | 0.002% | 99.91%

COMPANY HISTORY

Established Date : 27-Apr-1955
Listing Date : 08-Jul-2013
Underwriter IPO :
PT Ciptadana Securities
Securities Administration Bureau :
PT Raya Saham Registra
Plaza Central Building 2nd Fl.
Jln. Jend. Sudirman Kav. 47-48, Jakarta 12930
Phone : (021) 252-5666
Fax : (021) 252-5028

SHAREHOLDERS (January 2018)

1. Mestika Benua Mas : 3,658,020,000 : 90.34%
2. Public (<5%) : 391,169,100 : 9.66%

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
2013		19.56	30-May-14	02-Jun-14	04-Jun-14	18-Jun-14	F
2014		12.22	28-May-15	29-May-15	03-Jun-15	19-Jun-15	F
2015		14.67	01-Jun-16	02-Jun-16	06-Jun-16	24-Jun-16	F
2016		14.67	26-May-17	29-May-17	31-May-17	15-Jun-17	F

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Wirtasa Oemar
 2. Gardjito Heru *)
 3. Indra Halim
 4. Katio *)
- *) *Independent Commissioners*

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	430,000,000	08-Jul-13	08-Jul-13
2.	Company Listing	3,619,189,100	08-Jul-13	08-Jul-13

BOARD OF DIRECTORS

1. Achmad Suherman Kartasasmita
2. Andy
3. Harun Ansari
4. Hendra Halim
5. Yusri Hadi

AUDIT COMMITTEE

1. Katio
2. Adanan Silaban
3. Armen Lora

CORPORATE SECRETARY

Afif

HEAD OFFICE

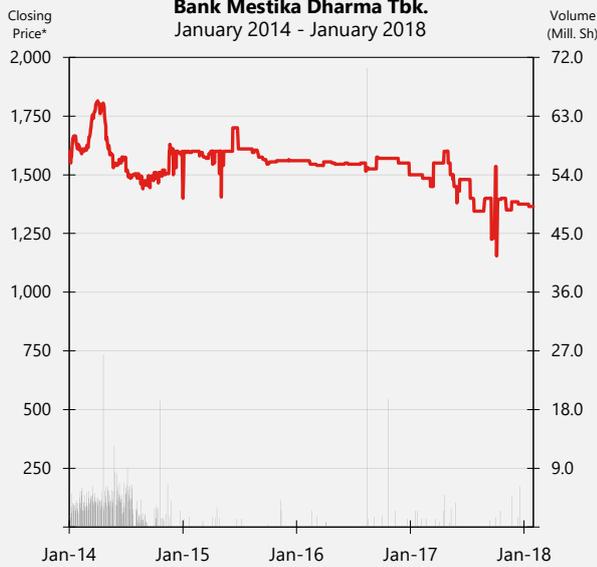
Jl. H. Zainul Arifin No. 118
Medan - Sumatera Utara
Phone : (061) 452 5800
Fax : (061) 453 7333; 452 7324; 455 5025

Homepage : www.bankmestika.co.id
Email : corsec@bankmestika.co.id



BBMD Bank Mestika Dharma Tbk.

**Closing Price* and Trading Volume
Bank Mestika Dharma Tbk.
January 2014 - January 2018**



**Closing Price*, Jakarta Composite Index (IHSG) and
Finance Index
January 2014 - January 2018**



TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-14	1,675	1,540	1,630	5,611	57,999	94,278	20
Feb-14	1,630	1,580	1,625	7,800	78,462	126,129	20
Mar-14	1,805	1,610	1,800	10,163	85,385	146,641	20
Apr-14	1,825	1,640	1,650	6,470	103,369	181,199	20
May-14	1,665	1,530	1,550	4,220	90,816	144,868	18
Jun-14	1,580	1,535	1,565	4,291	92,451	144,137	21
Jul-14	1,585	1,475	1,500	1,962	91,769	138,814	18
Aug-14	1,505	1,435	1,455	698	33,539	49,894	20
Sep-14	1,530	1,400	1,500	219	6,341	9,303	15
Oct-14	1,520	1,390	1,520	155	38,582	54,980	18
Nov-14	1,650	1,400	1,610	45	15,835	23,297	12
Dec-14	1,600	1,415	1,600	46	2,617	4,185	16
Jan-15	1,600	1,400	1,600	36	3,232	5,152	13
Feb-15	1,600	1,490	1,590	67	608	976	11
Mar-15	1,595	1,560	1,590	38	1,453	2,320	6
Apr-15	1,600	1,450	1,600	63	7,631	11,827	13
May-15	1,600	1,400	1,600	19	158	254	7
Jun-15	1,700	1,600	1,610	17	1,366	2,060	3
Jul-15	-	-	1,610	2	1,250	1,875	1
Aug-15	1,605	1,585	1,590	28	209	334	5
Sep-15	1,585	1,425	1,545	32	114	175	6
Oct-15	1,560	1,550	1,560	24	902	1,036	5
Nov-15	-	-	1,560	7	7,017	5,986	4
Dec-15	1,565	1,560	1,560	7	18	27	2
Jan-16	1,560	1,560	1,560	16	50	78	4
Feb-16	1,560	1,545	1,545	48	2,660	2,247	4
Mar-16	1,555	1,540	1,555	17	1,689	1,148	3
Apr-16	1,555	1,550	1,550	27	1,505	1,351	3
May-16	1,545	1,545	1,545	10	33	51	3
Jun-16	1,550	1,545	1,545	22	89	137	3
Jul-16	1,550	1,545	1,550	9	45	70	3
Aug-16	1,530	1,405	1,525	20	71,708	71,488	5
Sep-16	1,575	1,570	1,570	3	1,631	1,309	3
Oct-16	1,570	1,570	1,570	16	21,375	17,100	3
Nov-16	1,570	1,550	1,550	6	2,500	2,001	3
Dec-16	1,550	1,500	1,500	5	1,425	1,273	4
Jan-17	-	-	1,500	5	5,000	4,000	2
Feb-17	1,485	1,450	1,485	5	2,500	2,000	3
Mar-17	1,550	1,450	1,550	8	1,265	2,023	6
Apr-17	1,600	1,600	1,600	9	8,250	6,600	4
May-17	1,550	1,380	1,380	16	7,488	6,097	12
Jun-17	1,480	1,430	1,480	11	196	285	2
Jul-17	1,400	1,345	1,345	4	13	18	3
Aug-17	1,400	1,395	1,400	4	4	6	2
Sep-17	1,230	1,225	1,230	3	1,000	1,400	3
Oct-17	1,535	1,155	1,400	10	4,002	5,602	8
Nov-17	1,385	1,350	1,385	4	4,753	7,604	4
Dec-17	1,375	1,375	1,375	4	7,750	8,025	3
Jan-18	1,375	1,365	1,365	4	0.4	0.5	2

SHARES TRADED	2014	2015	2016	2017	Jan-18
Volume (Million Sh.)	697	24	105	42	0.000
Value (Billion Rp)	1,118	32	98	44	0.001
Frequency (Thou. X)	42	0.3	0.2	0.08	0.004
Days	218	76	41	52	2
Price (Rupiah)					
High	1,825	1,700	1,575	1,600	1,375
Low	1,390	1,400	1,405	1,155	1,365
Close	1,600	1,560	1,500	1,375	1,365
Close*	1,600	1,560	1,500	1,375	1,365
PER (X)	25.37	26.24	45.55	19.66	19.52
PER Industry (X)	27.72	25.09	20.71	19.10	21.18
PBV (X)	3.19	2.82	2.25	1.87	1.85

* Adjusted price after corporate action



BBMD Bank Mestika Dharma Tbk.

Financial Data and Ratios

Book End : December

Public Accountant : Leonard, Mulia & Richard

BALANCE SHEET

(Million Rp except Par Value)

	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Sep-17
Cash on Hand	201,031	189,293	169,218	161,184	115,866
Placements with Other Banks	65,509	188,892	106,305	191,918	471,493
Marketable Securities	1,030,916	1,085,864	1,280,508	2,957,892	3,044,984
Loans	5,906,697	6,454,451	6,997,785	6,172,770	6,461,082
Investment	-	-	-	-	-
Fixed Assets	108,758	112,519	137,344	412,887	414,495
Other Assets	93,687	90,366	141,657	144,463	186,925
Total Assets	7,911,550	8,672,084	9,409,597	10,587,951	11,349,645
Growth (%)		9.61%	8.50%	12.52%	7.19%

Deposits	5,877,822	6,442,428	7,018,592	7,779,761	8,060,306
Taxes Payable	19,509	11,569	22,315	12,022	4,617
Fund Borrowings	16,456	-	-	-	-
Other Liabilities	16,722	17,104	23,104	26,662	111,136
Total Liabilities	5,980,587	6,541,263	7,145,763	7,906,177	8,337,942
Growth (%)		9.37%	9.24%	10.64%	5.46%

Authorized Capital	2,000,000	2,000,000	2,000,000	2,000,000	2,000,000
Paid up Capital	818,018	818,018	818,018	818,018	818,018
Paid up Capital (Shares)	4,090	4,090	4,090	4,090	4,090
Par Value	200	200	200	200	200
Retained Earnings	1,155,951	1,312,488	1,493,278	1,610,215	1,767,056
Total Equity	1,930,963	2,130,821	2,263,834	2,681,774	3,011,703
Growth (%)		10.35%	6.24%	18.46%	12.30%

INCOME STATEMENTS

	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Sep-17
Total Interest Income	757,242	874,534	979,698	1,025,309	766,517
Growth (%)		15.49%	12.03%	4.66%	

Interest Expenses	195,164	280,532	323,722	334,635	225,378
Other Operating Revenue	141,895	51,896	61,119	85,984	95,311
Other Operating Expenses	291,436	329,450	389,991	537,389	351,052
Income from Operations	412,537	316,395	327,104	239,185	285,405
Growth (%)		-23.30%	3.38%	-26.88%	

Non-Operating Revenues	-1,978	-455	-4,668	681	741
Income Before Tax	410,559	315,940	322,436	239,866	286,147
Provision for Income Tax	102,260	78,910	81,664	60,605	71,627
Profit for the period	308,299	237,031	240,772	179,261	214,520
Growth (%)		-23.12%	1.58%	-25.55%	

Period Attributable	308,299	237,031	240,772	179,261	214,520
Comprehensive Income	71,836	279,860	193,074	477,941	660,161
Comprehensive Attributable	71,836	279,860	193,074	477,941	660,161

RATIOS

	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Sep-17
Dividend (Rp)	19.56	12.22	14.67	14.67	-
EPS (Rp)	75.38	57.95	58.87	43.83	52.45
BV (Rp)	472.11	520.97	553.49	655.68	736.34
DAR (X)	0.76	0.75	0.76	0.75	0.73
DER(X)	3.10	3.07	3.16	2.95	2.77
ROA (%)	3.90	2.73	2.56	1.69	1.89
ROE (%)	15.97	11.12	10.64	6.68	7.12
OPM (%)	54.48	36.18	33.39	23.33	37.23
NPM (%)	40.71	27.10	24.58	17.48	27.99
Payout Ratio (%)	25.95	21.09	24.92	33.47	-
Yield (%)	1.25	0.76	0.94	0.98	-

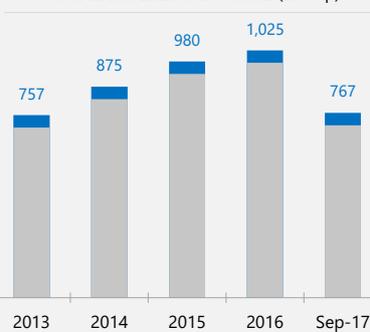
TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill. Rp)



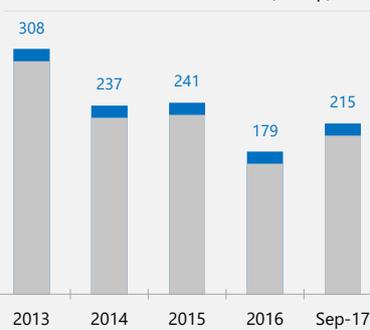
TOTAL EQUITY (Bill. Rp)



TOTAL INTEREST INCOME (Bill. Rp)



PROFIT FOR THE PERIOD (Bill. Rp)



BDMN Bank Danamon Indonesia Tbk.

COMPANY REPORT : JULY 2015

As of 31 July 2015

Main Board
Industry Sector : Finance (8)
Industry Sub Sector : Bank (81)

Individual Index : 2,372
Listed Shares : 9,488,796,931
Market Capitalization : 39,852,947,110,200

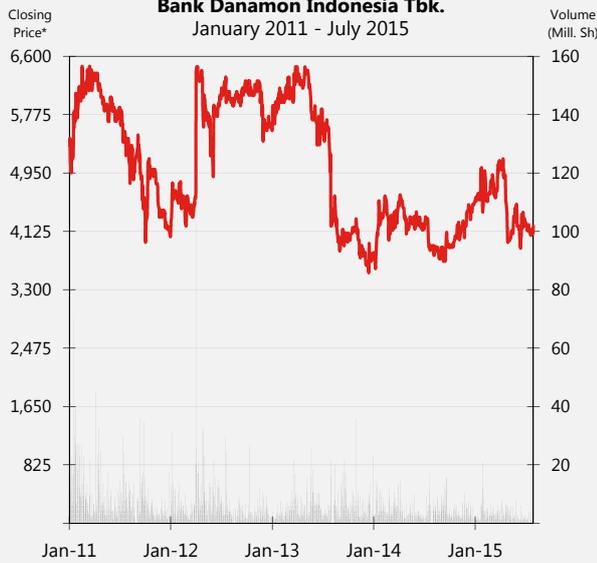
23 | 41.8T | 0.79% | 60.75%

75 | 4.40T | 0.30% | 85.18%

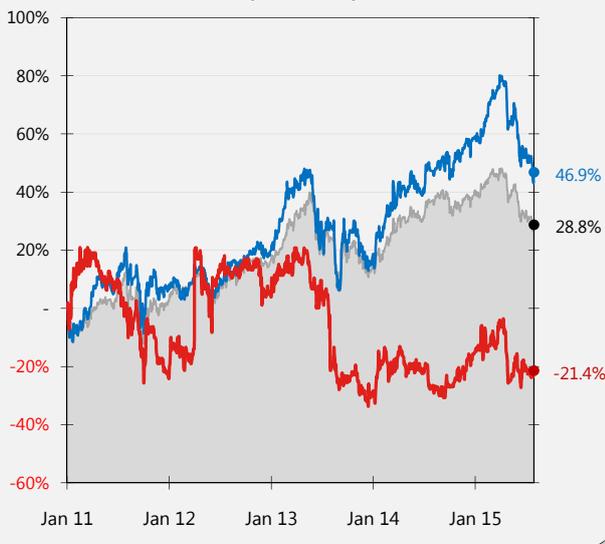


BDMN Bank Danamon Indonesia Tbk.

**Closing Price* and Trading Volume
Bank Danamon Indonesia Tbk.
January 2011 - July 2015**



**Closing Price*, Jakarta Composite Index (IHSG) and
Finance Index
January 2011 - July 2015**



TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-11	6,300	5,000	5,950	26,593	426,366	2,432,269	21
Feb-11	6,700	5,800	6,400	11,329	251,224	1,566,612	18
Mar-11	6,750	6,250	6,550	11,838	153,811	989,453	23
Apr-11	6,600	6,100	6,200	15,185	228,125	1,433,474	20
May-11	6,300	5,800	6,200	12,109	135,057	818,527	21
Jun-11	6,200	5,800	6,000	9,351	94,198	564,195	20
Jul-11	6,150	5,300	5,450	15,084	209,474	1,191,173	21
Aug-11	5,650	4,650	5,200	14,471	129,948	680,526	19
Sep-11	5,650	4,325	4,600	18,712	223,155	1,085,833	20
Oct-11	5,200	3,975	4,975	16,137	130,305	609,407	21
Nov-11	5,100	4,275	4,400	10,146	63,837	300,069	22
Dec-11	4,500	4,075	4,100	9,886	82,644	371,371	21
Jan-12	4,950	4,050	4,525	14,610	149,484	682,866	21
Feb-12	4,875	4,150	4,475	14,160	105,397	481,623	21
Mar-12	4,675	4,250	4,600	11,739	92,658	415,994	21
Apr-12	6,900	5,100	5,600	15,866	335,437	2,105,800	19
May-12	6,050	5,050	5,300	11,053	159,441	908,753	21
Jun-12	6,100	4,900	6,000	9,743	184,143	1,061,616	21
Jul-12	6,400	5,800	6,050	9,046	153,355	938,026	22
Aug-12	6,150	5,900	6,000	5,951	55,552	333,483	19
Sep-12	6,250	5,900	6,250	5,758	73,236	444,509	20
Oct-12	6,300	5,950	6,100	5,284	75,858	465,425	22
Nov-12	6,250	5,400	5,400	6,851	85,402	514,273	20
Dec-12	5,800	5,450	5,650	7,807	65,572	361,207	18
Jan-13	6,150	5,550	6,100	7,571	56,779	335,688	21
Feb-13	6,300	5,850	6,300	7,890	62,369	376,393	20
Mar-13	6,550	5,950	6,450	12,926	137,157	851,929	19
Apr-13	6,500	6,150	6,450	10,178	101,041	633,995	22
May-13	6,550	5,600	5,750	16,442	172,983	1,037,448	22
Jun-13	5,900	5,350	5,850	19,510	119,021	667,544	19
Jul-13	5,850	4,950	5,200	14,402	71,313	390,928	23
Aug-13	4,750	3,725	4,050	16,042	127,817	556,372	17
Sep-13	4,225	3,825	3,975	19,112	172,943	711,519	21
Oct-13	4,325	3,950	4,300	9,737	138,723	582,844	21
Nov-13	4,350	3,725	3,800	14,127	85,921	339,954	20
Dec-13	3,950	3,550	3,775	9,151	111,517	446,812	19
Jan-14	4,650	3,590	4,340	25,586	116,578	480,337	20
Feb-14	4,650	3,900	4,080	23,482	93,886	406,409	20
Mar-14	4,430	4,085	4,350	32,710	101,286	434,297	20
Apr-14	4,665	4,090	4,090	23,710	99,891	453,749	20
May-14	4,365	4,105	4,160	18,450	64,400	273,738	18
Jun-14	4,405	4,090	4,145	21,248	53,144	226,198	21
Jul-14	4,400	3,850	3,855	24,790	83,561	340,451	18
Aug-14	3,940	3,740	3,750	31,486	89,397	344,263	20
Sep-14	4,110	3,650	3,905	32,322	140,921	546,255	22
Oct-14	4,215	3,820	4,215	26,157	73,084	291,296	23
Nov-14	4,300	3,990	4,200	14,196	64,441	286,194	20
Dec-14	4,560	4,170	4,525	21,772	73,561	319,884	20
Jan-15	5,200	4,400	4,400	26,712	77,595	362,617	21
Feb-15	5,050	4,400	4,800	31,448	67,971	318,400	19
Mar-15	5,125	4,590	5,125	32,118	71,430	344,783	22
Apr-15	5,175	3,910	3,970	24,656	78,269	369,875	21
May-15	4,535	3,870	4,420	19,977	54,233	225,540	19
Jun-15	4,500	3,890	4,300	28,854	35,718	150,685	21
Jul-15	4,340	4,050	4,200	19,087	36,825	153,181	19

SHARES TRADED	2011	2012	2013	2014	Jul-15
Volume (Million Sh.)	2,128	1,536	1,358	1,054	422
Value (Billion Rp)	12,043	8,714	6,931	4,403	1,925
Frequency (Thou. X)	171	118	157	296	183
Days	247	245	244	242	142
Price (Rupiah)					
High	6,750	6,900	6,550	4,665	5,200
Low	3,975	4,050	3,550	3,590	3,870
Close	4,100	5,650	3,775	4,525	4,200
Close*	4,100	5,650	3,775	4,525	4,200
PER (X)	11.65	13.27	8.95	16.66	15.91
PER Industry (X)	6.61	6.58	17.20	27.72	20.80
PBV (X)	1.52	1.88	1.15	1.31	1.21

* Adjusted price after corporate action



BDMN Bank Danamon Indonesia Tbk.

Financial Data and Ratios

Book End : December

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

BALANCE SHEET

(Million Rp except Par Value)

	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14
Cash on Hand	1,985,338	1,895,058	2,456,567	2,943,909	2,856,242
Placements with Other Banks	9,257,137	13,231,882	6,360,607	7,399,600	9,674,875
Marketable Securities	5,323,969	4,819,809	7,306,823	7,727,116	8,888,106
Loans	73,268,325	85,462,799	90,828,149	103,468,254	106,774,211
Investment	6,150,515	12,175	12,175	1,509,036	2,074,238
Fixed Assets	1,771,489	1,898,695	2,095,756	2,199,165	2,489,860
Other Assets	3,315,859	3,687,492	3,917,135	-	-
Total Assets	118,206,573	141,934,432	155,791,308	184,237,348	195,708,593
Growth (%)		20.07%	9.76%	18.26%	6.23%

Deposits	81,580,282	88,792,218	92,722,287	110,856,360	118,920,984
Taxes Payable	183,020	225,311	303,747	234,131	183,635
Fund Borrowings	2,481,832	6,917,352	11,020,112	16,068,471	14,496,842
Other Liabilities	3,551,136	4,585,804	5,633,726	5,790,232	-
Total Liabilities	99,597,545	116,097,931	122,282,171	152,684,365	162,691,069
Growth (%)		16.57%	5.33%	24.86%	6.55%

Authorized Capital	10,000,000	10,000,000	10,000,000	10,000,000	10,000,000
Paid up Capital	5,317,363	5,901,122	5,901,122	5,901,122	5,901,122
Paid up Capital (Shares)	8,417	9,585	9,585	9,585	9,585
Par Value	50,000 & 500	50,000 & 500	50,000 & 500	50,000 & 500	50,000 & 500
Retained Earnings	9,873,803	12,334,684	15,231,383	18,069,427	19,460,987
Total Equity	18,449,787	25,836,501	28,733,311	31,552,983	33,017,524
Growth (%)		40.04%	11.21%	9.81%	4.64%

INCOME STATEMENTS

	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14
Total Interest Income	14,417,745	16,882,491	18,858,281	20,130,837	22,991,485
Growth (%)		17.10%	11.70%	6.75%	14.21%

Interest Expenses	4,509,295	6,033,390	5,936,173	6,599,794	9,311,649
Other Operating Revenue	3,583,835	4,213,121	4,648,599	5,155,638	4,335,911
Other Operating Expenses	9,235,221	10,279,972	11,852,315	13,568,854	14,379,667
Income from Operations	4,630,064	5,234,709	6,182,854	5,605,158	4,063,362
Growth (%)		13.06%	18.11%	-9.34%	-27.51%

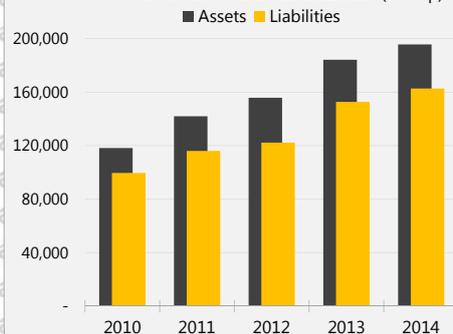
Non-Operating Revenues	-628,533	-623,153	-696,175	-74,945	-509,828
Income Before Tax	4,001,531	4,611,556	5,486,679	5,530,213	3,553,534
Provision for Income Tax	1,017,770	1,162,523	1,369,531	1,370,893	870,872
Profit for the period	2,983,761	3,449,033	4,117,148	4,159,320	2,682,662
Growth (%)		15.59%	19.37%	1.02%	-35.50%

Period Attributable	2,883,468	3,336,266	4,011,873	4,041,684	2,604,017
Comprehensive Income	3,384,200	3,373,192	4,081,947	4,076,753	2,818,397
Comprehensive Attributable	3,284,301	3,260,335	3,978,860	3,961,471	2,740,510

RATIOS

	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14
Dividend (Rp)	119.87	104.43	125.58	126.50	81.50
EPS (Rp)	342.57	348.08	418.57	421.68	271.69
BV (Rp)	2,191.93	2,695.61	2,997.85	3,292.04	3,444.84
DAR (X)	0.84	0.82	0.78	0.83	0.83
DER(X)	5.40	4.49	4.26	4.84	4.93
ROA (%)	2.52	2.43	2.64	2.26	1.37
ROE (%)	16.17	13.35	14.33	13.18	8.12
OPM (%)	32.11	31.01	32.79	27.84	17.67
NPM (%)	20.70	20.43	21.83	20.66	11.67
Payout Ratio (%)	34.99	30.00	30.00	30.00	30.00
Yield (%)	2.10	2.55	2.22	3.35	1.80

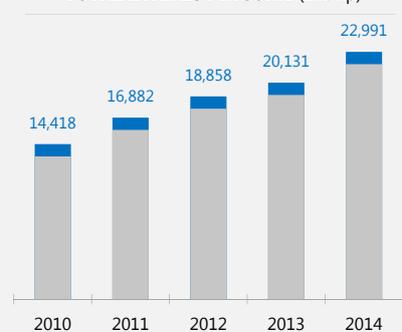
TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill. Rp)



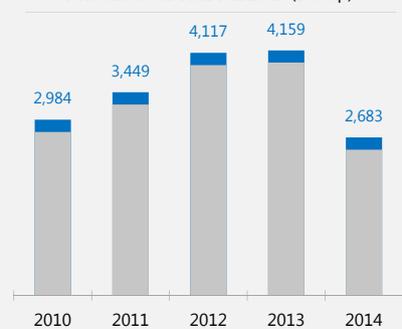
TOTAL EQUITY (Bill. Rp)



TOTAL INTEREST INCOME (Bill. Rp)



PROFIT FOR THE PERIOD (Bill. Rp)

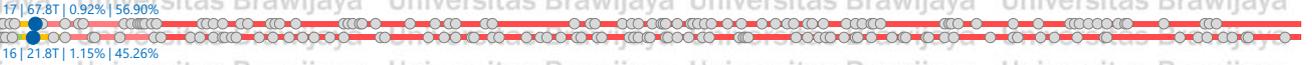


BDMN Bank Danamon Indonesia Tbk.

COMPANY REPORT : JANUARY 2018

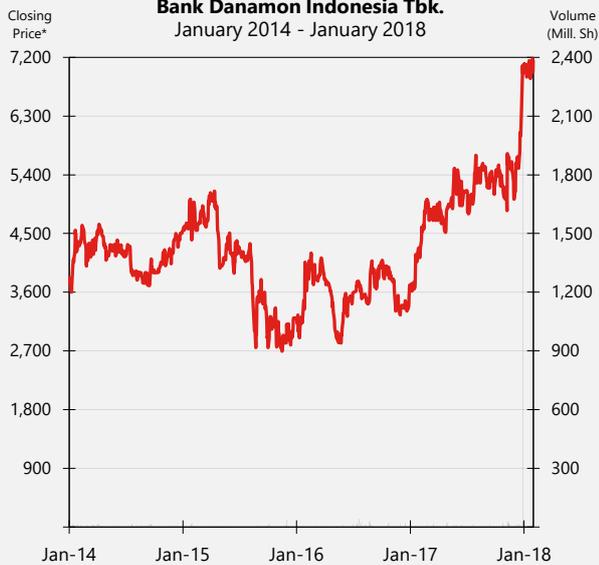
As of 31 January 2018

Main Board	Individual Index	: 177,091,405
Industry Sector : Finance (8)	Listed Shares	: 9,488,796,931
Industry Sub Sector : Bank (81)	Market Capitalization	: 67,844,898,056,650



BDMN Bank Danamon Indonesia Tbk.

**Closing Price* and Trading Volume
Bank Danamon Indonesia Tbk.
January 2014 - January 2018**



**Closing Price*, Jakarta Composite Index (IHSG) and
Finance Index
January 2014 - January 2018**



TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-14	4,650	3,590	4,340	25,586	116,578	480,337	20
Feb-14	4,650	3,900	4,080	23,482	93,886	406,409	20
Mar-14	4,430	4,085	4,350	32,710	101,286	434,297	20
Apr-14	4,665	4,090	4,090	23,710	99,891	453,749	20
May-14	4,365	4,105	4,160	18,450	64,400	273,738	18
Jun-14	4,405	4,090	4,145	21,248	53,144	226,198	21
Jul-14	4,400	3,850	3,855	24,790	83,561	340,451	18
Aug-14	3,940	3,740	3,750	31,486	89,397	344,263	20
Sep-14	4,110	3,650	3,905	32,322	140,921	546,255	22
Oct-14	4,215	3,820	4,215	26,157	73,084	291,296	23
Nov-14	4,300	3,990	4,200	14,196	64,441	286,194	20
Dec-14	4,560	4,170	4,525	21,772	73,561	319,884	20
Jan-15	5,200	4,400	4,400	26,712	77,595	362,617	21
Feb-15	5,050	4,400	4,800	31,448	67,971	318,400	19
Mar-15	5,125	4,590	5,125	32,118	71,430	344,783	22
Apr-15	5,175	3,910	3,970	24,656	78,269	369,875	21
May-15	4,535	3,870	4,420	19,977	54,233	225,540	19
Jun-15	4,500	3,890	4,300	28,854	35,718	150,685	21
Jul-15	4,340	4,050	4,200	19,087	36,825	153,181	19
Aug-15	4,390	2,710	3,535	32,011	47,991	167,641	20
Sep-15	3,875	2,875	2,895	31,726	72,020	244,960	21
Oct-15	3,360	2,750	2,760	33,829	70,303	210,232	21
Nov-15	3,150	2,665	2,825	36,123	100,668	291,719	21
Dec-15	3,240	2,775	3,200	30,232	57,133	172,042	19
Jan-16	4,100	2,900	4,060	25,254	47,411	153,037	20
Feb-16	4,220	3,550	4,025	28,615	48,025	186,842	20
Mar-16	4,150	3,730	3,800	37,520	62,117	240,150	21
Apr-16	3,810	3,275	3,290	24,992	38,538	139,168	21
May-16	3,300	2,780	3,280	32,811	71,039	212,905	20
Jun-16	3,600	3,220	3,540	20,531	49,991	173,842	22
Jul-16	3,810	3,500	3,500	21,884	145,819	540,286	16
Aug-16	4,080	3,360	4,080	36,975	176,635	631,773	22
Sep-16	4,090	3,600	4,050	27,914	59,432	228,263	21
Oct-16	4,090	3,780	3,860	18,011	54,861	214,442	21
Nov-16	3,870	3,250	3,250	35,161	64,803	227,629	22
Dec-16	3,760	3,300	3,710	19,476	64,746	220,582	20
Jan-17	4,310	3,560	4,160	18,726	60,348	236,163	21
Feb-17	5,100	4,100	4,950	28,568	74,925	350,260	19
Mar-17	5,000	4,620	4,700	37,727	99,175	478,395	22
Apr-17	5,025	4,420	4,860	20,025	84,802	403,066	17
May-17	5,500	4,790	5,225	33,788	109,270	560,192	20
Jun-17	5,500	4,880	5,125	21,952	55,680	282,127	15
Jul-17	5,700	4,800	5,700	27,359	85,603	430,802	21
Aug-17	5,775	5,275	5,450	17,536	49,342	269,557	22
Sep-17	5,475	5,025	5,200	18,855	50,208	263,937	19
Oct-17	5,650	5,025	5,100	18,060	63,835	339,193	22
Nov-17	5,800	4,850	5,025	34,620	160,626	879,570	22
Dec-17	7,300	5,050	6,950	33,977	2,075,628	16,904,419	18
Jan-18	7,200	6,775	7,150	26,018	85,268	599,166	22

SHARES TRADED	2014	2015	2016	2017	Jan-18
Volume (Million Sh.)	1,054	770	883	2,969	85
Value (Billion Rp)	4,403	3,012	3,169	21,398	599
Frequency (Thou. X)	296	347	329	311	26
Days	242	244	246	238	22
Price (Rupiah)					
High	4,665	5,200	4,220	7,300	7,200
Low	3,590	2,665	2,780	3,560	6,775
Close	4,525	3,200	3,710	6,950	7,150
Close*	4,525	3,200	3,710	6,950	7,150
PER (X)	16.66	12.69	10.60	18.09	18.61
PER Industry (X)	27.72	25.09	20.71	19.10	21.18
PBV (X)	1.31	0.90	0.98	1.70	1.75

* Adjusted price after corporate action



BDMN Bank Danamon Indonesia Tbk.

Financial Data and Ratios

Book End : December

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

BALANCE SHEET	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Sep-17
<i>(Million Rp except Par Value)</i>					
Cash on Hand	2,943,909	2,856,242	2,727,817	2,265,049	1,991,284
Placements with Other Banks	7,399,600	9,674,875	17,982,629	5,936,962	3,902,215
Marketable Securities	7,727,116	8,888,106	6,391,687	17,408,263	20,353,818
Loans	103,468,254	106,774,211	99,483,055	91,888,516	90,764,893
Investment	1,509,036	2,074,238	157,579	164,560	110,101
Fixed Assets	2,199,165	2,489,860	2,559,144	2,505,583	2,334,477
Other Assets	-	-	2,174,787	2,407,313	3,795,468
Total Assets	184,237,348	195,708,593	188,057,412	174,685,800	173,679,471
Growth (%)		6.23%	-3.91%	-7.11%	-0.58%

Deposits	110,856,360	118,920,984	116,967,559	106,612,453	102,764,359
Taxes Payable	234,131	183,635	135,963	117,100	219,204
Fund Borrowings	16,068,471	14,496,842	13,086,187	11,414,742	10,552,805
Other Liabilities	5,790,232	-	-	-	8,444,938
Total Liabilities	152,684,365	162,691,069	153,842,563	137,708,758	135,156,798
Growth (%)		6.55%	-5.44%	-10.49%	-1.85%

Authorized Capital	10,000,000	10,000,000	10,000,000	10,000,000	10,000,000
Paid up Capital	5,901,122	5,901,122	5,901,122	5,901,122	5,901,122
Paid up Capital (Shares)	9,585	9,585	9,585	9,585	9,585
Par Value	50,000 & 500	50,000 & 500	50,000 & 500	50,000 & 500	50,000 & 500
Retained Earnings	18,069,427	19,460,987	20,729,212	22,716,002	24,770,432
Total Equity	31,552,983	33,017,524	34,214,849	36,377,972	38,522,673
Growth (%)		4.64%	3.63%	6.32%	5.90%

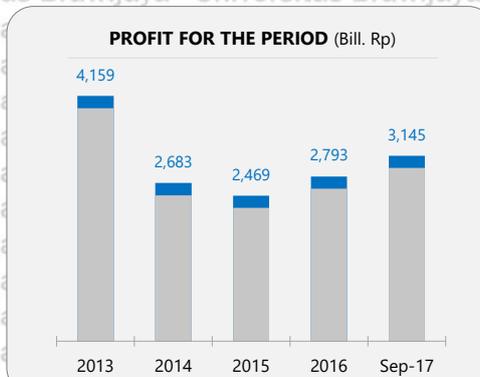
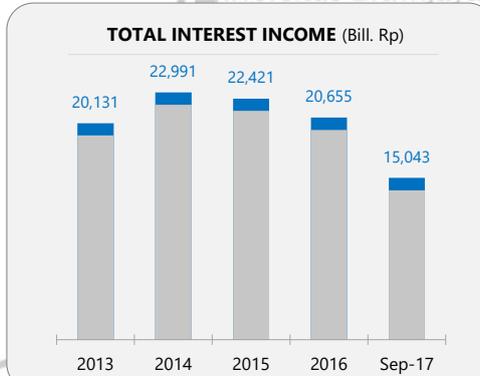
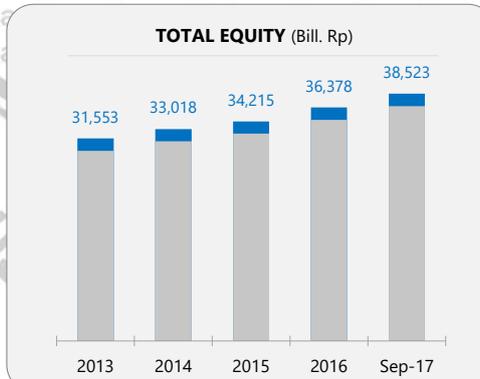
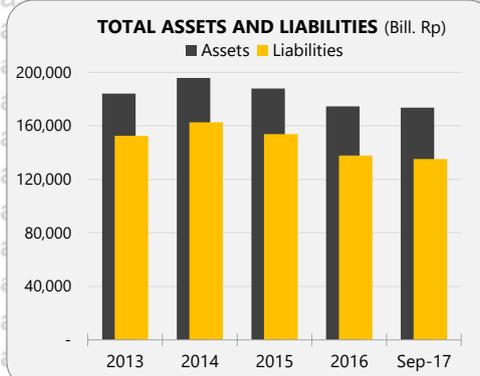
INCOME STATEMENTS	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Sep-17
Total Interest Income	20,130,837	22,991,485	22,420,658	20,654,674	15,043,161
Growth (%)		14.21%	-2.48%	-7.88%	

Interest Expenses	6,599,794	9,311,649	8,772,424	6,875,653	4,473,093
Other Operating Revenue	5,155,638	4,335,911	4,081,703	4,071,469	2,782,695
Other Operating Expenses	13,568,854	14,379,667	14,312,975	13,537,384	9,492,250
Income from Operations	5,605,158	4,063,362	3,943,595	4,934,212	4,313,431
Growth (%)		-27.51%	-2.95%	25.12%	

Non-Operating Revenues	-74,945	-509,828	-662,061	-541,175	48,200
Income Before Tax	5,530,213	3,553,534	3,281,534	4,393,037	4,361,631
Provision for Income Tax	1,370,893	870,872	812,377	1,600,315	1,216,706
Profit for the period	4,159,320	2,682,662	2,469,157	2,792,722	3,144,925
Growth (%)		-35.50%	-7.96%	13.10%	

Period Attributable	4,041,684	2,604,017	2,393,305	2,669,480	3,033,842
Comprehensive Income	4,076,753	2,818,397	2,537,906	2,834,081	3,138,452
Comprehensive Attributable	3,961,471	2,740,510	2,459,446	2,715,440	3,023,746

RATIOS	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Sep-17
Dividend (Rp)	126.50	81.50	74.90	-	-
EPS (Rp)	421.68	271.69	249.70	278.52	316.53
BV (Rp)	3,292.04	3,444.84	3,569.76	3,795.44	4,019.21
DAR (X)	0.83	0.83	0.82	0.79	0.78
DER(X)	4.84	4.93	4.50	3.79	3.51
ROA (%)	2.26	1.37	1.31	1.60	1.81
ROE (%)	13.18	8.12	7.22	7.68	8.16
OPM (%)	27.84	17.67	17.59	23.89	28.67
NPM (%)	20.66	11.67	11.01	13.52	20.91
Payout Ratio (%)	30.00	30.00	30.00	-	-
Yield (%)	3.35	1.80	2.34	-	-



BJTM BPD Jawa Timur Tbk.

COMPANY REPORT : JULY 2015

Main Board
Industry Sector : Finance (8)
Industry Sub Sector : Bank (81)

As of 31 July 2015

Individual Index : 108,140
Listed Shares : 14,768,508,132
Market Capitalization : 6,867,356,281,380



COMPANY HISTORY

Established Date : 17-Aug-1961
Listing Date : 12-Jul-2012
Under Writer IPO :
PT Bahana Securities
PT Mandiri Sekuritas

Securities Administration Bureau :
PT Datindo Entrycom
Puri Datindo - Wisma Sudirman
Jln. Jend. Sudirman Kav. 34 - 35, Jakarta 10220
Phone : (021) 570-9009
Fax : (021) 570-9026

SHAREHOLDERS (July 2015)

1. Pemda Tingkat I Provinsi Jawa Timur : 7,676,913,648 : 51.98%
2. Public (<5%) : 7,091,594,484 : 48.02%

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
2012		39.74	18-Apr-13	19-Apr-13	23-Apr-13	03-May-13	F
2013		40.61	28-Apr-14	29-Apr-14	02-May-14	14-May-14	F
2013		40.61	28-Apr-14	29-Apr-14	02-May-14	14-May-14	F
2014		41.86	15-Apr-15	16-Apr-15	20-Apr-15	08-May-15	F

BOARD OF COMMISSIONERS

- Muljanto
 - Chairul Djaelani
 - Soebagyo *)
 - Wibisono *)
- *) Independent Commissioners

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	2,983,537,000	12-Jul-12	12-Jul-12
2.	Company Listing	11,784,971,132	12-Jul-12	12-Jul-12

BOARD OF DIRECTORS

- Hadi Sukrianto
- Djoko Lesmono
- Eko Antono
- Rudie Hardiono
- Tonny Sudjiaryanto

AUDIT COMMITTEE

- Isnanto
- Hery Hendarto
- Wibisono

CORPORATE SECRETARY

Bambang Rushadi

HEAD OFFICE

Jln. Basuki Rachmat No. 98 - 104
Surabaya 60271
Phone : (031) 531-0090
Fax : (031) 531-0838

Homepage : www.bankjatim.co.id

Email : corsec@bankjatim.co.id
iru@bankjatim.co.id

BJTM BPD Jawa Timur Tbk.

Closing Price* and Trading Volume
BPD Jawa Timur Tbk.
July 2012 - July 2015



Closing Price*, Jakarta Composite Index (IHSG) and Finance Index
July 2012 - July 2015



TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jul-12	480	410	425	17,425	1,324,873	585,762	14
Aug-12	435	355	385	6,837	296,536	121,180	19
Sep-12	430	370	385	7,189	335,268	134,638	20
Oct-12	395	360	370	11,056	440,255	163,933	22
Nov-12	405	355	395	16,197	524,309	198,276	20
Dec-12	395	360	380	5,158	300,090	110,886	18
Jan-13	400	375	385	5,750	284,218	110,233	21
Feb-13	435	390	435	12,880	968,962	398,814	20
Mar-13	540	430	520	25,779	1,738,488	833,713	19
Apr-13	530	430	430	37,923	1,060,922	517,263	22
May-13	455	415	435	15,474	801,673	348,352	22
Jun-13	440	355	395	23,394	548,759	227,186	19
Jul-13	405	355	375	12,550	188,404	72,174	23
Aug-13	390	295	305	6,696	295,548	97,130	17
Sep-13	365	300	360	27,277	503,404	164,953	21
Oct-13	405	350	395	6,226	159,774	60,586	21
Nov-13	395	355	360	3,892	56,130	21,116	20
Dec-13	375	360	375	3,312	71,000	27,070	19
Jan-14	432	366	431	8,874	82,529	33,433	20
Feb-14	470	415	458	9,514	158,433	71,507	20
Mar-14	482	446	475	11,922	227,201	106,783	20
Apr-14	498	433	434	28,469	548,445	261,043	20
May-14	436	402	425	19,863	416,548	173,663	18
Jun-14	432	405	408	9,904	107,408	44,950	21
Jul-14	443	407	427	14,078	183,209	77,633	18
Aug-14	463	421	449	11,394	172,041	76,391	20
Sep-14	459	426	434	9,692	92,401	41,027	22
Oct-14	445	425	434	12,631	180,442	78,509	23
Nov-14	463	407	454	14,127	310,436	132,992	20
Dec-14	470	440	460	15,613	194,527	89,486	20
Jan-15	535	461	520	17,204	410,987	207,056	21
Feb-15	565	520	545	13,163	239,373	130,276	19
Mar-15	555	510	550	20,128	285,961	152,557	22
Apr-15	580	467	482	21,829	451,978	236,529	21
May-15	535	470	515	14,910	311,394	155,819	19
Jun-15	520	460	476	7,860	77,311	38,171	21
Jul-15	487	456	465	6,480	39,921	18,894	19

SHARES TRADED	2012	2013	2014	Jul-15
Volume (Million Sh.)	3,221	6,677	2,674	1,817
Value (Billion Rp)	1,315	2,879	1,187	939
Frequency (Thou. X)	64	181	166	102
Days	113	244	242	142
Price (Rupiah)				
High	480	540	498	580
Low	355	295	366	456
Close	380	375	460	465
Close*	380	375	460	465
PER (X)	7.82	6.79	6.93	6.55
PER Industry (X)	6.58	17.20	27.72	20.80
PBV (X)	1.03	0.98	1.17	1.17

* Adjusted price after corporate action



BJTM BPD Jawa Timur Tbk.

Financial Data and Ratios

Book End : December

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

BALANCE SHEET

	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14
<i>(Million Rp except Par Value)</i>					
Cash on Hand	1,903,018	1,961,319	2,319,648	1,888,527	
Placements with Other Banks	3,572,272	5,135,760	3,068,998	3,325,793	
Marketable Securities	748,707	994,478	2,907,366	3,344,110	
Loans	16,034,443	18,300,663	21,558,708	26,194,879	
Investment	-	-	-	-	-
Fixed Assets	176,457	203,609	262,528	321,201	
Other Assets	31,425	44,497	53,713	49,319	
Total Assets	24,846,516	29,112,193	33,046,537	37,998,046	
Growth (%)			17.17%	13.51%	14.98%

Deposits	20,388,367	22,601,788	26,302,317	30,882,106	
Taxes Payable	10,201	20,929	95,183	74,472	
Fund Borrowings	315,149	319,061	315,787	316,984	
Other Liabilities	101,958	124,519	102,474	78,850	
Total Liabilities	21,586,397	23,625,087	27,327,874	31,954,411	
Growth (%)		9.44%	15.67%	16.93%	

Authorized Capital	2,500,000	9,000,000	9,000,000	9,000,000	
Paid up Capital	942,123	3,729,421	3,729,421	3,729,421	
Paid up Capital (Shares)	1	14,918	14,918	14,918	
Par Value	1,000,000 & 1,000,000	250	250	250	
Retained Earnings	2,317,996	1,248,317	1,479,874	1,804,846	
Total Equity	3,260,119	5,487,106	5,718,663	6,043,635	
Growth (%)		68.31%	4.22%	5.68%	

INCOME STATEMENTS

	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14
Total Interest Income	2,755,461	2,883,065	3,385,537	4,083,943	
Growth (%)		4.63%	17.43%	20.63%	

Interest Expenses	816,121	904,646	913,320	1,203,004	
Other Operating Revenue	185,947	279,639	361,218	372,877	
Other Operating Expenses	954,495	1,278,112	1,723,348	1,902,470	
Income from Operations	1,170,792	979,946	1,110,087	1,351,346	
Growth (%)		-16.30%	13.28%	21.73%	

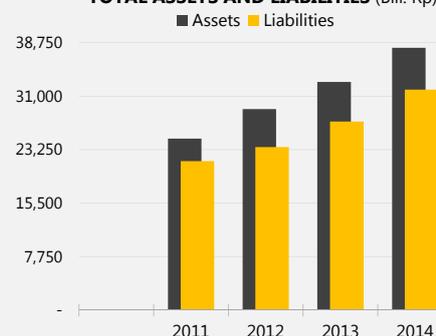
Non-Operating Revenues	16,821	21,395	43,423	24,490	
Income Before Tax	1,187,613	1,001,341	1,153,510	1,375,836	
Provision for Income Tax	327,380	276,702	329,198	436,752	
Profit for the period		724,639	824,312	939,084	
Growth (%)			13.75%	13.92%	

Period Attributable	-	724,639	824,312	939,084	
Comprehensive Income	860,233	724,639	824,312	939,084	
Comprehensive Attributable	-	-	824,312	939,084	

RATIOS

	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14
Dividend (Rp)	-	-	39.74	81.22	41.86
EPS (Rp)	-	-	48.58	55.26	62.95
BV (Rp)	3,460,396.36	367.83	383.35	405.13	
DAR (X)	0.87	0.81	0.83	0.84	
DER(X)	6.62	4.31	4.78	5.29	
ROA (%)			2.49	2.49	2.47
ROE (%)			13.21	14.41	15.54
OPM (%)	42.49	33.99	32.79	33.09	
NPM (%)			25.13	24.35	22.99
Payout Ratio (%)			81.81	146.98	66.50
Yield (%)			10.46	21.66	9.10

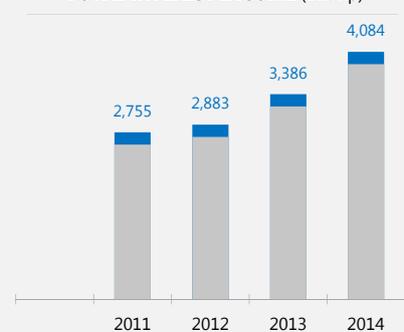
TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill. Rp)



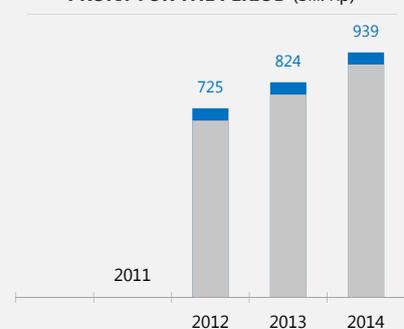
TOTAL EQUITY (Bill. Rp)



TOTAL INTEREST INCOME (Bill. Rp)



PROFIT FOR THE PERIOD (Bill. Rp)



BJTM BPD Jawa Timur Tbk.

COMPANY REPORT : JANUARY 2018

Main Board
Industry Sector : Finance (8)
Industry Sub Sector : Bank (81)

As of 31 January 2018

Individual Index : 430,000
Listed Shares : 14,824,845,468
Market Capitalization : 11,563,379,465,040



COMPANY HISTORY

Established Date : 17-Aug-1961
Listing Date : 12-Jul-2012
Underwriter IPO :
PT Bahana Securities
PT Mandiri Sekuritas
Securities Administration Bureau :
PT Datindo Entrycom
Galca Building 2nd Floor, Datindo Entrycom
Jl. Hayam Wuruk No.28
Phone : (021) 350-8077
Fax : (021) 350-8078

SHAREHOLDERS (January 2018)

1. Pemda Tingkat I Provinsi Jawa Timur : 7,676,913,648 : 51.78%
2. Public (<5%) : 7,147,931,820 : 48.22%

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
2012		39.74	18-Apr-13	19-Apr-13	23-Apr-13	03-May-13	F
2013		40.61	28-Apr-14	29-Apr-14	02-May-14	14-May-14	F
2013		40.61	28-Apr-14	29-Apr-14	02-May-14	14-May-14	F
2014		41.86	15-Apr-15	16-Apr-15	20-Apr-15	08-May-15	F
2015		43.00	05-Feb-16	09-Feb-16	11-Feb-16	03-Mar-16	I
2016		43.64	07-Feb-17	08-Feb-17	10-Feb-17	02-Mar-17	F

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Heru Santoso *)
 2. Akhmad Sukardi
 3. Rudi Purwono
 4. Soebagyo *)
 5. Wibisono *)
- *) Independent Commissioners

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	2,983,537,000	12-Jul-12	12-Jul-12
2.	Company Listing	11,784,971,132	12-Jul-12	12-Jul-12
3.	MESOP Tahap I	28,614,200	T: 08-Aug-16	: 16-Mar-17
4.	Unlisted Shares	14,824,559,326	T: 04-Oct-16	: 27-Sep-17
5.	MESOP Tahap II	192,634,060,770	T: 03-Aug-17	: 15-Sep-17
6.	MESOP Tahap I & II	118,512,056,920	T: 07-Aug-17	: 31-Aug-17

BOARD OF DIRECTORS

1. R. Soeroso
2. Ferdian Timur Satyagraha
3. Hadi Santoso
4. Rizyana Mirda
5. Rudie Hardiono
6. Su'Udi
7. Tony Sudjiaryanto

AUDIT COMMITTEE

1. Heru Santoso
2. Herry Hendarto
3. Nurhadi
4. Soebagyo

CORPORATE SECRETARY

Umji Rodiyah

HEAD OFFICE

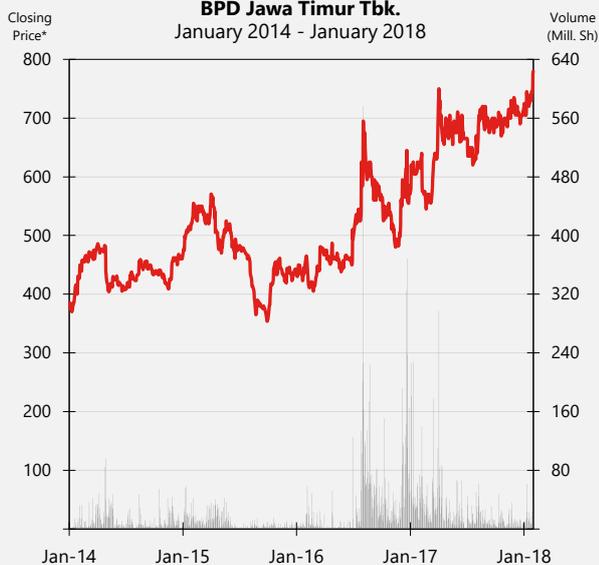
Jl. Basuki Rachmat No. 98 - 104
Surabaya - 60271
Phone : (031) - 531 - 0090
Fax : (031) - 531 - 0838

Homepage : www.bankjatim.co.id

Email : corsec@bankjatim.co.id
iru@bankjatim.co.id

BJTM BPD Jawa Timur Tbk.

Closing Price* and Trading Volume
BPD Jawa Timur Tbk.
January 2014 - January 2018



Closing Price*, Jakarta Composite Index (IHSG) and Finance Index
January 2014 - January 2018



TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-14	432	366	431	8,874	82,529	33,433	20
Feb-14	470	415	458	9,514	158,433	71,507	20
Mar-14	482	446	475	11,922	227,201	106,783	20
Apr-14	498	433	434	28,469	548,445	261,043	20
May-14	436	402	425	19,863	416,548	173,663	18
Jun-14	432	405	408	9,904	107,408	44,950	21
Jul-14	443	407	427	14,078	183,209	77,633	18
Aug-14	463	421	449	11,394	172,041	76,391	20
Sep-14	459	426	434	9,692	92,401	41,027	22
Oct-14	445	425	434	12,631	180,442	78,509	23
Nov-14	463	407	454	14,127	310,436	132,992	20
Dec-14	470	440	460	15,613	194,527	89,486	20
Jan-15	535	461	520	17,204	410,987	207,056	21
Feb-15	565	520	545	13,163	239,373	130,276	19
Mar-15	555	510	550	20,128	285,961	152,557	22
Apr-15	580	467	482	21,829	451,978	236,529	21
May-15	535	470	515	14,910	311,394	155,819	19
Jun-15	520	460	476	7,860	77,311	38,171	21
Jul-15	487	456	465	6,480	39,921	18,894	19
Aug-15	471	352	388	10,417	101,628	40,936	20
Sep-15	393	349	354	7,174	74,350	27,651	21
Oct-15	457	354	433	10,820	99,107	41,858	21
Nov-15	461	419	419	10,365	60,539	26,617	21
Dec-15	464	420	437	12,277	75,524	32,815	19
Jan-16	454	420	450	9,107	80,571	35,269	20
Feb-16	475	404	414	22,163	319,293	138,554	20
Mar-16	483	414	475	8,358	133,113	60,794	21
Apr-16	498	448	460	5,563	117,311	56,336	21
May-16	476	438	444	6,683	50,010	22,585	20
Jun-16	525	446	510	6,823	195,832	95,576	22
Jul-16	640	488	585	17,220	501,189	280,846	16
Aug-16	720	575	600	59,716	2,763,059	1,761,706	22
Sep-16	605	545	565	24,726	807,706	464,243	21
Oct-16	575	525	535	18,358	669,295	361,345	21
Nov-16	540	476	505	23,089	418,580	210,615	22
Dec-16	650	505	570	58,747	2,461,243	1,450,438	20
Jan-17	655	570	615	40,664	1,297,974	802,548	21
Feb-17	650	540	570	32,551	836,008	497,154	19
Mar-17	700	550	690	34,140	866,583	535,960	22
Apr-17	840	645	685	43,383	933,682	676,531	17
May-17	710	635	680	22,229	344,263	233,405	20
Jun-17	725	655	665	20,952	327,748	225,319	15
Jul-17	680	615	630	26,911	293,495	188,485	21
Aug-17	740	625	710	33,296	480,435	331,149	22
Sep-17	720	670	700	16,066	183,136	126,262	19
Oct-17	720	665	695	22,821	253,435	175,324	22
Nov-17	740	680	735	14,066	208,378	148,301	22
Dec-17	740	685	710	11,078	139,222	98,693	18
Jan-18	790	705	780	26,003	376,073	278,217	22

SHARES TRADED	2014	2015	2016	2017	Jan-18
Volume (Million Sh.)	2,674	2,228	8,517	6,164	376
Value (Billion Rp)	1,187	1,109	4,938	4,039	278
Frequency (Thou. X)	166	153	261	318	26
Days	242	244	246	238	22
Price (Rupiah)					
High	498	580	720	840	790
Low	366	349	404	540	705
Close	460	437	570	710	780
Close*	460	437	570	710	780
PER (X)	6.93	7.30	7.64	9.17	10.07
PER Industry (X)	27.72	25.09	20.71	19.10	21.18
PBV (X)	1.17	1.04	1.21	1.36	1.49

* Adjusted price after corporate action



Financial Data and Ratios

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

BALANCE SHEET	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17
<i>(Million Rp except Par Value)</i>					
Cash on Hand	2,319,648	1,888,527	2,112,006	1,709,884	1,673,588
Placements with Other Banks	3,068,998	3,325,793	3,023,916	4,945,925	8,945,755
Marketable Securities	2,907,366	3,344,110	5,502,076	3,528,397	4,742,414
Loans	21,558,708	26,194,879	27,423,746	28,353,067	30,360,407
Investment	-	-	-	-	-
Fixed Assets	262,528	321,201	339,148	857,420	943,613
Other Assets	53,713	49,319	105,045	86,856	42,166
Total Assets	33,046,537	37,998,046	42,803,631	43,032,950	51,518,681
Growth (%)		14.98%	12.65%	0.54%	19.72%

Deposits	26,302,317	30,882,106	35,117,111	34,016,842	41,294,069
Taxes Payable	95,183	74,472	20,626	93,025	151,000
Fund Borrowings	315,787	316,984	490,214	972,799	1,296,878
Other Liabilities	102,474	78,850	132,310	103,421	187,014
Total Liabilities	27,327,874	31,954,411	36,508,170	35,823,378	43,702,607
Growth (%)		16.93%	14.25%	-1.88%	21.99%

Authorized Capital	9,000,000	9,000,000	9,000,000	9,000,000	9,000,000
Paid up Capital	3,729,421	3,729,421	3,729,421	3,736,264	3,736,575
Paid up Capital (Shares)	14,918	14,918	14,918	14,945	14,946
Par Value	250	250	250	250	250
Retained Earnings	1,479,874	1,804,846	2,056,672	2,443,428	2,977,508
Total Equity	5,718,663	6,043,635	6,295,461	7,209,572	7,816,074
Growth (%)		5.68%	4.17%	14.52%	8.41%

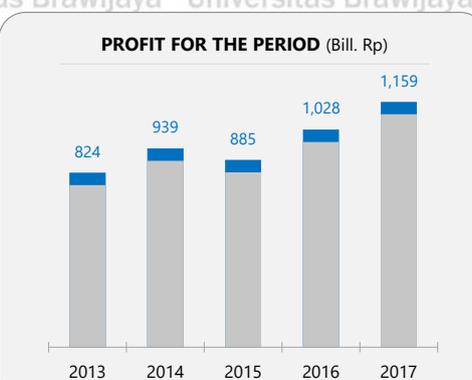
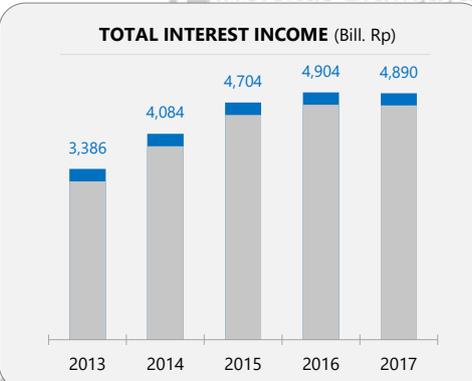
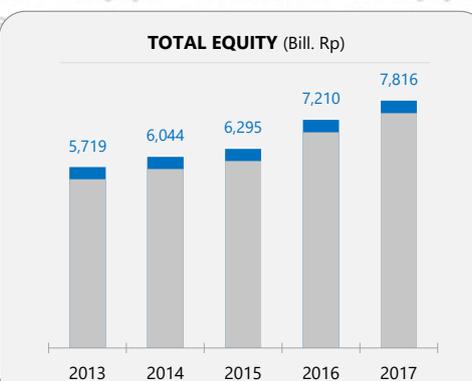
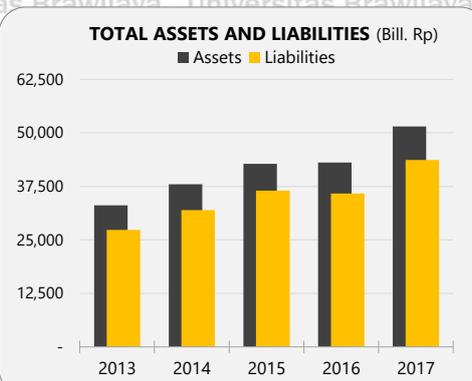
INCOME STATEMENTS	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17
Total Interest Income	3,385,537	4,083,943	4,703,655	4,904,378	4,889,674
Growth (%)		20.63%	15.17%	4.27%	-0.30%

Interest Expenses	913,320	1,203,004	1,579,710	1,446,372	1,404,762
Other Operating Revenue	361,218	372,877	339,158	349,751	371,186
Other Operating Expenses	1,723,348	1,902,470	2,266,204	2,356,175	2,213,291
Income from Operations	1,110,087	1,351,346	1,196,899	1,451,582	1,642,807
Growth (%)		21.73%	-11.43%	21.28%	13.17%

Non-Operating Revenues	43,423	24,490	64,354	546	-5,866
Income Before Tax	1,153,510	1,375,836	1,261,253	1,452,128	1,636,941
Provision for Income Tax	329,198	436,752	376,750	423,912	477,571
Profit for the period	824,312	939,084	884,503	1,028,216	1,159,370
Growth (%)		13.92%	-5.81%	16.25%	12.76%

Period Attributable	824,312	939,084	884,503	1,028,216	1,159,370
Comprehensive Income	824,312	939,084	884,503	1,543,254	1,159,370
Comprehensive Attributable	824,312	939,084	884,503	1,543,254	1,159,370

RATIOS	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17
Dividend (Rp)	81.22	41.86	43.00	43.64	-
EPS (Rp)	55.26	62.95	59.29	68.80	77.57
BV (Rp)	383.35	405.13	422.01	482.41	522.94
DAR (X)	0.83	0.84	0.85	0.83	0.85
DER(X)	4.78	5.29	5.80	4.97	5.59
ROA (%)	2.49	2.47	2.07	2.39	2.25
ROE (%)	14.41	15.54	14.05	14.26	14.83
OPM (%)	32.79	33.09	25.45	29.60	33.60
NPM (%)	24.35	22.99	18.80	20.97	23.71
Payout Ratio (%)	146.98	66.50	72.52	63.43	-
Yield (%)	21.66	9.10	9.84	7.66	-



BJBR BPD Jawa Barat dan Banten Tbk.

COMPANY REPORT : JANUARY 2016

Main Board
 Industry Sector : Finance (8)
 Industry Sub Sector : Bank (81)

As of 29 January 2016

Individual Index : 145,000
 Listed Shares : 9,599,328,254
 Market Capitalization : 8,351,415,580,980



COMPANY HISTORY

Established Date : 08-Apr-1999
 Listing Date : 08-Jul-2010
 Under Writer IPO :
 PT Bahana securities
 PT CIMB Securities Indonesia

SHAREHOLDERS (January 2016)

1. Pemda Provinsi Jawa Barat : 3,709,994,733 : 38.65%
 2. Pemda Kabupaten Bandung : 680,906,967 : 7.09%
 3. Pemda Provinsi Banten : 520,589,856 : 5.42%
 4. Public (<5%) : 4,687,836,698 : 48.84%

Securities Administration Bureau :

PT Datindo Entrycom
 Wisma Sudirman - Puri Datindo
 Jln. Jend. Sudirman Kav. 34 - 35, Jakarta 10220
 Phone : (021) 570-9009
 Fax : (021) 570-9026

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
2010		59.67	19-Apr-11	20-Apr-11	25-Apr-11	09-May-11	F
2011		61.07	17-Apr-12	18-Apr-12	20-Apr-12	04-May-12	F
2012		68.46	16-Apr-13	17-Apr-13	19-Apr-13	03-May-13	F
2013		78.10	16-Apr-14	17-Apr-14	22-Apr-14	07-May-14	F
2014		71.60	08-Apr-15	09-Apr-15	13-Apr-15	30-Apr-15	I
2015		84.80	31-Mar-16	01-Apr-16	05-Apr-16	27-Apr-16	F

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Taufiequirachman Ruki
 2. Achmad Baraba *)
 3. Klemi Subiyantoro *)
 4. Rudhyanto Mooduto *)
 5. Yayat Sutaryat *)
- *) Independent Commissioners

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	2,424,072,500	08-Jul-10	08-Jul-10
2.	Company Listing	7,175,255,754	08-Jul-10	08-Jul-10

BOARD OF DIRECTORS

1. Ahmad Irfan
2. Agus Gunawan
3. Benny Santoso
4. Fermiyanti
5. Nia Kania
6. Suartini
7. Zaenal Aripin

AUDIT COMMITTEE

1. Klemi Subiyantoro
2. Achmad Baraba
3. Memed Sueb
4. Ramson Sinaga
5. Rudhyanto Mooduto
6. Suwarta

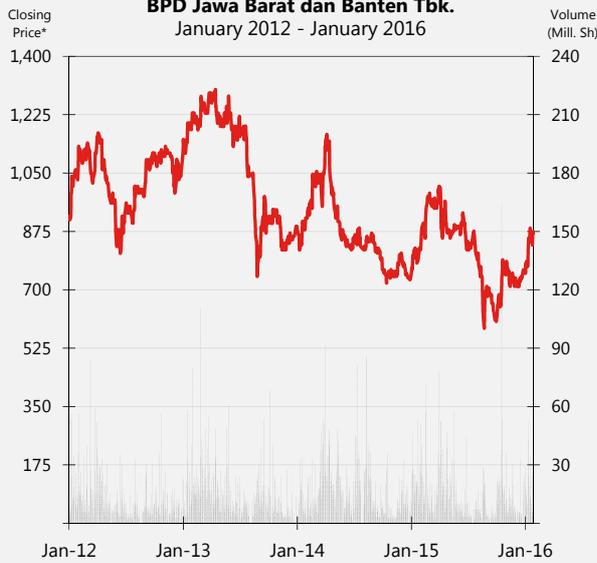
CORPORATE SECRETARY

Rudy Hutagalung

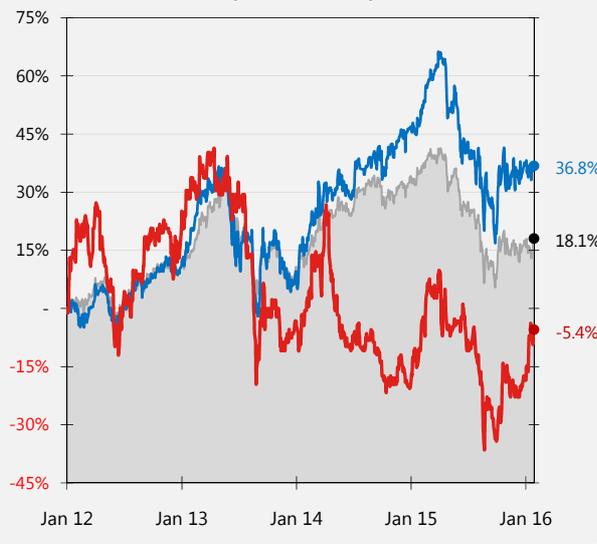
HEAD OFFICE

Graha Niaga 15th Fl.
 Jln. Jend. Sudirman Kav. 58
 Jakarta
 Phone : (021) 2505151, 250-5252, 250-5353
 Fax : (021) 252-6749, 250-5205, 250-5202
 Homepage : www.cimbniaga.com
 Email : rudy.hutagalung@cimbniaga.co.id

**Closing Price* and Trading Volume
BPD Jawa Barat dan Banten Tbk.
January 2012 - January 2016**



**Closing Price*, Jakarta Composite Index (IHSG) and
Finance Index
January 2012 - January 2016**



SHARES TRADED	2012	2013	2014	2015	Jan-16
Volume (Million Sh.)	3,056	3,624	3,938	3,645	384
Value (Billion Rp)	3,204	4,069	3,579	3,039	317
Frequency (Thou. X)	119	166	242	270	23
Days	246	244	242	244	20
Price (Rupiah)					
High	1,180	1,300	1,175	1,025	895
Low	800	720	720	565	745
Close	1,060	890	730	755	870
Close*	1,060	890	730	755	870
PER (X)	8.61	6.29	7.44	5.26	6.06
PER Industry (X)	6.58	17.20	27.72	21.00	24.73
PBV (X)	1.71	1.28	1.06	0.94	1.09

* Adjusted price after corporate action

TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-12	1,090	900	1,030	13,114	373,965	375,887	21
Feb-12	1,150	1,030	1,130	10,864	368,114	405,231	21
Mar-12	1,140	1,010	1,110	14,261	395,380	423,334	21
Apr-12	1,180	1,020	1,030	13,300	423,485	477,295	20
May-12	1,050	900	910	7,497	186,566	185,005	21
Jun-12	940	800	920	11,948	228,041	199,130	21
Jul-12	960	880	940	5,799	109,306	101,810	22
Aug-12	1,020	930	980	6,696	152,266	150,919	19
Sep-12	1,130	980	1,100	9,583	221,887	238,296	20
Oct-12	1,160	1,060	1,100	11,342	258,382	285,352	22
Nov-12	1,130	1,030	1,050	6,709	191,960	210,915	20
Dec-12	1,100	990	1,060	8,306	146,283	151,291	18
Jan-13	1,220	1,060	1,200	11,068	353,729	415,061	21
Feb-13	1,270	1,170	1,220	13,185	429,547	522,788	20
Mar-13	1,290	1,210	1,290	28,889	588,639	737,615	19
Apr-13	1,300	1,200	1,220	14,325	385,860	484,741	22
May-13	1,290	1,180	1,220	15,657	393,863	483,096	22
Jun-13	1,240	1,100	1,180	13,740	175,192	204,809	19
Jul-13	1,230	1,040	1,060	12,548	207,138	241,258	23
Aug-13	1,070	720	780	13,036	194,553	171,835	17
Sep-13	1,010	780	900	15,172	330,520	295,334	21
Oct-13	960	890	910	13,299	315,914	291,265	21
Nov-13	940	810	840	9,202	132,518	115,559	20
Dec-13	890	830	890	5,701	116,317	105,734	19
Jan-14	920	815	915	15,895	225,665	195,228	20
Feb-14	1,100	900	1,015	16,934	240,821	234,834	20
Mar-14	1,070	945	1,045	21,409	432,148	441,586	20
Apr-14	1,175	960	965	34,883	618,838	673,023	20
May-14	970	845	865	26,554	400,814	362,925	18
Jun-14	870	820	825	14,476	219,103	187,211	21
Jul-14	895	825	830	22,348	461,285	402,865	18
Aug-14	870	810	870	22,678	570,291	481,912	20
Sep-14	870	790	795	17,259	184,150	151,952	22
Oct-14	805	720	755	23,135	217,701	164,077	23
Nov-14	815	720	800	11,020	118,022	91,468	20
Dec-14	810	730	730	15,528	249,660	192,311	20
Jan-15	840	730	825	20,417	462,504	369,508	21
Feb-15	990	815	980	19,889	452,300	406,971	19
Mar-15	1,010	930	1,000	21,326	245,959	240,546	22
Apr-15	1,025	840	875	33,961	593,324	568,184	21
May-15	910	845	890	21,633	336,676	296,141	19
Jun-15	1,000	815	820	28,190	193,528	168,713	21
Jul-15	875	790	805	18,456	105,606	87,322	19
Aug-15	815	565	695	23,609	232,877	159,229	20
Sep-15	740	590	615	14,066	74,560	51,218	21
Oct-15	805	585	755	30,887	541,088	385,535	21
Nov-15	795	700	710	22,271	244,040	182,319	21
Dec-15	780	705	755	14,891	162,732	123,557	19
Jan-16	895	745	870	23,433	383,589	317,025	20



BJBR BPD Jawa Barat dan Banten Tbk.

Book End : Desember

Financial Data and Ratios

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

BALANCE SHEET	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14	Dec-15
<i>(Million Rp except Par Value)</i>					
Cash on Hand	1,725,621	1,795,074	2,595,260	2,767,678	2,402,588
Placements with Other Banks	7,779,255	8,011,739	2,628,985	4,764,263	3,739,128
Marketable Securities	4,007,065	15,710,253	10,291,810	568,461	12,838,700
Loans	26,490,566	34,768,723	44,289,060	49,616,998	54,368,172
Investment	37,174	27,720	24,415	27,748	27,748
Fixed Assets	559,884	734,873	699,069	1,044,844	1,023,314
Other Assets	832,101	1,309,747	1,764,837	1,408,121	1,271,269
Total Assets	54,448,658	70,840,878	70,958,233	75,836,537	88,697,430
Growth (%)		30.11%	0.17%	6.87%	16.96%

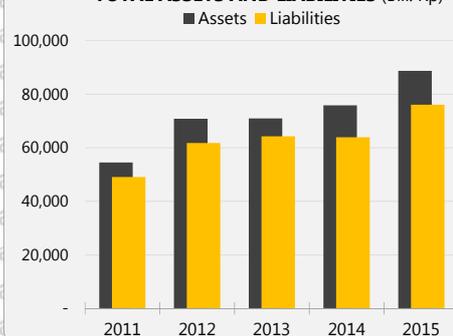
Deposits	42,369,860	54,320,147	52,167,426	53,487,890	66,822,171
Taxes Payable	54,679	45,556	101,676	105,751	129,533
Fund Borrowings	173,998	231,160	324,337	456,490	434,617
Other Liabilities	717,897	700,401	799,593	766,221	660,998
Total Liabilities	49,061,559	61,764,614	64,239,968	63,884,725	76,068,471
Growth (%)		25.89%	4.01%	-0.55%	19.07%
Authorized Capital	4,000,000	4,000,000	4,000,000	4,000,000	4,000,000
Paid up Capital	2,424,073	2,424,073	2,424,073	2,424,073	2,424,073
Paid up Capital (Shares)	9,696	9,696	9,696	9,696	9,696
Par Value	250	250	250	250	250
Retained Earnings	2,127,146	2,727,657	3,436,725	3,795,540	4,601,329
Total Equity	5,387,099	6,008,840	6,718,265	7,083,607	7,757,218
Growth (%)		11.54%	11.81%	5.44%	9.51%

INCOME STATEMENTS	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14	Dec-15
Total Interest Income	5,977,050	6,795,686	8,132,988	8,791,820	10,084,451
Growth (%)		13.70%	19.68%	8.10%	14.70%
Interest Expenses	2,915,841	3,140,311	3,350,845	4,330,222	5,108,209
Other Operating Revenue	240,168	330,362	457,258	565,904	565,789
Other Operating Expenses	2,026,483	2,566,496	3,487,470	3,611,667	3,730,734
Income from Operations	1,274,894	1,419,241	1,751,931	1,415,835	1,811,297
Growth (%)		11.32%	23.44%	-19.18%	27.93%
Non-Operating Revenues	44,922	93,258	943	22,655	-44,899
Income Before Tax	1,319,816	1,512,499	1,752,874	1,438,490	1,766,398
Provision for Income Tax	357,121	319,195	376,487	318,455	385,434
Profit for the period	962,695	1,193,304	1,376,387	1,120,035	1,380,964
Growth (%)		23.95%	15.34%	-18.62%	23.30%

Period Attributable	-	1,193,304	1,372,913	1,116,095	1,377,109
Comprehensive Income	962,695	1,193,304	1,376,387	1,120,035	1,369,829
Comprehensive Attributable	-	-	1,372,913	1,116,095	1,365,938

RATIOS	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14	Dec-15
Dividend (Rp)	61.07	68.46	78.10	71.60	84.80
EPS (Rp)	-	123.07	141.59	115.11	142.02
BV (Rp)	555.58	619.70	692.87	730.55	800.02
DAR (X)	0.90	0.87	0.91	0.84	0.86
DER(X)	9.11	10.28	9.56	9.02	9.81
ROA (%)	1.77	1.68	1.94	1.48	1.56
ROE (%)	17.87	19.86	20.49	15.81	17.80
OPM (%)	21.33	20.88	21.54	16.10	17.96
NPM (%)	16.11	17.56	16.92	12.74	13.69
Payout Ratio (%)	-	55.63	55.16	62.20	59.71
Yield (%)	6.71	6.46	8.78	9.81	11.23

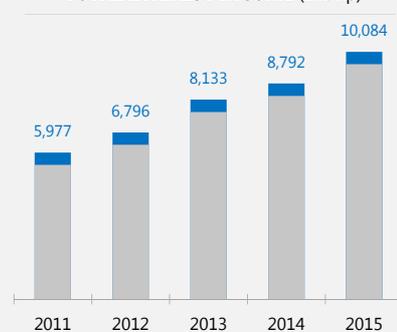
TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill. Rp)



TOTAL EQUITY (Bill. Rp)



TOTAL INTEREST INCOME (Bill. Rp)



PROFIT FOR THE PERIOD (Bill. Rp)



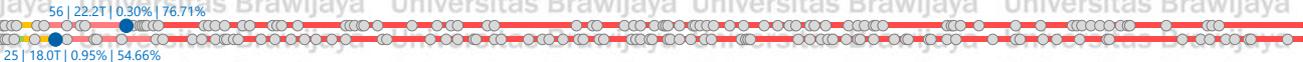
BJBR BPD Jawa Barat dan Banten Tbk.

COMPANY REPORT : JANUARY 2018

Main Board
 Industry Sector : Finance (8)
 Industry Sub Sector : Bank (81)

As of 31 January 2018

Individual Index : 600.000
 Listed Shares : 9,599,328,254
 Market Capitalization : 22,174,448,266,740



COMPANY HISTORY

Established Date : 08-Apr-1999
 Listing Date : 08-Jul-2010
 Underwriter IPO :
 PT Bahana securities
 PT CIMB Securities Indonesia
 Securities Administration Bureau :
 PT Datindo Entrycom
 Galca Building 2nd Floor, Datindo Entrycom
 Jl. Hayam Wuruk No.28
 Phone : (021) 350-8077
 Fax : (021) 350-8078

SHAREHOLDERS (January 2018)

1. Pemda Provinsi Jawa Barat	3,709,994,733	38.65%
2. Pemda Kabupaten Bandung	680,906,967	7.09%
3. Pemda Provinsi Banten	520,589,856	5.42%
4. Public (<5%)	4,687,836,698	48.84%

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
2010		59.67	19-Apr-11	20-Apr-11	25-Apr-11	09-May-11	F
2011		61.07	17-Apr-12	18-Apr-12	20-Apr-12	04-May-12	F
2012		68.46	16-Apr-13	17-Apr-13	19-Apr-13	03-May-13	F
2013		78.10	16-Apr-14	17-Apr-14	22-Apr-14	07-May-14	F
2014		71.60	08-Apr-15	09-Apr-15	13-Apr-15	30-Apr-15	I
2015		84.80	31-Mar-16	01-Apr-16	05-Apr-16	27-Apr-16	F
2016		89.00	05-Apr-17	06-Apr-17	10-Apr-17	28-Apr-17	F

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Klemi Subiyantoro *)
 2. Muhadi
 3. Rudhyanto Mooduto *)
 4. Suwarta *)
 5. Yayasan Sutaryat *)
- *) Independent Commissioners

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	2,424,072,500	08-Jul-10	08-Jul-10
2.	Company Listing	7,175,255,754	08-Jul-10	08-Jul-10

BOARD OF DIRECTORS

1. Ahmad Irfan
2. Agus Gunawan
3. Agus Mulyana
4. Benny Santoso
5. Fermiyanti
6. Nia Kania
7. Suartini

AUDIT COMMITTEE

1. Suwarta
2. Erie Febrian
3. Klemi Subiyantoro
4. Mokhammad Anwar

CORPORATE SECRETARY

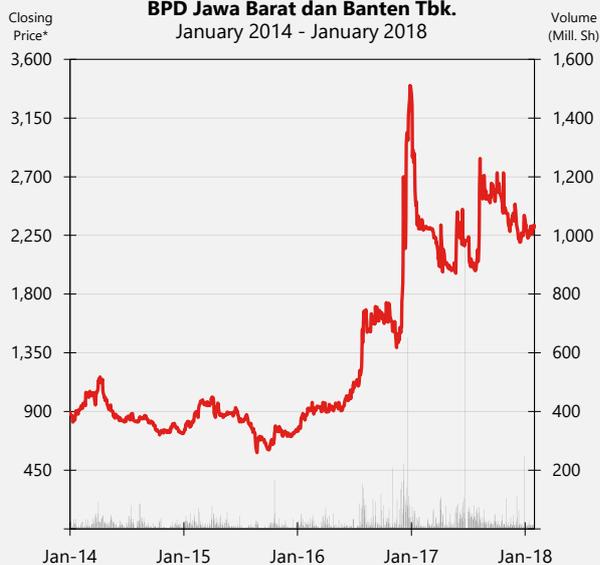
Hakim Putratama

HEAD OFFICE

Jln. RS Fatmawati No. 12
 Gandaria Utara, Kebayoran Baru
 Jakarta 12140
 Phone : (021) 723-4666
 Fax : (021) 723-5212
 Homepage : www.bankjabar Banten.co.id
 Email : ir@bankbjb.co.id

BJBR BPD Jawa Barat dan Banten Tbk.

Closing Price* and Trading Volume
BPD Jawa Barat dan Banten Tbk.
January 2014 - January 2018



Closing Price*, Jakarta Composite Index (IHSG) and
Finance Index
January 2014 - January 2018



TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-14	920	815	915	15,895	225,665	195,228	20
Feb-14	1,100	900	1,015	16,934	240,821	234,834	20
Mar-14	1,070	945	1,045	21,409	432,148	441,586	20
Apr-14	1,175	960	965	34,883	618,838	673,023	20
May-14	970	845	865	26,554	400,814	362,925	18
Jun-14	870	820	825	14,476	219,103	187,211	21
Jul-14	895	825	830	22,348	461,285	402,865	18
Aug-14	870	810	870	22,678	570,291	481,912	20
Sep-14	870	790	795	17,259	184,150	151,952	22
Oct-14	805	720	755	23,135	217,701	164,077	23
Nov-14	815	720	800	11,020	118,022	91,468	20
Dec-14	810	730	730	15,528	249,660	192,311	20
Jan-15	840	730	825	20,417	462,504	369,508	21
Feb-15	990	815	980	19,889	452,300	406,971	19
Mar-15	1,010	930	1,000	21,326	245,959	240,546	22
Apr-15	1,025	840	875	33,961	593,324	568,184	21
May-15	910	845	890	21,633	336,676	296,141	19
Jun-15	1,000	815	820	28,190	193,528	168,713	21
Jul-15	875	790	805	18,456	105,606	87,322	19
Aug-15	815	565	695	23,609	232,877	159,229	20
Sep-15	740	590	615	14,066	74,560	51,218	21
Oct-15	805	585	755	30,887	541,088	385,535	21
Nov-15	795	700	710	22,271	244,040	182,319	21
Dec-15	780	705	755	14,891	162,732	123,557	19
Jan-16	895	745	870	23,433	383,589	317,025	20
Feb-16	975	860	920	26,728	359,668	330,129	20
Mar-16	995	900	965	33,760	329,699	312,138	21
Apr-16	965	880	940	31,588	395,646	362,870	21
May-16	970	890	945	20,263	171,152	160,775	20
Jun-16	1,140	940	1,125	23,140	265,155	276,639	22
Jul-16	1,535	1,075	1,425	35,579	522,621	649,680	16
Aug-16	1,760	1,390	1,610	64,095	850,668	1,383,690	22
Sep-16	1,725	1,555	1,610	33,693	555,674	876,893	21
Oct-16	1,750	1,540	1,590	46,525	482,319	769,371	21
Nov-16	1,610	1,385	1,550	32,247	734,308	1,072,887	22
Dec-16	3,510	1,505	3,390	144,205	2,301,473	6,457,197	20
Jan-17	3,400	2,240	2,300	55,966	586,008	1,600,856	21
Feb-17	2,420	2,210	2,300	24,333	226,131	513,465	19
Mar-17	2,450	2,010	2,020	29,330	429,123	959,536	22
Apr-17	2,470	1,960	2,010	39,524	698,601	1,468,573	17
May-17	2,500	1,925	2,350	34,130	579,143	1,259,230	20
Jun-17	2,520	2,150	2,210	27,836	1,712,033	4,748,592	15
Jul-17	2,300	1,980	2,070	34,724	999,802	2,090,513	21
Aug-17	2,990	2,040	2,560	53,396	733,380	1,805,666	22
Sep-17	2,700	2,390	2,600	21,196	400,201	1,022,616	19
Oct-17	2,750	2,380	2,450	26,063	373,375	950,981	22
Nov-17	2,490	2,260	2,490	16,688	454,336	1,097,579	22
Dec-17	2,470	2,200	2,400	14,945	645,532	1,468,522	18
Jan-18	2,400	2,220	2,310	17,275	282,052	645,756	22

SHARES TRADED	2014	2015	2016	2017	Jan-18
Volume (Million Sh.)	3,938	3,645	7,352	7,838	282
Value (Billion Rp)	3,579	3,039	12,969	18,986	646
Frequency (Thou. X)	242	270	515	378	17
Days	242	244	246	238	22
Price (Rupiah)					
High	1,175	1,025	3,510	3,400	2,400
Low	720	565	745	1,925	2,220
Close	730	755	3,390	2,400	2,310
Close*	730	755	3,390	2,400	2,310
PER (X)	7.44	5.26	21.19	19.20	18.48
PER Industry (X)	27.72	25.09	20.71	19.10	21.18
PBV (X)	1.06	0.94	3.41	2.30	2.22

* Adjusted price after corporate action



BJBR BPD Jawa Barat dan Banten Tbk.

Financial Data and Ratios

Book End : Desember

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

BALANCE SHEET	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17
<i>(Million Rp except Par Value)</i>					
Cash on Hand	2,595,260	2,767,678	2,402,588	2,215,341	2,513,053
Placements with Other Banks	2,628,985	4,764,263	3,739,128	12,786,575	17,689,162
Marketable Securities	10,291,810	568,461	12,838,700	9,206,598	8,037,656
Loans	44,289,060	49,616,998	54,368,172	62,754,600	71,035,168
Investment	24,415	27,748	27,748	31,984	30,681
Fixed Assets	699,069	1,044,844	1,023,314	2,740,397	2,925,337
Other Assets	1,764,837	1,408,121	1,271,269	1,306,084	1,449,301
Total Assets	70,958,233	75,836,537	88,697,430	102,318,457	114,980,168
Growth (%)		6.87%	16.96%	15.36%	12.37%

Deposits	52,167,426	53,487,890	66,822,171	79,153,531	87,281,096
Taxes Payable	101,676	105,751	129,533	26,695	63,431
Fund Borrowings	324,337	456,490	434,617	246,055	2,677,694
Other Liabilities	799,593	766,221	660,998	768,005	735,962
Total Liabilities	64,239,968	63,884,725	76,068,471	87,019,826	98,820,526
Growth (%)		-0.55%	19.07%	14.40%	13.56%

Authorized Capital	4,000,000	4,000,000	4,000,000	4,000,000	4,000,000
Paid up Capital	2,424,073	2,424,073	2,424,073	2,424,073	2,424,073
Paid up Capital (Shares)	9,696	9,696	9,696	9,696	9,696
Par Value	250	250	250	250	250
Retained Earnings	3,436,725	3,795,540	4,601,329	4,933,645	5,282,711
Total Equity	6,718,265	7,083,607	7,757,218	9,674,228	10,104,975
Growth (%)		5.44%	9.51%	24.71%	4.45%

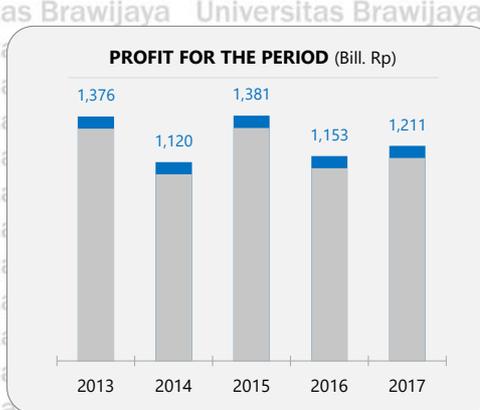
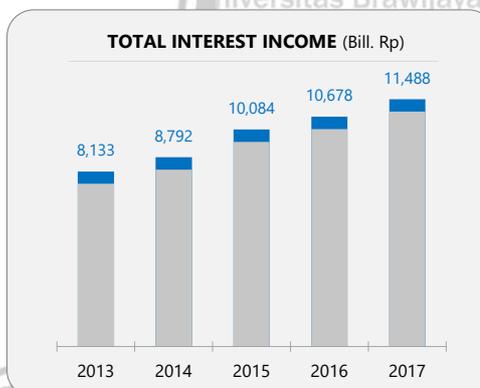
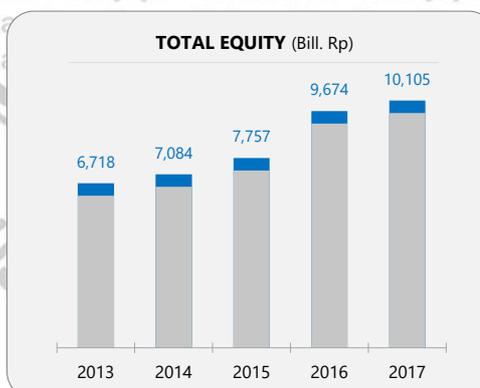
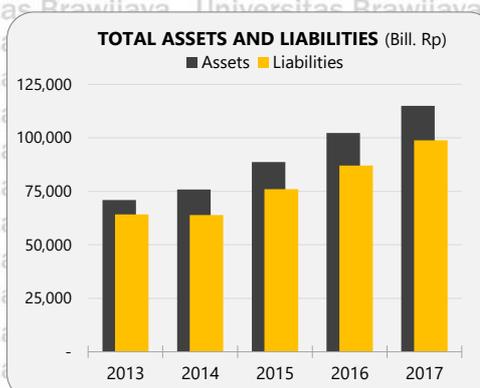
INCOME STATEMENTS	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17
Total Interest Income	8,132,988	8,791,820	10,084,451	10,677,875	11,487,572
Growth (%)		8.10%	14.70%	5.88%	7.58%

Interest Expenses	3,350,845	4,330,222	5,108,209	4,599,263	5,194,717
Other Operating Revenue	457,258	565,904	565,789	758,197	878,237
Other Operating Expenses	3,487,470	3,611,667	3,730,734	5,316,500	5,470,453
Income from Operations	1,751,931	1,415,835	1,811,297	1,520,309	1,700,639
Growth (%)		-19.18%	27.93%	-16.07%	11.86%

Non-Operating Revenues	943	22,655	-44,899	-56,401	-68,674
Income Before Tax	1,752,874	1,438,490	1,766,398	1,463,908	1,631,965
Provision for Income Tax	376,487	318,455	385,434	310,683	420,560
Profit for the period	1,376,387	1,120,035	1,380,964	1,153,225	1,211,405
Growth (%)		-18.62%	23.30%	-16.49%	5.04%

Period Attributable	1,372,913	1,116,095	1,377,109	1,154,421	1,212,036
Comprehensive Income	1,376,387	1,120,035	1,369,829	2,741,103	1,295,004
Comprehensive Attributable	1,372,913	1,116,095	1,365,938	2,471,148	1,295,578

RATIOS	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17
Dividend (Rp)	78.10	71.60	84.80	89.00	-
EPS (Rp)	141.59	115.11	142.02	119.06	125.00
BV (Rp)	692.87	730.55	800.02	997.72	1,042.15
DAR (X)	0.91	0.84	0.86	0.85	0.86
DER(X)	9.56	9.02	9.81	9.00	9.78
ROA (%)	1.94	1.48	1.56	1.13	1.05
ROE (%)	20.49	15.81	17.80	11.92	11.99
OPM (%)	21.54	16.10	17.96	14.24	14.80
NPM (%)	16.92	12.74	13.69	10.80	10.55
Payout Ratio (%)	55.16	62.20	59.71	74.75	-
Yield (%)	8.78	9.81	11.23	2.63	-



BMAS Bank Maspion Indonesia Tbk.

COMPANY REPORT : JULY 2015

Development Board
Industry Sector : Finance (8)
Industry Sub Sector : Bank (81)

As of 31 July 2015

Individual Index : 115,625
Listed Shares : 3,812,490,000
Market Capitalization : 1,410,621,300,000

248 | 1.49T | 0.03% | 97.49%

404 | 0.007T | 0.0005% | 99.99%

COMPANY HISTORY

Established Date : 06-Nov-1989
Listing Date : 11-Jul-2013
Under Writer IPO :
PT Makinta Securities
Securities Administration Bureau :
PT Adimitra Transferindo
Plaza Property 2nd Fl. Komp. Pertokoan Pulomas Blok VIII No. 1
Jln. Perintis Kemerdekaan Jakarta 13210
Phone : (021) 478-81515 (Hunting)
Fax : (021) 470-9697

SHAREHOLDERS (July 2015)

1. PT Alim Investindo : 2,606,897,500 : 68.38%
2. PT Maspion : 550,773,380 : 14.45%
3. Guna Investindo : 260,675,000 : 6.84%
4. Public (<5%) : 394,144,120 : 10.34%

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
2013		4.08	02-Oct-14	03-Oct-14	07-Oct-14	21-Oct-14	F
2014		3.21	07-Jul-15	08-Jul-15	10-Jul-15	31-Jul-15	F

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Henry Kaunang *)
2. Koesparmono Irsan
3. Muhammad Pujiono Santoso *)

*) *Independent Commissioners*

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	770,000,000	11-Jul-13	11-Jul-13
2.	Company Listing	3,042,490,000	11-Jul-13	11-Jul-13

BOARD OF DIRECTORS

1. Herman Halim
2. Herman Halim
3. Iis Herijati
4. Sri Redjeki
5. Yunita Wanda, Wong

AUDIT COMMITTEE

1. Henry Kaunang
2. Koesparmono Irsan
3. Muhammad Pujiono Santoso
4. Robby Bumulo
5. Soetanto Hadisuseno

CORPORATE SECRETARY

Endah Winarni

HEAD OFFICE

Jln. Basuki Rahmat No. 50-54
Surabaya 60262,

Jawa Timur

Phone : (031) 535-6123

Fax : (031) 535-6122

Homepage : www.bankmaspion.co.id

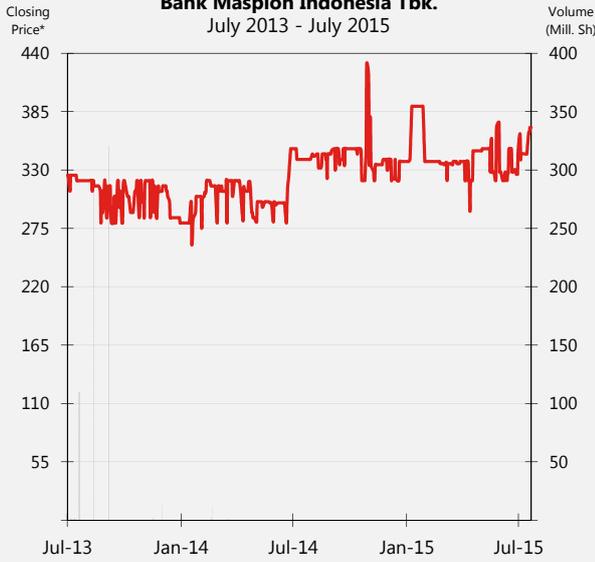
Email : corsec@bankmaspion.co.id

theresia@bankmaspion.co.id

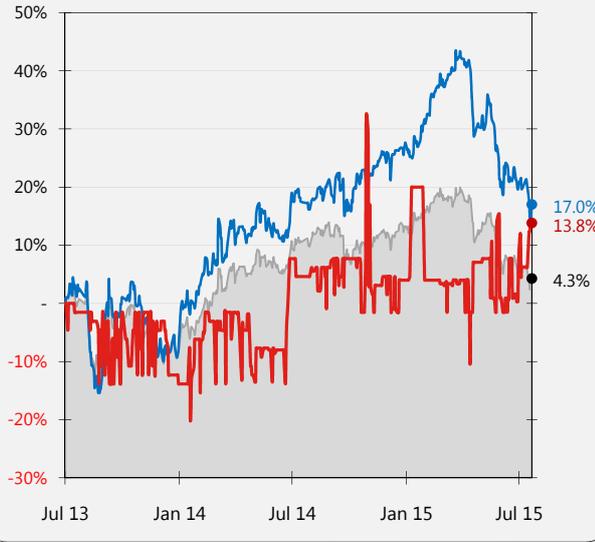


BMAS Bank Maspion Indonesia Tbk.

**Closing Price* and Trading Volume
Bank Maspion Indonesia Tbk.
July 2013 - July 2015**



**Closing Price*, Jakarta Composite Index (IHSG) and
Finance Index
July 2013 - July 2015**



TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jul-13	350	300	320	1,069	253,712	81,505	15
Aug-13	320	240	315	108	293,420	94,625	15
Sep-13	320	275	320	92	321,086	104,054	16
Oct-13	325	265	320	80	313	98	11
Nov-13	325	280	315	211	4,554	1,422	13
Dec-13	320	285	285	104	14,122	4,507	13
Jan-14	309	260	283	16	13	4	6
Feb-14	325	265	315	122	3,161	1,001	14
Mar-14	327	280	320	199	13,818	4,410	12
Apr-14	320	280	319	44	349	106	11
May-14	315	281	300	25	76	22	10
Jun-14	300	271	280	40	77	22	9
Jul-14	350	297	340	29	85	27	8
Aug-14	345	295	345	14	577	186	8
Sep-14	350	320	350	38	51	17	17
Oct-14	350	320	320	33	85	28	9
Nov-14	430	320	335	213	965	344	15
Dec-14	400	320	338	69	1,595	539	11
Jan-15	390	337	390	15	148	50	3
Feb-15	390	335	338	11	20	7	2
Mar-15	338	280	338	20	39	12	8
Apr-15	348	280	348	19	59	18	10
May-15	359	320	328	7	1	0.4	5
Jun-15	380	307	328	51	30	10	15
Jul-15	370	326	370	33	129	42	10

SHARES TRADED	2013	2014	Jul-15
Volume (Million Sh.)	887	21	0.4
Value (Billion Rp)	286	7	0.1
Frequency (Thou. X)	2	0.8	0.2
Days	83	130	53
Price (Rupiah)			
High	350	430	390
Low	240	260	280
Close	285	338	370
Close*	285	338	370
PER (X)	34.54	43.20	70.71
PER Industry (X)	17.20	27.72	20.80
PBV (X)	1.71	2.02	2.24

* Adjusted price after corporate action



BMAS Bank Maspion Indonesia Tbk.

Financial Data and Ratios

Book End : December

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

BALANCE SHEET

(Million Rp except Par Value)

	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14
Cash on Hand					74,912
Placements with Other Banks					441,546
Marketable Securities					602,928
Loans					3,128,316
Investment					-
Fixed Assets					90,037
Other Assets					88,417
Total Assets					4,828,575

Growth (%)

Deposits					4,138
Taxes Payable					5,829
Fund Borrowings					-
Other Liabilities					28,635
Total Liabilities					4,182,449

Growth (%)

Authorized Capital					1,200,000
Paid up Capital					385,100
Paid up Capital (Shares)					3,851
Par Value					100
Retained Earnings					99,348
Total Equity					646,126

Growth (%)

INCOME STATEMENTS

	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14
Total Interest Income					419,731

Growth (%)

Interest Expenses					259,577
Other Operating Revenue					23,973
Other Operating Expenses					151,547
Income from Operations					32,580

Growth (%)

Non-Operating Revenues					1,153
Income Before Tax					33,734
Provision for Income Tax					8,943
Profit for the period					24,791

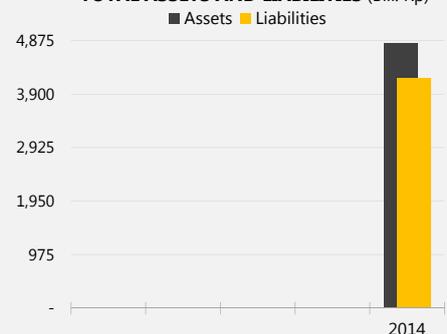
Growth (%)

Period Attributable					24,791
Comprehensive Income					24,791
Comprehensive Attributable					24,791

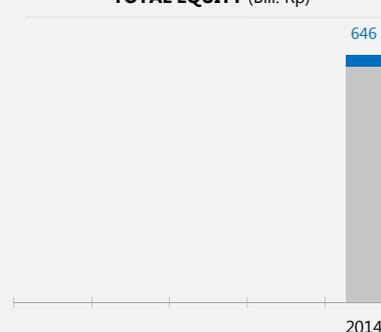
RATIOS

	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14
Dividend (Rp)					3.21
EPS (Rp)					6.44
BV (Rp)					167.78
DAR (X)					0.87
DER(X)					6.47
ROA (%)					0.51
ROE (%)					3.84
OPM (%)					7.76
NPM (%)					5.91
Payout Ratio (%)					49.86
Yield (%)					0.95

TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill. Rp)



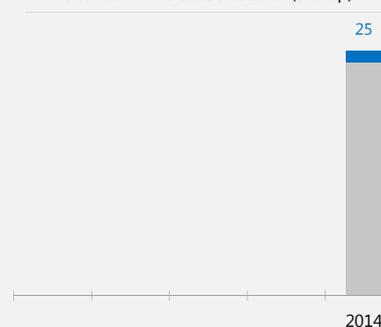
TOTAL EQUITY (Bill. Rp)



TOTAL INTEREST INCOME (Bill. Rp)



PROFIT FOR THE PERIOD (Bill. Rp)



BMAS Bank Maspion Indonesia Tbk.

COMPANY REPORT : JANUARY 2018

Development Board
Industry Sector : Finance (8)
Industry Sub Sector : Bank (81)

As of 31 January 2018

Individual Index : 320,000
Listed Shares : 4,399,026,922
Market Capitalization : 1,592,447,745,764



COMPANY HISTORY

Established Date : 06-Nov-1989
Listing Date : 11-Jul-2013
Underwriter IPO : PT Makinta Securities
Securities Administration Bureau : PT Adimitra Jasa Korpora
Kirana Boutique Office, Jln. Kirana Avenue III
Blok F3 No. 5, Kelapa Gading, Jakarta Utara
Phone : (021) 2936-5287
Fax : (021) 2928-9961

SHAREHOLDERS (January 2018)

1. PT Alim Investindo	2,755,359,197	62.64%
2. PT Maspion	553,537,980	12.58%
3. Kosikornkbank Public Company Limited	443,901,808	10.09%
4. Guna Investindo	260,675,000	5.93%
5. Public (<5%)	385,552,937	8.76%

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
2013		4.08	02-Oct-14	03-Oct-14	07-Oct-14	21-Oct-14	F
2014		3.21	07-Jul-15	08-Jul-15	10-Jul-15	31-Jul-15	F

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Henry Kaunang *)
2. Diana Alim
3. Muhammad Pujiono Santoso *)

*) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

1. Herman Halim
2. Iis Herijati
3. Sri Redjeki
4. Yunita Wanda, Wong

AUDIT COMMITTEE

1. Henry Kaunang
2. Muhammad Pujiono Santoso
3. Robby Bumulo
4. Soetanto Hadisuseno

CORPORATE SECRETARY

Theresia Endah Winarni

HEAD OFFICE

Jl. Basuki Rahmat No. 50-54
Surabaya 60262,
Jawa Timur
Phone : (031) 535 - 6123
Fax : (031) 535 - 6122

Homepage : www.bankmaspion.co.id

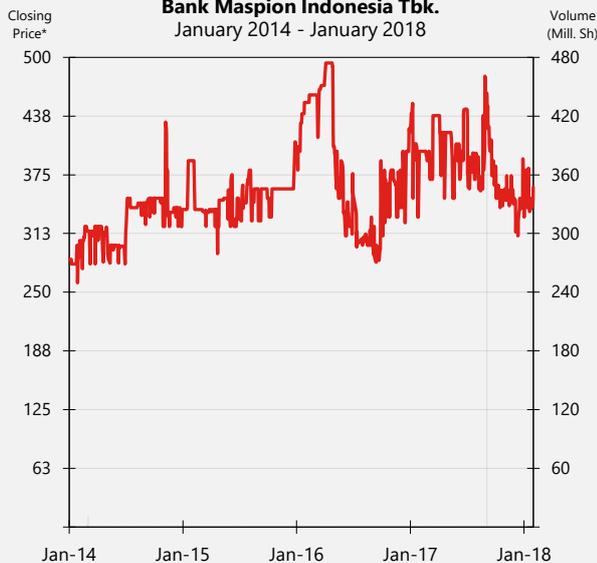
Email : theresia@bankmaspion.co.id
corsec@bankmaspion.co.id

ISSUED HISTORY

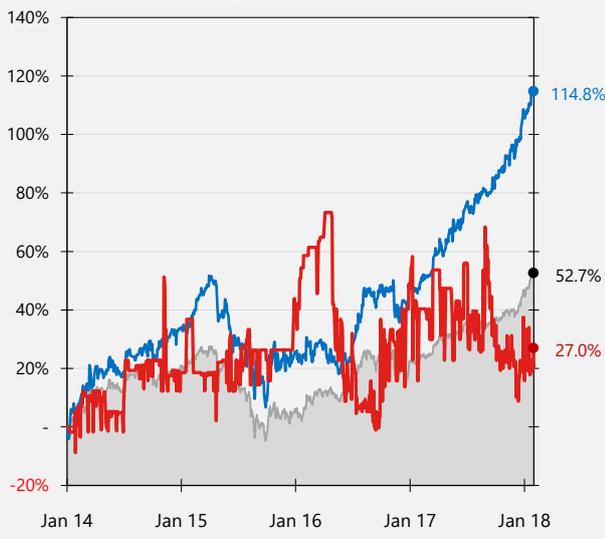
No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	770,000,000	11-Jul-13	11-Jul-13
2.	Company Listing	3,042,490,000	11-Jul-13	11-Jul-13
3.	Right Issue I	401,117,601	20-Oct-16	20-Oct-16
4.	Right Issue I	10,620	21-Oct-16	21-Oct-16
5.	Right Issue I	5,900	24-Oct-16	24-Oct-16
6.	Right Issue I	25,065	25-Oct-16	25-Oct-16
7.	Right Issue I	191,302,352	31-Oct-16	31-Oct-16
8.	Unlisted Shares	-5,924,616	31-Oct-16	31-Oct-16

BMAS Bank Maspion Indonesia Tbk.

**Closing Price* and Trading Volume
Bank Maspion Indonesia Tbk.
January 2014 - January 2018**



**Closing Price*, Jakarta Composite Index (IHSG) and
Finance Index
January 2014 - January 2018**



SHARES TRADED	2014	2015	2016	2017	Jan-18
Volume (Million Sh.)	21	2	4	452	0.9
Value (Billion Rp)	7	0.6	1	266	0.3
Frequency (Thou. X)	0.8	0.2	1	2	0.4
Days	130	68	152	168	22
Price (Rupiah)					
High	430	410	494	494	450
Low	260	280	276	300	330
Close	338	400	420	392	362
Close*	338	400	420	392	362
PER (X)	43.20	37.94	29.08	25.06	23.15
PER Industry (X)	27.72	25.09	20.71	19.10	21.18
PBV (X)	2.02	1.82	2.07	1.50	1.38

* Adjusted price after corporate action

TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-14	309	260	283	16	13	4	6
Feb-14	325	265	315	122	3,161	1,001	14
Mar-14	327	280	320	199	13,818	4,410	12
Apr-14	320	280	319	44	349	106	11
May-14	315	281	300	25	76	22	10
Jun-14	300	271	280	40	77	22	9
Jul-14	350	297	340	29	85	27	8
Aug-14	345	295	345	14	577	186	8
Sep-14	350	320	350	38	51	17	17
Oct-14	350	320	320	33	85	28	9
Nov-14	430	320	335	213	965	344	15
Dec-14	400	320	338	69	1,595	539	11
Jan-15	390	337	390	15	148	50	3
Feb-15	390	335	338	11	20	7	2
Mar-15	338	280	338	20	39	12	8
Apr-15	348	280	348	19	59	18	10
May-15	359	320	328	7	1	0.4	5
Jun-15	380	307	328	51	30	10	15
Jul-15	370	326	370	33	129	42	10
Aug-15	380	326	360	8	4	1	5
Sep-15	360	326	350	5	41	13	4
Oct-15	360	330	360	10	0.4	0.1	3
Nov-15	-	-	360	-	-	-	-
Dec-15	410	360	400	36	1,204	471	3
Jan-16	452	380	452	8	2	0.7	7
Feb-16	460	460	460	1	0.2	0.1	1
Mar-16	470	415	470	9	3	1	4
Apr-16	494	405	405	23	30	13	8
May-16	440	350	350	42	24	9	15
Jun-16	378	306	374	330	1,386	459	18
Jul-16	370	298	304	173	437	133	14
Aug-16	350	300	300	134	320	98	22
Sep-16	410	276	358	169	912	305	19
Oct-16	400	300	380	79	157	58	18
Nov-16	390	310	380	36	151	55	12
Dec-16	450	324	420	44	553	230	14
Jan-17	450	320	400	68	95	37	14
Feb-17	400	330	390	22	37	13	9
Mar-17	440	350	438	42	109	42	10
Apr-17	438	350	420	15	27	11	7
May-17	420	340	396	79	97	35	12
Jun-17	450	300	444	115	477	200	11
Jul-17	420	360	398	108	309	109	18
Aug-17	494	358	458	606	2,309	1,077	15
Sep-17	488	344	364	355	444,657	263,552	19
Oct-17	396	330	358	168	420	150	18
Nov-17	436	302	350	221	1,424	525	19
Dec-17	424	308	392	237	1,772	626	16
Jan-18	450	330	362	376	898	317	22



BMAS Bank Maspion Indonesia Tbk.

Financial Data and Ratios

Book End : December

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

BALANCE SHEET	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Sep-17
<i>(Million Rp except Par Value)</i>					
Cash on Hand	74,912	68,913	54,515	54,515	54,730
Placements with Other Banks	441,546	194,097	126,972	174,966	174,966
Marketable Securities	602,928	247,433	383,511	944,582	944,582
Loans	3,128,316	4,036,270	4,183,363	4,045,838	4,045,838
Investment	-	-	-	-	-
Fixed Assets	90,037	279,772	271,967	445,587	445,587
Other Assets	88,417	83,292	86,492	108,166	108,166
Total Assets	4,828,575	5,343,936	5,481,519	6,165,127	6,165,127
Growth (%)			10.67%	2.57%	12.47%

Deposits	4,138	4,428,343	4,188,695	4,925,216	4,925,216
Taxes Payable	5,829	12,404	8,740	7,431	7,431
Fund Borrowings	-	-	-	-	-
Other Liabilities	28,635	46,464	60,382	69,620	69,620
Total Liabilities	4,182,449	4,495,930	4,369,907	5,005,045	5,005,045
Growth (%)			7.50%	-2.80%	14.53%

Authorized Capital	1,200,000	1,200,000	1,200,000	1,200,000	1,200,000
Paid up Capital	385,100	385,100	385,100	444,346	444,346
Paid up Capital (Shares)	3,851	3,851	3,851	4,443	4,443
Par Value	100	100	100	100	100
Retained Earnings	99,348	130,958	204,766	254,821	254,821
Total Equity	646,126	848,007	1,111,612	1,160,082	1,160,082
Growth (%)			31.24%	31.09%	4.36%

INCOME STATEMENTS	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Sep-17
Total Interest Income	419,731	490,105	523,188	370,471	370,471
Growth (%)			16.77%	6.75%	

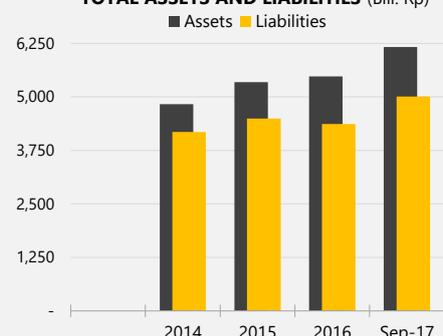
Interest Expenses	259,577	316,600	291,577	196,422	196,422
Other Operating Revenue	23,973	42,139	41,588	40,349	40,349
Other Operating Expenses	151,547	159,666	181,620	149,427	149,427
Income from Operations	32,580	55,978	91,579	64,970	64,970
Growth (%)			71.82%	63.60%	

Non-Operating Revenues	1,153	-1,324	420	515	515
Income Before Tax	33,734	54,654	91,999	65,485	65,485
Provision for Income Tax	8,943	14,464	23,842	16,698	16,698
Profit for the period	24,791	40,190	68,158	48,787	48,787
Growth (%)			62.11%	69.59%	

Period Attributable	24,791	40,190	68,158	48,787	48,787
Comprehensive Income	24,791	223,428	66,107	48,470	48,470
Comprehensive Attributable	24,791	223,428	66,107	48,470	48,470

RATIOS	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Sep-17
Dividend (Rp)	3.21	-	-	-	-
EPS (Rp)	6.44	10.44	17.70	10.98	10.98
BV (Rp)	167.78	220.20	288.66	261.08	261.08
DAR (X)	0.87	0.84	0.80	0.81	0.81
DER(X)	6.47	5.30	3.93	4.31	4.31
ROA (%)	0.51	0.75	1.24	0.79	0.79
ROE (%)	3.84	4.74	6.13	4.21	4.21
OPM (%)	7.76	11.42	17.50	17.54	17.54
NPM (%)	5.91	8.20	13.03	13.17	13.17
Payout Ratio (%)	49.86	-	-	-	-
Yield (%)	0.95	-	-	-	-

TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill. Rp)



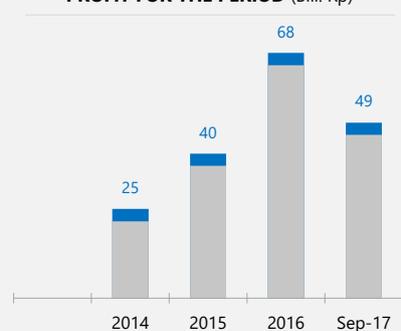
TOTAL EQUITY (Bill. Rp)



TOTAL INTEREST INCOME (Bill. Rp)



PROFIT FOR THE PERIOD (Bill. Rp)



BANK MANDIRI (PERSERO) TBK.

Company Profile

Bank Mandiri was formed on 2 October 1998, as part of the government of Indonesia's bank restructuring program. Bank Mandiri is the largest bank in Indonesia. Bank Mandiri offers a comprehensive range of financial solutions to private and state-owned large and medium corporations, small and micro businesses as well as retail consumers.

Amidst the various external challenges, Mandiri Group successfully achieved a number of important milestones. In connection with the various improvements to business processes, Mandiri Group conducted disciplined supervision over the micro-financial and macro-external parameters so as to serve as an early warning system. The supervision process was carried out proactively based on the principles of good corporate governance and focused on strengthening the foundations for achieving our goals in our three (3) business focus areas (wholesale transactions, retail deposits and payments, and retail financing), as well as internal controls, improved risk management, and enhancements to infrastructure and human resources.

In line with the product development and the increasing complexity of transactions, Management has also taken steps to optimize the Internal Audit function, both in assurance and advisory terms, by enhancing the capacity of auditors. Such capacity is not just limited to auditing knowledge and skills, but also extends to knowledge of products and banking operations.

As of June 30th, 2016 structure and the number of domestic and overseas offices of Bank Mandiri (Total 2,483 offices) are as follows:

- 12 the domestic territory Office
- Branches in the country:
 - 78 Area Office
 - 1,178 Branch Office
 - 1000 Mandiri Mitra Usaha Offices
 - 216 Cash Outlet
- 6 Overseas branches

Total of employees 37,760.

August 2016

Disclaimer:

The facts and opinions stated or expressed in this publication are for information purposes only and are not necessarily and must not be relied upon as being those of the publisher or of the institutions for which the contributing authors work. Although every care has been taken to ensure the accuracy of the information contained within the publication it should not be by any person relied upon as the basis for taking any action or making any decision. The Indonesia Stock Exchange cannot be held liable or otherwise responsible in anyway for any advice action taken or decision made on the basis of the facts and opinions stated or expressed or stated within this publication.

BMRI Bank Mandiri (Persero) Tbk.

COMPANY REPORT : JULY 2016

Main Board
 Industry Sector : Finance (8)
 Industry Sub Sector : Bank (81)

7 | 233.3T | 4.16% | 42.26%
 5 | 71.9T | 5.19% | 29.31%

As of 29 July 2016

Individual Index : 1,521.696
 Listed Shares : 23,099,999,999
 Market Capitalization : 233,309,999,989,900

COMPANY HISTORY

Established Date : 02-Oct-1998
 Listing Date : 14-Jul-2003
 Under Writer IPO :
 PT Danareksa Sekuritas
 PT ABN AMRO Asia Securities Indonesia
 Securities Administration Bureau :
 PT Datindo Entrycom
 Wisma Sudirman - Puri Datindo
 Jln. Jend. Sudirman Kav. 34 - 35, Jakarta 10220
 Phone : (021) 570-9009
 Fax : (021) 570-9026

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Wimboh Santoso *)
 2. Abdul Aziz *)
 3. Ardan Adiperdana
 4. Askolani
 5. Aviliani *)
 6. Bangun Sarwito Kusmuljono *)
 7. Goei Siauw Hong *)
 8. Imam Apriyanto Putro
- *) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

1. Kartika Wirjoatmodjo
2. Ahmad Siddik Badruddin
3. Hery Gunardi
4. Kartini Sally
5. Ogi Prastomiyono
6. Pahala Nugraha Mansury
7. Rico Usthavia Frans
8. Royke Tumilaar
9. Sulaiman Arif Arianto
10. Tardi

AUDIT COMMITTEE

1. Aviliani
2. Askolani
3. Budi Sulistio
4. Goei Siauw Hong
5. Ridwan Darmawan Ayub

CORPORATE SECRETARY

Rohan Hafas

HEAD OFFICE

Plaza Mandiri
 Jln. Jend. Gatot Subroto Kav. 36 - 38
 Jakarta 12190
 Phone : (021) 529-13321, 300-23166
 Fax : (021) 526-3460

Homepage : www.bankmandiri.co.id
 Email : cma@bankmandiri.co.id

SHAREHOLDERS (July 2016)

1. Negara Republik Indonesia : 14,000,000,000 : 60.00%
2. Public (<5%) : 9,099,999,999 : 40.00%

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
2003		50.00	16-Dec-03	17-Dec-03	19-Dec-03	30-Dec-03	I
2003		115.00	11-Jun-04	14-Jun-04	16-Jun-04	30-Jun-04	F
2004		60.00	16-Dec-04	17-Dec-04	21-Dec-04	30-Dec-04	I
2005		70.50	13-Jun-05	14-Jun-05	16-Jun-05	24-Jun-05	
2005		14.85	14-Jun-06	15-Jun-06	19-Jun-06	30-Jun-06	F
2006		70.02	19-Jun-07	20-Jun-07	22-Jun-07	29-Jun-07	F
2007		186.00	19-Jun-08	20-Jun-08	24-Jun-08	03-Jul-08	F
2008		88.55	26-May-09	27-May-09	29-May-09	12-Jun-09	F
2009		19.26	02-Dec-09	03-Dec-09	07-Dec-09	22-Dec-09	I
2010		19.64	21-Dec-10	22-Dec-10	27-Dec-10	30-Dec-10	I
2010		120.60	15-Jun-11	16-Jun-11	20-Jun-11	30-Jun-11	F
2011		104.97	15-May-12	16-May-12	22-May-12	05-Jun-12	F
2012		199.33	26-Apr-13	29-Apr-13	01-May-13	16-May-13	F
2013		234.05	26-Mar-14	27-Mar-14	01-Apr-14	15-Apr-14	F
2014		212.91	23-Mar-15	24-Mar-15	26-Mar-15	17-Apr-15	I
2015		261.45	29-Mar-16	30-Mar-16	01-Apr-16	22-Apr-16	F

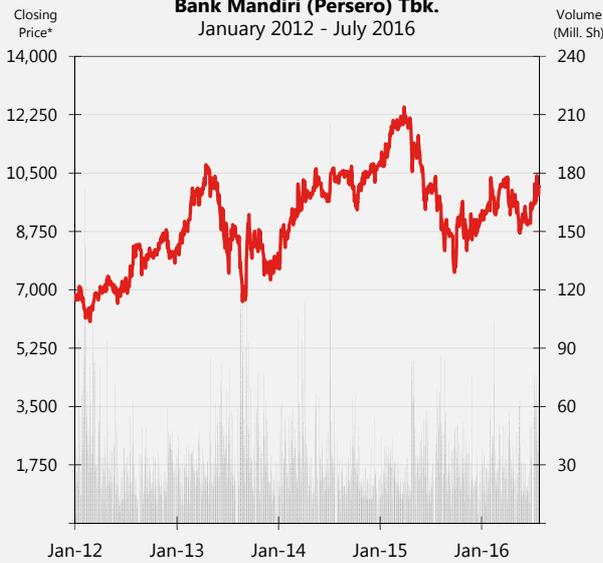
ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	2,900,000,000	14-Jul-03	14-Jul-03
2.	Company Listing	16,900,000,000	T: 14-Jul-03	: 30-Dec-03
3.	MSOP Conversion	598,938,831	T: 26-Jul-04	: 09-Jan-07
4.	Partial delisting 1 %	-9,955,000	06-Dec-05	06-Dec-05
5.	MSOP Conversion I & II	32,316,636	T: 11-Dec-06	: 15-Dec-06
6.	MSOP Conversion I	10,547,213	T: 21-Mar-07	: 16-Jul-08
7.	MSOP Conversion I, II & III	105,564,065	T: 10-May-07	: 02-Jun-08
8.	MSOP Conversion I & III	129,311,724	T: 14-May-07	: 28-May-08
9.	MSOP Conversion II & III	33,502,868	T: 14-Nov-07	: 19-May-10
10.	MSOP Conversion III	86,224,280	T: 19-Nov-07	: 16-Dec-10
11.	MSOP Conversion II	44,125	02-Jun-10	02-Jun-10
12.	Right Issue	2,313,505,257	02-Mar-11	02-Mar-11



BMRI Bank Mandiri (Persero) Tbk.

**Closing Price* and Trading Volume
Bank Mandiri (Persero) Tbk.
January 2012 - July 2016**



**Closing Price*, Jakarta Composite Index (IHSG) and
Finance Index
January 2012 - July 2016**



SHARES TRADED	2012	2013	2014	2015	Jul-16
Volume (Million Sh.)	7,902	8,627	7,379	7,327	4,544
Value (Billion Rp)	57,019	74,504	72,645	73,668	43,707
Frequency (Thou. X)	411	638	872	967	609
Days	246	244	242	244	140
Price (Rupiah)					
High	8,900	10,750	11,000	12,550	10,475
Low	6,000	6,250	7,600	7,150	8,650
Close	8,100	7,850	10,775	9,250	10,100
Close*	8,100	7,850	10,775	9,250	10,100
PER (X)	11.63	10.06	13.05	10.51	18.78
PER Industry (X)	6.58	17.20	27.72	25.09	22.85
PBV (X)	2.47	2.06	2.54	1.81	1.81

* Adjusted price after corporate action

TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-12	7,150	6,600	6,700	38,879	724,875	4,954,614	21
Feb-12	6,750	6,000	6,450	76,926	1,462,741	9,269,521	21
Mar-12	6,950	6,350	6,850	45,324	984,952	6,573,813	21
Apr-12	7,400	6,800	7,400	24,798	676,326	4,780,291	20
May-12	7,450	6,650	6,900	23,052	615,116	4,369,398	21
Jun-12	7,350	6,550	7,200	24,789	420,561	2,956,044	21
Jul-12	8,300	6,850	8,300	30,999	586,543	4,352,468	22
Aug-12	8,600	7,350	7,800	26,979	398,429	3,208,709	19
Sep-12	8,300	7,600	8,200	31,515	480,997	3,812,109	20
Oct-12	8,400	7,900	8,250	23,531	473,867	3,854,682	22
Nov-12	8,900	8,150	8,250	25,336	417,060	3,548,485	20
Dec-12	8,450	7,700	8,100	38,789	660,905	5,339,337	18
Jan-13	9,050	8,000	9,050	36,696	517,167	4,358,835	21
Feb-13	10,150	8,700	10,050	33,818	567,187	5,224,978	20
Mar-13	10,050	9,450	10,000	38,478	570,412	5,577,493	19
Apr-13	10,750	9,800	10,500	33,768	525,014	5,402,910	22
May-13	10,550	9,700	9,700	47,425	748,146	7,579,728	22
Jun-13	9,900	8,250	9,000	68,921	871,631	7,848,472	19
Jul-13	9,050	7,450	8,900	68,683	837,483	7,032,852	23
Aug-13	8,900	6,250	7,100	67,391	1,083,003	8,108,305	17
Sep-13	10,300	6,550	7,950	73,619	1,026,893	8,219,662	21
Oct-13	8,950	8,050	8,600	59,726	755,875	6,413,599	21
Nov-13	8,600	7,350	7,650	67,113	754,337	5,883,592	20
Dec-13	8,000	7,300	7,850	41,923	370,112	2,853,587	19
Jan-14	9,525	7,600	8,700	76,373	650,120	5,508,866	20
Feb-14	9,650	8,400	9,100	76,609	701,451	6,330,151	20
Mar-14	10,250	9,000	9,450	87,370	821,343	7,785,861	20
Apr-14	10,350	9,525	9,825	83,068	758,989	7,503,307	20
May-14	10,825	9,775	10,175	67,908	527,196	5,392,549	18
Jun-14	10,250	9,625	9,725	62,399	585,096	5,798,770	21
Jul-14	11,000	9,625	10,250	87,146	885,176	9,132,248	18
Aug-14	10,650	10,025	10,375	59,900	443,282	4,620,858	20
Sep-14	10,700	9,825	10,075	67,815	578,571	5,988,220	22
Oct-14	10,375	9,300	10,350	91,426	651,302	6,403,397	23
Nov-14	10,725	10,100	10,525	54,054	359,724	3,761,633	20
Dec-14	10,875	10,125	10,775	57,885	416,710	4,418,807	20
Jan-15	11,375	10,600	11,000	66,447	515,375	5,623,454	21
Feb-15	12,300	10,950	12,000	65,366	563,345	6,593,778	19
Mar-15	12,475	11,750	12,475	70,026	428,152	5,146,324	22
Apr-15	12,550	10,350	10,750	80,765	638,748	7,347,327	21
May-15	11,725	10,700	10,775	75,800	721,520	8,037,833	19
Jun-15	10,825	9,350	10,050	91,798	706,310	7,092,455	21
Jul-15	10,400	9,275	9,525	78,628	566,167	5,596,610	19
Aug-15	10,075	8,125	9,100	117,687	957,499	8,726,356	20
Sep-15	9,000	7,150	7,925	74,765	574,228	4,839,637	21
Oct-15	9,650	7,675	8,700	92,673	647,562	5,819,148	21
Nov-15	9,275	8,150	8,500	86,552	621,608	5,408,876	21
Dec-15	9,250	8,450	9,250	66,540	386,816	3,436,104	19
Jan-16	9,600	9,000	9,600	63,648	481,137	4,499,144	20
Feb-16	10,400	9,175	9,550	96,936	776,545	7,514,552	20
Mar-16	10,375	9,375	10,300	79,327	646,595	6,486,963	21
Apr-16	10,450	9,200	9,650	103,785	640,026	6,220,689	21
May-16	9,875	8,650	9,025	82,283	620,912	5,630,533	20
Jun-16	9,700	8,850	9,525	80,833	483,413	4,461,305	22
Jul-16	10,475	9,325	10,100	101,843	895,356	8,894,030	16

BMRI Bank Mandiri (Persero) Tbk.

Financial Data and Ratios

Book End : December

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

BALANCE SHEET

(Million Rp except Par Value)

	Dec-12	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Jun-16
Cash on Hand	15,286,190	19,051,934	20,704,563	25,109,124	23,550,297
Placements with Other Banks	48,238,225	45,113,834	61,117,605	37,320,863	66,789,404
Marketable Securities	10,769,775	26,802,548	40,465,158	43,641,564	49,140,605
Loans	370,570,356	450,634,798	505,394,870	564,393,595	573,717,447
Investment	11,366,225	616,821	766,524	646,753	141,003
Fixed Assets	7,002,690	7,645,598	8,928,856	9,761,688	35,401,586
Other Assets	7,339,965	8,908,732	11,239,398	11,292,727	14,246,471
Total Assets	635,618,708	733,099,762	855,039,673	910,063,409	971,444,434
Growth (%)		15.34%	16.63%	6.44%	6.74%

Deposits	456,854,700	521,439,569	600,980,756	634,968,568	652,796,487
Taxes Payable	2,662,421	2,126,864	1,875,141	2,131,616	596,857
Fund Borrowings	11,608,832	15,997,188	24,227,104	33,764,671	34,019,054
Other Liabilities	13,002,765	14,166,214	16,370,686	14,189,412	23,592,325
Total Liabilities	559,085,843	644,309,166	750,195,111	736,198,705	769,853,436
Growth (%)		15.24%	16.43%	-1.87%	4.57%

Authorized Capital	16,000,000	16,000,000	16,000,000	16,000,000	16,000,000
Paid up Capital	11,666,667	11,666,667	11,666,667	11,666,667	11,666,667
Paid up Capital (Shares)	23,333	23,333	23,333	23,333	23,333
Par Value	500	500	500	500	500
Retained Earnings	46,079,465	59,631,998	74,042,745	89,224,718	90,204,506
Total Equity	76,532,865	88,790,596	104,844,562	119,491,841	147,089,194
Growth (%)		16.02%	18.08%	13.97%	23.10%

INCOME STATEMENTS

	Dec-12	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Jun-16
Total Interest Income	42,550,442	50,208,842	62,637,942	71,570,127	36,367,712
Growth (%)		18.00%	24.75%	14.26%	

Interest Expenses	15,019,850	17,432,216	23,505,518	26,207,024	12,124,006
Other Operating Revenue	11,897,822	14,686,637	14,687,815	18,378,678	8,781,929
Other Operating Expenses	18,913,028	21,500,987	25,374,351	40,539,879	25,108,950
Income from Operations	19,625,447	23,551,711	25,978,106	26,338,972	9,461,077
Growth (%)		20.01%	10.30%	1.39%	

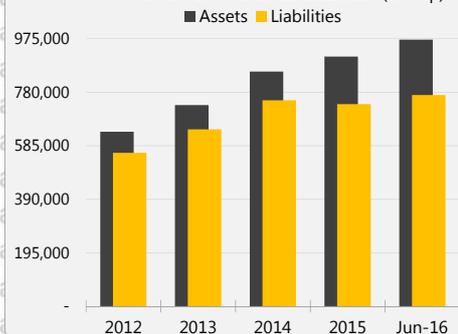
Non-Operating Revenues	878,821	510,126	29,909	30,458	-7,910
Income Before Tax	20,504,268	24,061,837	26,008,015	26,369,430	9,453,167
Provision for Income Tax	4,460,650	5,231,903	5,353,232	5,217,032	1,951,021
Profit for the period	16,043,618	18,829,934	20,654,783	21,152,398	7,502,146
Growth (%)		17.37%	9.69%	2.41%	

Period Attributable	15,504,067	18,203,753	19,871,873	20,334,968	7,080,379
Comprehensive Income	16,256,581	17,996,086	21,482,680	20,446,829	34,293,621
Comprehensive Attributable	15,717,030	17,369,905	20,699,770	19,658,155	33,839,191

RATIOS

	Dec-12	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Jun-16
Dividend (Rp)	199.33	234.05	212.91	261.45	-
EPS (Rp)	664.46	780.16	851.65	871.50	303.44
BV (Rp)	3,279.98	3,805.31	4,493.34	5,121.08	6,303.82
DAR (X)	0.88	0.88	0.88	0.81	0.79
DER(X)	7.31	7.26	7.16	6.16	5.23
ROA (%)	2.52	2.57	2.42	2.32	0.77
ROE (%)	20.96	21.21	19.70	17.70	5.10
OPM (%)	46.12	46.91	41.47	36.80	26.02
NPM (%)	37.70	37.50	32.97	29.55	20.63
Payout Ratio (%)	30.00	30.00	25.00	30.00	-
Yield (%)	2.46	2.98	1.98	2.83	-

TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill. Rp)



TOTAL EQUITY (Bill. Rp)



TOTAL INTEREST INCOME (Bill. Rp)



PROFIT FOR THE PERIOD (Bill. Rp)



BMRI Bank Mandiri (Persero) Tbk.

COMPANY REPORT : JANUARY 2018

Main Board
 Industry Sector : Finance (8)
 Industry Sub Sector : Bank (81)

6 | 376.5T | 5.13% | 37.71%
 4 | 77.0T | 4.08% | 22.39%

As of 31 January 2018

Individual Index : 331.867
 Listed Shares : 46,199,999,998
 Market Capitalization : 376,529,999,983,700

COMPANY HISTORY

Established Date : 02-Oct-1998
 Listing Date : 14-Jul-2003
 Underwriter IPO :
 PT Danareksa Sekuritas
 PT ABN AMRO Asia Securities Indonesia
 Securities Administration Bureau :
 PT Datindo Entrycom
 Galca Building 2nd Floor, Datindo Entrycom
 Jl. Hayam Wuruk No.28
 Phone : (021) 350-8077
 Fax : (021) 350-8078

BOARD OF COMMISSIONERS

- Hartadi Agus Sarwono
 - Ardan Adiperdana
 - Askolani
 - Bangun Sarwito Kusmulyono *)
 - Goei Siau Hong *)
 - Imam Apriyanto Putro
 - Makmur Keliat *)
 - R. Widyo Pramono
- *) *Independent Commissioners*

BOARD OF DIRECTORS

- Kartika Wirjoatmodjo
- Ahmad Siddik Badruddin
- Darmawan Junaidi
- Hery Gunardi
- Kartini Sally
- Ogi Prastomiyono
- Rico Usthavia Frans
- Royke Tumilaar
- Sulaiman Arif Arianto
- Tardi

AUDIT COMMITTEE

- Bangun Sarwito Kusmulyono
- Budi Sulistio
- Goei Siau Hong
- Hartadi Agus Sarwono
- Lista Irna
- Makmur Keliat

CORPORATE SECRETARY

Rohan Afas

HEAD OFFICE

Plaza Mandiri
 Jln. Jend. Gatot Subroto Kav. 36 - 38
 Jakarta 12190
 Phone : (021) 5299-7777
 Fax : (021) 5299-7735

Homepage : www.bankmandiri.co.id

Email : cma@bankmandiri.co.id

SHAREHOLDERS (January 2018)

- Republic of Indonesia : 28,000,000,000 : 60.61%
- Public (<5%) : 18,199,999,998 : 39.39%

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
2003		50.00	16-Dec-03	17-Dec-03	19-Dec-03	30-Dec-03	I
2003		115.00	11-Jun-04	14-Jun-04	16-Jun-04	30-Jun-04	F
2004		60.00	16-Dec-04	17-Dec-04	21-Dec-04	30-Dec-04	I
2005		70.50	13-Jun-05	14-Jun-05	16-Jun-05	24-Jun-05	
2005		14.85	14-Jun-06	15-Jun-06	19-Jun-06	30-Jun-06	F
2006		70.02	19-Jun-07	20-Jun-07	22-Jun-07	29-Jun-07	F
2007		186.00	19-Jun-08	20-Jun-08	24-Jun-08	03-Jul-08	F
2008		88.55	26-May-09	27-May-09	29-May-09	12-Jun-09	F
2009		19.26	02-Dec-09	03-Dec-09	07-Dec-09	22-Dec-09	I
2010		19.64	21-Dec-10	22-Dec-10	27-Dec-10	30-Dec-10	I
2010		120.60	15-Jun-11	16-Jun-11	20-Jun-11	30-Jun-11	F
2011		104.97	15-May-12	16-May-12	22-May-12	05-Jun-12	F
2012		199.33	26-Apr-13	29-Apr-13	01-May-13	16-May-13	F
2013		234.05	26-Mar-14	27-Mar-14	01-Apr-14	15-Apr-14	F
2014		212.91	23-Mar-15	24-Mar-15	26-Mar-15	17-Apr-15	I
2015		261.45	29-Mar-16	30-Mar-16	01-Apr-16	22-Apr-16	F
2016		266.27	21-Mar-17	22-Mar-17	24-Mar-17	13-Apr-17	F

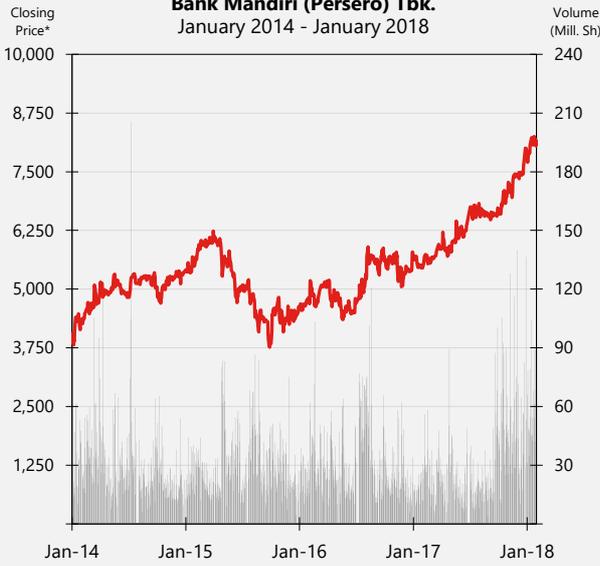
ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	2,900,000,000	14-Jul-03	14-Jul-03
2.	Company Listing	16,900,000,000	T: 14-Jul-03	: 30-Dec-03
3.	MSOP Conversion	598,938,831	T: 26-Jul-04	: 09-Jan-07
4.	Partial delisting 1 %	-9,955,000	06-Dec-05	06-Dec-05
5.	MSOP Conversion I & II	32,316,636	T: 11-Dec-06	: 15-Dec-06
6.	MSOP Conversion I	10,547,213	T: 21-Mar-07	: 16-Jul-08
7.	MSOP Conversion I, II & III	105,564,065	T: 10-May-07	: 02-Jun-08
8.	MSOP Conversion I & III	129,311,724	T: 14-May-07	: 28-May-08
9.	MSOP Conversion II & III	33,502,868	T: 14-Nov-07	: 19-May-10
10.	MSOP Conversion III	86,224,280	T: 19-Nov-07	: 16-Dec-10
11.	MSOP Conversion II	44,125	02-Jun-10	02-Jun-10
12.	Right Issue	2,313,505,257	02-Mar-11	02-Mar-11
13.	Stock Split	46,666,666,666	13-Sep-17	13-Sep-17

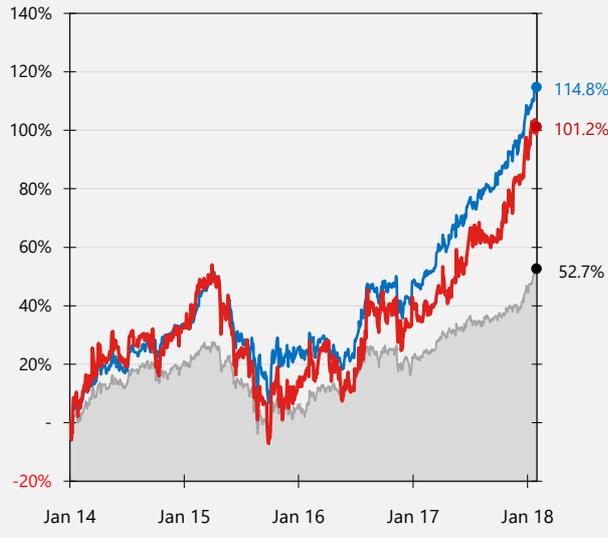


BMRI Bank Mandiri (Persero) Tbk.

**Closing Price* and Trading Volume
Bank Mandiri (Persero) Tbk.
January 2014 - January 2018**



**Closing Price*, Jakarta Composite Index (IHSG) and
Finance Index
January 2014 - January 2018**



TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-14	9,525	7,600	8,700	76,373	650,120	5,508,866	20
Feb-14	9,650	8,400	9,100	76,609	701,451	6,330,151	20
Mar-14	10,250	9,000	9,450	87,370	821,343	7,785,861	20
Apr-14	10,350	9,525	9,825	83,068	758,989	7,503,307	20
May-14	10,825	9,775	10,175	67,908	527,196	5,392,549	18
Jun-14	10,250	9,625	9,725	62,399	585,096	5,798,770	21
Jul-14	11,000	9,625	10,250	87,146	885,176	9,132,248	18
Aug-14	10,650	10,025	10,375	59,900	443,282	4,620,858	20
Sep-14	10,700	9,825	10,075	67,815	578,571	5,988,220	22
Oct-14	10,375	9,300	10,350	91,426	651,302	6,403,397	23
Nov-14	10,725	10,100	10,525	54,054	359,724	3,761,633	20
Dec-14	10,875	10,125	10,775	57,885	416,710	4,418,807	20
Jan-15	11,375	10,600	11,000	66,447	515,375	5,623,454	21
Feb-15	12,300	10,950	12,000	65,366	563,345	6,593,778	19
Mar-15	12,475	11,750	12,475	70,026	428,152	5,146,324	22
Apr-15	12,550	10,350	10,750	80,765	638,748	7,347,327	21
May-15	11,725	10,700	10,775	75,800	721,520	8,037,833	19
Jun-15	10,825	9,350	10,050	91,798	706,310	7,092,455	21
Jul-15	10,400	9,275	9,525	78,628	566,167	5,596,610	19
Aug-15	10,075	8,125	9,100	117,687	957,499	8,726,356	20
Sep-15	9,000	7,150	7,925	74,765	574,228	4,839,637	21
Oct-15	9,650	7,675	8,700	92,673	647,562	5,819,148	21
Nov-15	9,275	8,150	8,500	86,552	621,608	5,408,876	21
Dec-15	9,250	8,450	9,250	66,540	386,816	3,436,104	19
Jan-16	9,600	9,000	9,600	63,648	481,137	4,499,144	20
Feb-16	10,400	9,175	9,550	96,936	776,545	7,514,552	20
Mar-16	10,375	9,375	10,300	79,327	646,595	6,486,963	21
Apr-16	10,450	9,200	9,650	103,785	640,026	6,220,689	21
May-16	9,875	8,650	9,025	82,283	620,912	5,630,533	20
Jun-16	9,700	8,850	9,525	80,833	483,413	4,461,305	22
Jul-16	10,475	9,325	10,100	101,843	895,356	8,894,030	16
Aug-16	11,950	10,200	11,225	110,757	1,108,750	12,388,111	22
Sep-16	11,750	10,500	11,200	98,909	533,559	5,996,901	21
Oct-16	11,650	10,750	11,475	78,139	491,642	5,446,069	21
Nov-16	11,900	10,025	10,500	105,708	623,662	6,719,559	22
Dec-16	11,725	10,500	11,575	70,688	372,585	4,051,933	20
Jan-17	11,600	10,900	10,900	58,199	353,534	3,936,579	21
Feb-17	11,600	10,900	11,300	70,997	549,633	6,175,257	19
Mar-17	12,025	11,200	11,700	65,917	518,324	6,014,235	22
Apr-17	12,425	11,400	11,700	60,748	449,776	5,309,858	17
May-17	13,300	11,500	12,600	76,415	489,638	5,915,605	20
Jun-17	12,850	12,150	12,750	44,727	283,347	3,545,827	15
Jul-17	13,650	12,675	13,650	63,234	416,102	5,527,186	21
Aug-17	13,675	13,050	13,100	63,733	404,008	5,339,932	22
Sep-17	13,325	6,500	6,725	63,959	716,539	5,611,621	19
Oct-17	7,150	6,575	7,050	72,621	1,130,306	7,793,188	22
Nov-17	7,600	6,925	7,400	77,161	1,239,339	9,016,255	22
Dec-17	8,100	7,300	8,000	62,201	834,133	6,343,226	18
Jan-18	8,300	7,650	8,150	91,640	1,292,811	10,380,113	22

SHARES TRADED	2014	2015	2016	2017	Jan-18
Volume (Million Sh.)	7,379	7,327	7,674	7,385	1,293
Value (Billion Rp)	72,645	73,668	78,310	70,529	10,380
Frequency (Thou. X)	872	967	1,073	780	92
Days	242	244	246	238	22
Price (Rupiah)					
High	11,000	12,550	11,950	13,675	8,300
Low	7,600	7,150	8,650	6,500	7,650
Close	10,775	9,250	11,575	8,000	8,150
Close*	5,388	4,625	5,788	8,000	8,150
PER (X)	13.05	10.51	16.86	18.09	18.43
PER Industry (X)	27.72	25.09	20.71	19.10	21.18
PBV (X)	2.54	1.81	1.77	2.20	2.24

* Adjusted price after corporate action

BMRI Bank Mandiri (Persero) Tbk.

Financial Data and Ratios

Book End : December

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

BALANCE SHEET

(Million Rp except Par Value)

	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17
Cash on Hand	19,051,934	20,704,563	25,109,124	22,906,775	24,268,563
Placements with Other Banks	45,113,834	61,117,605	37,320,863	73,616,927	74,600,803
Marketable Securities	26,802,548	40,465,158	43,641,564	55,419,454	59,609,972
Loans	450,634,798	505,394,870	564,393,595	56,551,643	678,292,520
Investment	616,821	766,524	646,753	829,945	2,690,202
Fixed Assets	7,645,598	8,928,856	9,761,688	35,663,290	36,618,753
Other Assets	8,908,732	11,239,398	11,292,727	11,557,238	15,014,218
Total Assets	733,099,762	855,039,673	910,063,409	1,038,706,009	1,124,700,847
Growth (%)		16.63%	6.44%	14.14%	8.28%

Deposits	521,439,569	600,980,756	634,968,568	711,399,426	753,822,372
Taxes Payable	2,126,864	1,875,141	2,131,616	1,258,792	1,009,832
Fund Borrowings	15,997,188	24,227,104	33,764,671	35,882,757	35,703,679
Other Liabilities	14,166,214	16,370,686	14,189,412	15,810,036	20,496,377
Total Liabilities	644,309,166	750,195,111	736,198,705	824,559,898	888,026,817
Growth (%)		16.43%	-1.87%	12.00%	7.70%

Authorized Capital	16,000,000	16,000,000	16,000,000	16,000,000	32,000,000
Paid up Capital	11,666,667	11,666,667	11,666,667	11,666,667	23,333,333
Paid up Capital (Shares)	23,333	23,333	23,333	23,333	46,667
Par Value	500	500	500	500	500
Retained Earnings	59,631,998	74,042,745	89,224,718	96,930,793	111,357,522
Total Equity	88,790,596	104,844,562	119,491,841	153,369,723	170,006,132
Growth (%)		18.08%	13.97%	28.35%	10.85%

INCOME STATEMENTS

	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17
Total Interest Income	50,208,842	62,637,942	71,570,127	76,709,888	79,501,530
Growth (%)		24.75%	14.26%	7.18%	3.64%

Interest Expenses	17,432,216	23,505,518	26,207,024	24,884,519	27,174,371
Other Operating Revenue	14,686,637	14,687,815	18,378,678	19,286,425	22,281,641
Other Operating Expenses	21,500,987	25,374,351	40,539,879	31,268,198	35,013,749
Income from Operations	23,551,711	25,978,106	26,338,972	18,612,727	27,169,751
Growth (%)		10.30%	1.39%	-29.33%	45.97%

Non-Operating Revenues	510,126	29,909	30,458	-39,762	-12,888
Income Before Tax	24,061,837	26,008,015	26,369,430	18,572,965	27,156,863
Provision for Income Tax	5,231,903	5,353,232	5,217,032	3,922,802	5,713,821
Profit for the period	18,829,934	20,654,783	21,152,398	14,650,163	21,443,042
Growth (%)		9.69%	2.41%	-30.74%	46.37%

Period Attributable	18,203,753	19,871,873	20,334,968	13,806,565	20,639,683
Comprehensive Income	17,996,086	21,482,680	20,446,829	40,345,048	23,321,035
Comprehensive Attributable	17,369,905	20,699,770	19,658,155	39,484,138	22,491,109

RATIOS

	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17
Dividend (Rp)	234.05	212.91	261.45	266.27	-
EPS (Rp)	780.16	851.65	871.50	591.71	442.28
BV (Rp)	3,805.31	4,493.34	5,121.08	6,572.99	3,642.99
DAR (X)	0.88	0.88	0.81	0.79	0.79
DER(X)	7.26	7.16	6.16	5.38	5.22
ROA (%)	2.57	2.42	2.32	1.41	1.91
ROE (%)	21.21	19.70	17.70	9.55	12.61
OPM (%)	46.91	41.47	36.80	24.26	34.18
NPM (%)	37.50	32.97	29.55	19.10	26.97
Payout Ratio (%)	30.00	25.00	30.00	45.00	-
Yield (%)	2.98	1.98	2.83	2.30	-

TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill. Rp)



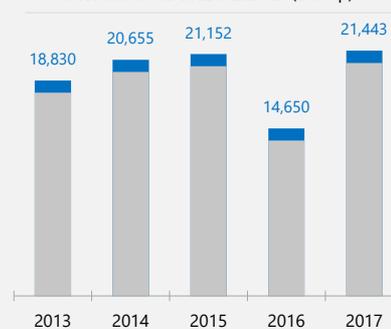
TOTAL EQUITY (Bill. Rp)



TOTAL INTEREST INCOME (Bill. Rp)



PROFIT FOR THE PERIOD (Bill. Rp)



BNBA Bank Bumi Arta Tbk.

COMPANY REPORT : JULY 2015

Main Board
 Industry Sector : Finance (8)
 Industry Sub Sector : Bank (81)

As of 31 July 2015

Individual Index : 108.125
 Listed Shares : 2,286,900,000
 Market Capitalization : 395,633,700,000



COMPANY HISTORY

Established Date : 03-Mar-1967
 Listing Date : 01-Jun-2006
 Under Writer IPO :
 PT Makinta Securities
 Securities Administration Bureau :
 PT Adimitra Transferindo
 Plaza Property 2nd Fl. Komp. Pertokoan Pulomas Blok VIII No. 1
 Jln. Perintis Kemerdekaan Jakarta 13210
 Phone : (021) 478-81515 (Hunting)
 Fax : (021) 470-9697

SHAREHOLDERS (July 2015)

1. PT Surya Husada Investment	1,050,000,000	45.91%
2. PT Dana Graha Agung	630,000,000	27.55%
3. PT Budiman Kencana Lestari	420,000,000	18.37%
4. Public (<5%)	186,900,000	8.17%

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Rachmat Mulia Suryahusada
 2. Daniel Budi Dharma *)
 3. R.M. Sjariffudin (Mohammad Sjariffudin) *)
- *) Independent Commissioners

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
2006		3.00	13-Jun-07	14-Jun-07	18-Jun-07	29-Jun-07	F
2007		2.25	28-May-08	29-May-08	02-Jun-08	13-Jun-08	F
2008		2.99	26-Jun-09	29-Jun-09	01-Jul-09	15-Jul-09	F
2009		3.00	30-Jun-10	01-Jul-10	05-Jul-10	16-Jul-10	F
2010		3.00	07-Jul-11	08-Jul-11	12-Jul-11	26-Jul-11	F
2011		4.65	29-Jun-12	02-Jul-12	04-Jul-12	18-Jul-12	F
2012		6.19	03-Jul-13	04-Jul-13	08-Jul-13	22-Jul-13	F
2013		6.10	03-Jul-14	04-Jul-14	08-Jul-14	22-Jul-14	F

BOARD OF DIRECTORS

1. Wikan Aryono S.
2. Hendrik Atmaja
3. Tan Hendra Jonathan

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	210,000,000	01-Jun-06	01-Jun-06
2.	Company Listing	2,076,900,000	01-Jun-06	29-Jan-07

AUDIT COMMITTEE

1. R.M. Sjariffudin (Mohammad Sjariffudin)
2. Lexyndo Hakim
3. Timotius

CORPORATE SECRETARY

Lyvinia Sari

HEAD OFFICE

Jln. Wahid Hasyim No. 234 - 236
 Jakarta 10250
 Phone : (021) 230-0455, 230-0893
 Fax : (021) 310-2632

Homepage : www.bankbba.com

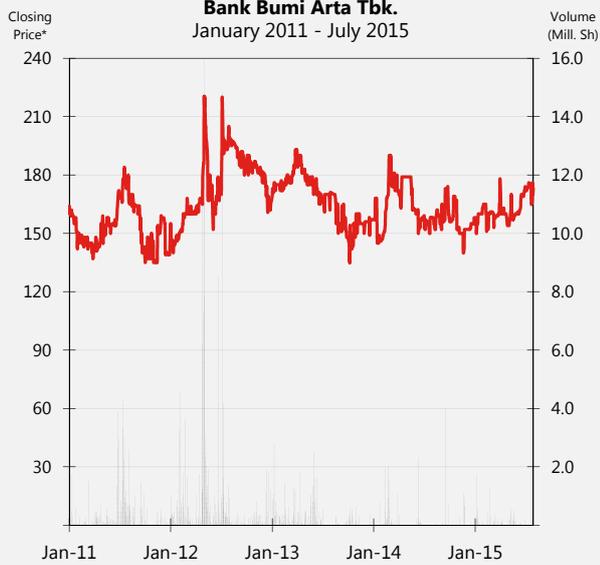
Email : lyvinia_sari@bankbba.co.id; lyvinia_sari@yahoo.com

bbapembukuan@cbn.net.id

lydia_kurniawan@bankbba.co.id

BNBA Bank Bumi Arta Tbk.

Closing Price* and Trading Volume
Bank Bumi Arta Tbk.
January 2011 - July 2015



Closing Price*, Jakarta Composite Index (IHSG) and Finance Index
January 2011 - July 2015



TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-11	167	146	151	407	4,763	746	17
Feb-11	153	141	148	73	747	110	12
Mar-11	150	135	140	83	2,380	335	15
Apr-11	156	138	147	267	4,171	605	17
May-11	161	144	150	166	2,567	393	20
Jun-11	175	146	172	329	12,179	2,030	20
Jul-11	186	164	174	566	21,519	3,794	21
Aug-11	182	160	164	257	9,005	1,526	17
Sep-11	164	140	143	82	4,553	665	12
Oct-11	150	135	146	28	899	129	9
Nov-11	159	135	158	47	1,907	289	12
Dec-11	159	139	139	30	758	113	7
Jan-12	155	138	147	193	5,689	808	20
Feb-12	163	148	161	1,136	18,243	2,823	16
Mar-12	170	155	161	254	4,500	732	19
Apr-12	196	160	186	2,014	31,933	5,534	17
May-12	235	156	174	1,844	53,088	11,153	20
Jun-12	190	150	175	1,477	13,482	2,388	21
Jul-12	230	170	197	1,384	29,702	6,093	22
Aug-12	200	185	192	196	1,841	355	18
Sep-12	194	178	186	138	1,235	225	19
Oct-12	198	180	187	316	2,076	385	21
Nov-12	192	175	181	391	3,412	626	20
Dec-12	180	161	165	187	7,009	1,182	15
Jan-13	179	166	172	360	8,740	1,516	18
Feb-13	180	171	177	216	3,887	675	18
Mar-13	195	174	190	262	5,020	914	16
Apr-13	193	179	179	149	4,158	768	18
May-13	185	170	170	132	8,185	1,421	20
Jun-13	178	163	170	127	6,466	1,120	15
Jul-13	171	160	171	12	561	61	8
Aug-13	171	146	155	46	780	122	10
Sep-13	165	148	148	23	448	68	14
Oct-13	161	135	160	75	3,582	523	16
Nov-13	160	150	150	17	528	82	8
Dec-13	158	144	157	20	501	74	7
Jan-14	168	142	147	61	906	130	9
Feb-14	193	147	190	250	8,854	1,499	19
Mar-14	190	170	172	100	1,760	305	15
Apr-14	179	160	179	21	521	88	7
May-14	175	162	162	26	76	13	6
Jun-14	170	150	157	249	3,582	553	19
Jul-14	160	150	158	46	162	25	9
Aug-14	162	152	155	21	192	29	9
Sep-14	175	152	160	36	4,993	791	11
Oct-14	169	150	152	31	242	38	10
Nov-14	153	132	152	75	2,976	421	6
Dec-14	158	143	158	20	158	24	6
Jan-15	164	150	163	126	3,400	521	13
Feb-15	178	150	161	78	2,246	349	11
Mar-15	165	150	165	62	1,258	196	12
Apr-15	178	154	154	72	693	108	16
May-15	174	156	160	129	2,847	449	13
Jun-15	172	156	172	53	547	88	13
Jul-15	177	150	173	142	1,989	311	19

SHARES TRADED	2011	2012	2013	2014	Jul-15
Volume (Million Sh.)	65	172	43	24	13
Value (Billion Rp)	11	32	7	4	2
Frequency (Thou. X)	2	10	1	0.9	0.7
Days	179	228	168	126	97
Price (Rupiah)					
High	186	235	195	193	178
Low	135	138	135	132	150
Close	139	165	157	158	173
Close*	139	165	157	158	173
PER (X)	7.53	6.67	6.45	11.79	7.97
PER Industry (X)	6.61	6.58	17.20	27.72	20.80
PBV (X)	0.67	0.73	0.64	0.64	0.65

* Adjusted price after corporate action



BNBA Bank Bumi Arta Tbk.

Book End : December

Financial Data and Ratios

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

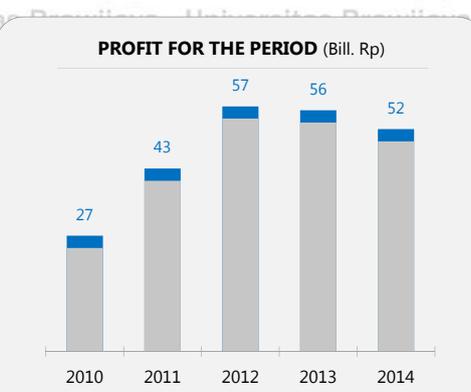
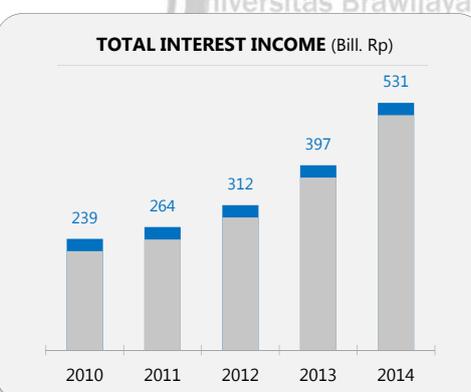
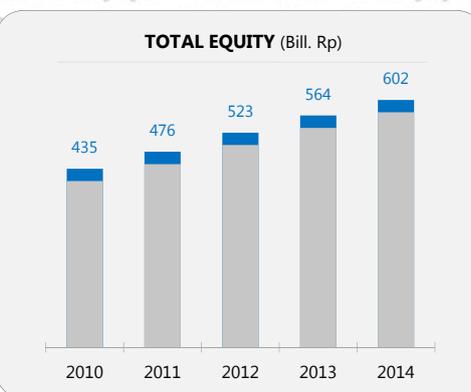
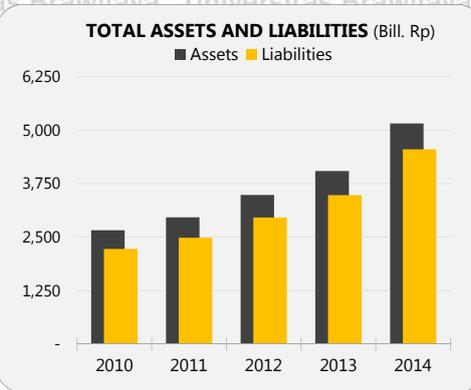
BALANCE SHEET	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14
<i>(Million Rp except Par Value)</i>					
Cash on Hand	45,895	36,900	35,775	55,485	46,906
Placements with Other Banks	905,678	770,238	676,297	394,937	634,399
Marketable Securities	195,420	147,585	69,249	190,048	265,239
Loans	1,154,339	1,609,854	2,225,685	2,821,070	3,528,465
Investment	1,470	10	10	10	10
Fixed Assets	108,494	113,852	133,557	133,122	133,680
Other Assets	13,534	16,938	10,065	17,395	15,811
Total Assets	2,661,052	2,963,148	3,483,517	4,045,672	5,155,423
Growth (%)		11.35%	17.56%	16.14%	27.43%

Deposits	2,167,066	2,423,592	2,891,773	3,369,619	4,451,111
Taxes Payable	5,453	8,813	6,027	12,938	11,640
Fund Borrowings	-	-	-	-	-
Other Liabilities	4,396	4,019	7,748	8,704	7,677
Total Liabilities	2,226,392	2,487,017	2,961,011	3,481,270	4,553,283
Growth (%)		11.71%	19.06%	17.57%	30.79%
Authorized Capital	800,000	800,000	800,000	800,000	800,000
Paid up Capital	231,000	231,000	231,000	231,000	231,000
Paid up Capital (Shares)	2,310	2,310	2,310	2,310	2,310
Par Value	100	100	100	100	100
Retained Earnings	192,670	234,141	280,516	322,413	360,150
Total Equity	434,660	476,131	522,505	564,403	602,140
Growth (%)		9.54%	9.74%	8.02%	6.69%

INCOME STATEMENTS	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14
Total Interest Income	239,141	264,372	311,556	397,198	531,253
Growth (%)		10.55%	17.85%	27.49%	33.75%
Interest Expenses	111,331	118,848	125,031	184,912	305,157
Other Operating Revenue	9,655	13,488	19,576	17,417	20,500
Other Operating Expenses	95,700	111,096	135,836	153,108	176,610
Income from Operations	36,155	37,851	76,072	76,595	69,986
Growth (%)		4.69%	100.98%	0.69%	-8.63%
Non-Operating Revenues	393	19,164	1,395	2,260	556
Income Before Tax	36,548	57,016	77,467	78,855	70,542
Provision for Income Tax	9,568	14,391	20,351	22,657	18,714
Profit for the period	26,979	42,625	57,116	56,197	51,828
Growth (%)		57.99%	34.00%	-1.61%	-7.78%

Period Attributable	-	-	57,116	56,197	51,828
Comprehensive Income	26,979	42,625	57,116	56,197	51,828
Comprehensive Attributable	-	-	-	56,197	51,828

RATIOS	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14
Dividend (Rp)	3.00	4.65	6.19	6.10	-
EPS (Rp)	-	-	24.73	24.33	22.44
BV (Rp)	188.16	206.12	226.19	244.33	260.67
DAR (X)	0.84	0.84	0.85	0.86	0.88
DER(X)	5.12	5.22	5.67	6.17	7.56
ROA (%)	1.01	1.44	1.64	1.39	1.01
ROE (%)	6.21	8.95	10.93	9.96	8.61
OPM (%)	15.12	14.32	24.42	19.28	13.17
NPM (%)	11.28	16.12	18.33	14.15	9.76
Payout Ratio (%)	-	-	25.03	25.07	-
Yield (%)	1.83	3.35	3.75	3.89	-



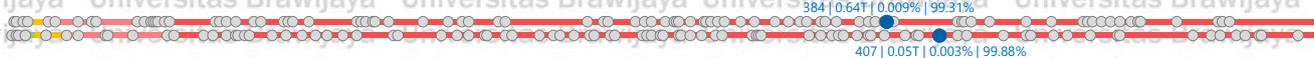
BNBA Bank Bumi Arta Tbk.

COMPANY REPORT : JANUARY 2018

Main Board
 Industry Sector : Finance (8)
 Industry Sub Sector : Bank (81)

As of 31 January 2018

Individual Index : 160,000
 Listed Shares : 2,286,900,000
 Market Capitalization : 640,332,000,000



COMPANY HISTORY

Established Date : 03-Mar-1967
 Listing Date : 01-Jun-2006
 Underwriter IPO : PT Makinta Securities
 Securities Administration Bureau : PT Adimitra Jasa Korpora

Kirana Boutique Office, Jln. Kirana Avenue III
 Blok F3 No. 5, Kelapa Gading, Jakarta Utara
 Phone : (021) 2936-5287
 Fax : (021) 2928-9961

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Rachmat Mulia Suryahusada
2. Daniel Budidharma
3. R.M. Sjariffudin

*) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

1. Wikan Aryono S
2. Hendrik Atmaja
3. Tan Hendra Jonathan

AUDIT COMMITTEE

1. R.M. Sjariffudin
2. Lexyndo Hakim
3. Timotius

CORPORATE SECRETARY

Lyvinia Sari

HEAD OFFICE

Jl. Wahid Hasyim No. 234 - 236
 Jakarta 10250
 Phone : (021) 2300455; (021) 2300893
 Fax : (021) 3102632

Homepage : www.bankbba.com

Email : lyvinia_sari@bankbba.co.id
lydia_kurniawan@bankbba.co.id

SHAREHOLDERS (January 2018)

1. PT Surya Husada Investment	1,050,000,000	45.91%
2. PT Dana Graha Agung	630,000,000	27.55%
3. PT Budiman Kencana Lestari	420,000,000	18.37%
4. Public (<5%)	186,900,000	8.17%

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

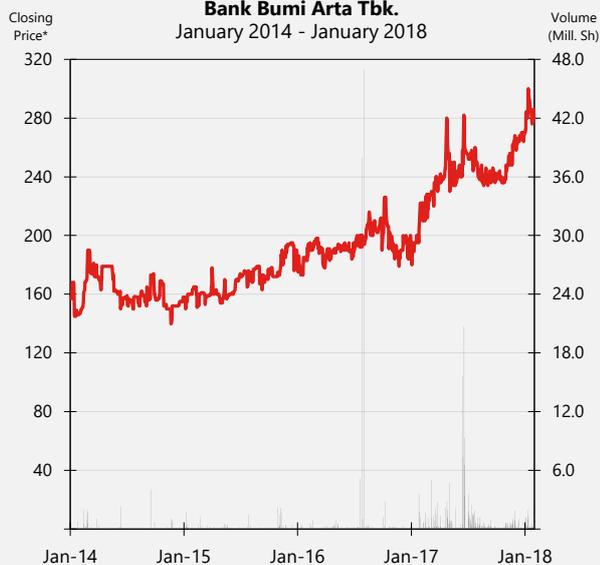
Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
2006		3.00	13-Jun-07	14-Jun-07	18-Jun-07	29-Jun-07	F
2007		2.25	28-May-08	29-May-08	02-Jun-08	13-Jun-08	F
2008		2.99	26-Jun-09	29-Jun-09	01-Jul-09	15-Jul-09	F
2009		3.00	30-Jun-10	01-Jul-10	05-Jul-10	16-Jul-10	F
2010		3.00	07-Jul-11	08-Jul-11	12-Jul-11	26-Jul-11	F
2011		4.65	29-Jun-12	02-Jul-12	04-Jul-12	18-Jul-12	F
2012		6.19	03-Jul-13	04-Jul-13	08-Jul-13	22-Jul-13	F
2013		6.10	03-Jul-14	04-Jul-14	08-Jul-14	22-Jul-14	F
2015		6.20	15-Jun-16	16-Jun-16	20-Jun-16	01-Jul-16	F
2016		8.55	14-Jun-17	15-Jun-17	19-Jun-17	07-Jul-17	F

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	210,000,000	01-Jun-06	01-Jun-06
2.	Company Listing	2,076,900,000	01-Jun-06	29-Jan-07

BNBA Bank Bumi Arta Tbk.

Closing Price* and Trading Volume
Bank Bumi Arta Tbk.
January 2014 - January 2018



Closing Price*, Jakarta Composite Index (IHSG) and Finance Index
January 2014 - January 2018



TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-14	168	142	147	61	906	130	9
Feb-14	193	147	190	250	8,854	1,499	19
Mar-14	190	170	172	100	1,760	305	15
Apr-14	179	160	179	21	521	88	7
May-14	175	162	162	26	76	13	6
Jun-14	170	150	157	249	3,582	553	19
Jul-14	160	150	158	46	162	25	9
Aug-14	162	152	155	21	192	29	9
Sep-14	175	152	160	36	4,993	791	11
Oct-14	169	150	152	31	242	38	10
Nov-14	153	132	152	75	2,976	421	6
Dec-14	158	143	158	20	158	24	6
Jan-15	164	150	163	126	3,400	521	13
Feb-15	178	150	161	78	2,246	349	11
Mar-15	165	150	165	62	1,258	196	12
Apr-15	178	154	154	172	693	108	16
May-15	174	156	160	129	2,847	449	13
Jun-15	172	156	172	53	547	88	13
Jul-15	177	150	173	142	1,989	311	19
Aug-15	180	167	179	46	473	79	14
Sep-15	181	157	177	77	604	100	17
Oct-15	180	160	175	63	2,499	435	13
Nov-15	194	170	193	147	7,900	1,418	15
Dec-15	198	175	190	52	878	163	12
Jan-16	195	172	183	78	1,373	240	16
Feb-16	197	180	197	111	2,226	421	17
Mar-16	200	177	181	77	969	178	18
Apr-16	198	177	191	235	2,942	550	21
May-16	202	182	190	262	3,004	563	17
Jun-16	199	180	195	117	1,328	252	18
Jul-16	202	189	199	177	45,505	8,003	15
Aug-16	220	193	200	157	49,699	8,821	21
Sep-16	212	190	194	43	426	84	14
Oct-16	226	189	199	98	5,390	1,081	16
Nov-16	198	178	190	149	2,186	410	22
Dec-16	200	181	200	145	1,396	262	18
Jan-17	228	180	222	183	7,858	1,587	14
Feb-17	234	202	224	336	6,490	1,386	18
Mar-17	244	210	236	468	17,289	3,970	22
Apr-17	294	230	260	639	11,990	3,088	16
May-17	266	212	240	871	12,789	3,067	20
Jun-17	300	230	260	5,661	64,593	17,611	15
Jul-17	270	238	250	2,682	23,836	6,042	21
Aug-17	254	230	238	761	7,949	1,902	22
Sep-17	246	230	242	531	4,372	1,034	19
Oct-17	246	232	238	359	2,431	573	22
Nov-17	274	236	268	980	12,238	3,100	22
Dec-17	274	258	268	268	4,015	1,059	18
Jan-18	300	266	280	788	16,971	4,777	22

SHARES TRADED	2014	2015	2016	2017	Jan-18
Volume (Million Sh.)	24	25	116	176	17
Value (Billion Rp)	4	4	21	44	5
Frequency (Thou. X)	0.9	1	2	14	0.8
Days	126	168	213	229	22
Price (Rupiah)					
High	193	198	226	300	300
Low	132	150	172	180	266
Close	158	190	200	268	280
Close*	158	190	200	268	280
PER (X)	11.79	7.63	7.19	9.98	10.43
PER Industry (X)	27.72	25.09	20.71	19.10	21.18
PBV (X)	0.64	0.36	0.36	0.47	0.49

* Adjusted price after corporate action



Public Accountant : Satrio Bing Eny & Partners (Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited)

BALANCE SHEET

(Million Rp except Par Value)

	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Sep-17
Cash on Hand	55,485	46,906	63,841	46,316	32,881
Placements with Other Banks	394,937	634,399	529,757	658,354	899,799
Marketable Securities	190,048	265,239	358,491	688,135	393,269
Loans	2,821,070	3,528,465	4,293,193	4,458,966	4,403,442
Investment	10	10	10	10	10
Fixed Assets	133,122	133,680	736,785	733,484	733,930
Other Assets	17,395	15,811	13,441	17,460	19,528
Total Assets	4,045,672	5,155,423	6,567,267	7,121,173	6,978,457
Growth (%)		27.43%	27.39%	8.43%	-2.00%

Deposits	3,369,619	4,451,111	5,215,816	5,696,361	5,500,100
Taxes Payable	12,938	11,640	14,211	15,768	6,479
Fund Borrowings	-	-	-	-	-
Other Liabilities	8,704	7,677	6,332	7,584	37,590
Total Liabilities	3,481,270	4,553,283	5,333,399	5,824,506	5,655,013
Growth (%)		30.79%	17.13%	9.21%	-2.91%

Authorized Capital	800,000	800,000	800,000	800,000	800,000
Paid up Capital	231,000	231,000	231,000	231,000	231,000
Paid up Capital (Shares)	2,310	2,310	2,310	2,310	2,310
Par Value	100	100	100	100	100
Retained Earnings	322,413	360,150	404,141	468,579	495,356
Total Equity	564,403	602,140	1,233,868	1,296,667	1,323,444
Growth (%)		6.69%	104.91%	5.09%	2.07%

INCOME STATEMENTS

	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Sep-17
Total Interest Income	397,198	531,253	660,714	717,418	513,869
Growth (%)		33.75%	24.37%	8.58%	

Interest Expenses	184,912	305,157	390,807	384,765	254,732
Other Operating Revenue	17,417	20,500	26,403	24,605	19,351
Other Operating Expenses	153,108	176,610	215,656	251,763	190,897
Income from Operations	76,595	69,986	80,654	105,496	61,051
Growth (%)		-8.63%	15.24%	30.80%	

Non-Operating Revenues	2,260	556	-3,008	987	985
Income Before Tax	78,855	70,542	77,646	106,483	62,036
Provision for Income Tax	22,657	18,714	20,695	27,723	15,509
Profit for the period	56,197	51,828	56,950	78,760	46,527
Growth (%)		-7.78%	9.88%	38.30%	

Period Attributable	56,197	51,828	56,950	78,760	46,527
Comprehensive Income	56,197	51,828	644,688	77,121	46,527
Comprehensive Attributable	56,197	51,828	644,688	77,121	46,527

RATIOS

	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Sep-17
Dividend (Rp)	6.10	-	6.20	8.55	-
EPS (Rp)	24.33	22.44	24.65	34.10	20.14
BV (Rp)	244.33	260.67	534.14	561.33	572.92
DAR (X)	0.86	0.88	0.81	0.82	0.81
DER(X)	6.17	7.56	4.32	4.49	4.27
ROA (%)	1.39	1.01	0.87	1.11	0.67
ROE (%)	9.96	8.61	4.62	6.07	3.52
OPM (%)	19.28	13.17	12.21	14.70	11.88
NPM (%)	14.15	9.76	8.62	10.98	9.05
Payout Ratio (%)	25.07	-	25.15	25.08	-
Yield (%)	3.89	-	3.26	4.28	-

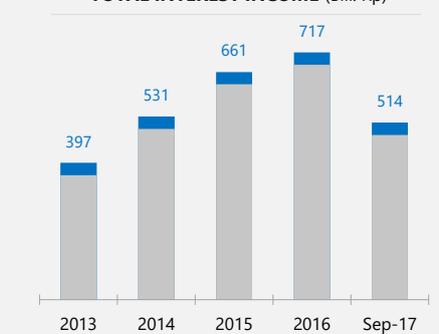
TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill. Rp)



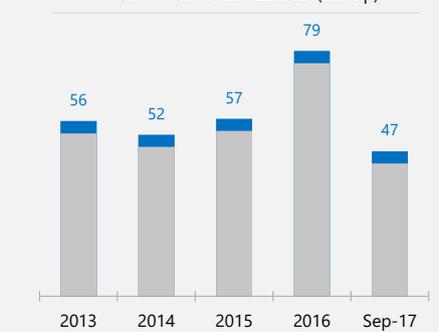
TOTAL EQUITY (Bill. Rp)



TOTAL INTEREST INCOME (Bill. Rp)



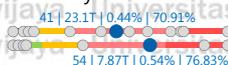
PROFIT FOR THE PERIOD (Bill. Rp)



BTPN Bank Tabungan Pensiunan Nasional Tbk.

COMPANY REPORT : JULY 2015

Main Board
 Industry Sector : Finance (8)
 Industry Sub Sector : Bank (81)



As of 31 July 2015

Individual Index : 609.801
 Listed Shares : 5,781,884,384
 Market Capitalization : 18,212,935,809,600

COMPANY HISTORY

Established Date : 06-Oct-1959
 Listing Date : 12-Mar-2008
 Under Writer IPO :
 PT CIMB-GK Securities Indonesia
 PT BNI Securities
 Securities Administration Bureau :
 PT Datindo Entrycom
 Puri Datindo - Wisma Sudirman
 Jln. Jend. Sudirman Kav. 34 - 35, Jakarta 10220
 Phone : (021) 570-9009
 Fax : (021) 570-9026

SHAREHOLDERS (July 2015)

1. GSI-Sumitomo Mitsui Banking Corporation	2,336,114,903	40.40%
2. Summit Global Capital Management B.V.	1,168,057,451	20.20%
3. TPG Nusantara S.A.R.L.	489,407,774	8.46%
4. Public (<5%)	1,788,304,256	30.93%

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	267,960,220	12-Mar-08	12-Mar-08
2.	Company Listing	666,536,608	12-Mar-08	12-Mar-08
3.	Right Issue	186,899,366	29-Dec-10	29-Dec-10
4.	Stock Split	4,485,584,776	28-Mar-11	28-Mar-11
5.	Additional Listing without RI	174,903,414	15-Mar-12	15-Mar-12

BOARD OF COMMISSIONERS

- Dorodjatun Kuntjoro Jakti *)
 - Ashish Jaiprakash Shastry
 - Chow Yong Hoong
 - Harry Hartono *)
 - Hiroshi Higuma
 - Irwan Mahjudin Habsjah *)
- *) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

- Jerry Ng
- Anika Faisal
- Arief Harris Tandjung
- Asep Nurdin Alfalah
- Djemi Suhenda
- Hadi Wibowo
- Kharim Indra Gupta Siregar
- Mulia Salim
- Ongki Wanadajati Dana

AUDIT COMMITTEE

- Harry Hartono
- Eddie Gunadi Martokusumo
- Kanaka Puradiredja
- Stephen Z. Satyahadi

CORPORATE SECRETARY

Anika Faisal

HEAD OFFICE

Menara Cyber 2, 24th - 25th Fl.
 Jln. H.R. Rasuna Said Blok X-5 No.13
 Jakarta 12950
 Phone : (021) 300-26200, (022) 520-2822; 520-2822
 Fax : (021) 300-26308, 300-26310

Homepage : www.btpn.com

Email : anika.faisal@bankbtpn.co.id



BTPN Bank Tabungan Pensiunan Nasional Tbk.

**Closing Price* and Trading Volume
Bank Tabungan Pensiunan Nasional Tbk.
January 2011 - July 2015**



**Closing Price*, Jakarta Composite Index (IHSG) and
Finance Index
January 2011 - July 2015**



TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-11	14,300	12,800	12,800	401	1,243	16,507	20
Feb-11	13,000	11,750	11,800	123	325	4,036	16
Mar-11	12,000	2,350	2,500	2,176	17,427	144,575	23
Apr-11	3,100	2,375	2,975	4,081	106,395	301,110	20
May-11	3,250	2,775	3,125	2,201	26,528	78,937	21
Jun-11	3,275	2,950	3,250	1,189	4,922	15,194	20
Jul-11	3,850	3,125	3,800	2,533	18,841	67,570	21
Aug-11	4,000	3,550	3,775	2,878	20,825	78,393	19
Sep-11	3,875	2,950	3,325	2,432	15,372	52,270	20
Oct-11	3,950	3,100	3,750	2,095	16,767	58,921	21
Nov-11	3,750	3,200	3,400	1,475	7,874	27,191	21
Dec-11	3,500	3,100	3,400	1,943	18,618	59,434	21
Jan-12	3,550	3,100	3,550	3,141	19,243	61,863	21
Feb-12	3,650	3,275	3,350	987	7,863	26,779	21
Mar-12	3,650	3,375	3,600	1,069	13,977	48,915	21
Apr-12	3,750	3,500	3,550	1,027	7,474	26,843	20
May-12	3,800	3,450	3,775	1,274	8,482	31,012	21
Jun-12	4,000	3,625	4,000	629	5,979	22,189	21
Jul-12	4,250	3,825	4,200	1,752	10,780	43,004	22
Aug-12	4,975	4,225	4,825	1,272	12,758	58,399	19
Sep-12	5,300	4,725	5,250	1,251	8,602	42,210	20
Oct-12	5,300	5,000	5,300	1,492	6,029	30,743	22
Nov-12	5,300	5,000	5,200	756	5,810	29,611	20
Dec-12	5,250	4,925	5,250	681	5,430	27,743	17
Jan-13	5,500	4,900	4,950	1,800	14,663	76,477	21
Feb-13	5,050	4,625	4,700	4,325	21,542	103,380	20
Mar-13	5,400	4,600	5,300	5,103	33,741	168,823	19
Apr-13	5,600	4,950	5,300	2,280	15,176	78,760	22
May-13	6,050	4,650	4,900	9,315	1,475,578	9,524,126	22
Jun-13	5,100	3,900	4,150	6,400	36,980	167,190	19
Jul-13	4,675	3,900	4,350	2,851	38,003	156,248	23
Aug-13	4,500	3,600	3,900	2,075	9,961	39,573	17
Sep-13	4,400	3,800	3,975	801	3,471	13,994	21
Oct-13	4,425	3,950	4,375	1,031	2,834	11,867	21
Nov-13	4,400	4,150	4,150	691	6,282	26,815	20
Dec-13	4,350	3,800	4,300	875	9,447	37,337	19
Jan-14	4,600	4,250	4,525	495	2,113	9,379	20
Feb-14	4,640	4,135	4,225	1,121	4,319	19,061	19
Mar-14	5,100	4,200	4,290	4,751	988,028	6,402,072	20
Apr-14	4,470	4,000	4,075	5,027	56,946	233,790	20
May-14	4,250	4,000	4,090	2,564	5,776	23,676	18
Jun-14	4,260	4,075	4,250	1,695	5,172	21,751	21
Jul-14	4,310	4,025	4,150	1,825	158,425	899,194	18
Aug-14	4,280	4,050	4,260	809	5,231	21,937	20
Sep-14	4,650	4,225	4,600	1,482	5,121	22,893	22
Oct-14	4,615	4,220	4,230	513	30,616	136,249	23
Nov-14	4,285	4,095	4,095	441	2,400	10,148	20
Dec-14	4,195	3,950	3,950	768	16,101	65,317	20
Jan-15	4,100	3,950	4,000	506	27,145	109,310	21
Feb-15	4,400	4,000	4,205	2,026	1,069,285	6,125,821	19
Mar-15	4,365	4,140	4,220	871	51,165	213,501	22
Apr-15	4,300	3,950	3,950	230	4,072	16,659	21
May-15	4,050	3,820	3,860	427	8,157	32,232	19
Jun-15	3,945	3,400	3,425	298	6,704	25,767	21
Jul-15	3,500	3,100	3,150	444	7,891	27,161	19

SHARES TRADED	2011	2012	2013	2014	Jul-15
Volume (Million Sh.)	255	112	1,668	1,280	1,174
Value (Billion Rp)	904	449	10,405	7,865	6,550
Frequency (Thou. X)	24	15	38	21	5
Days	243	245	244	241	142
Price (Rupiah)					
High	14,300	5,300	6,050	5,100	4,400
Low	2,350	3,100	3,600	3,950	3,100
Close	3,400	5,250	4,300	3,950	3,150
Close*	3,400	5,250	4,300	3,950	3,150
PER (X)	13.75	15.51	11.78	12.21	9.81
PER Industry (X)	6.61	6.58	17.20	27.72	20.80
PBV (X)	3.43	3.96	2.53	1.99	1.41

* Adjusted price after corporate action

BTPN Bank Tabungan Pensiunan Nasional Tbk.

Financial Data and Ratios

Book End : December

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

BALANCE SHEET

(Million Rp except Par Value)

	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14
Cash on Hand	701,345	820,624	929,454	1,102,840	1,129,677
Placements with Other Banks	5,312,524	8,408,227	9,891,257	4,999,387	6,714,266
Marketable Securities	1,999,858	2,116,788	1,382,726	2,912,858	4,731,069
Loans	22,987,471	30,000,642	38,995,514	46,105,437	49,494,487
Investment	22	22	22	22	22
Fixed Assets	365,601	470,850	489,118	755,104	729,723
Other Assets	781,140	1,560,665	203,683	61,697	144,790
Total Assets	34,522,573	46,651,141	59,090,132	69,664,873	75,014,737
Growth (%)		35.13%	26.66%	17.90%	7.68%

Deposits	25,526,479	35,733,069	45,243,214	52,422,168	51,140,949
Taxes Payable	106,545	-	274,300	334,261	181,716
Fund Borrowings	135,000	748,900	651,931	1,377,753	3,804,506
Other Liabilities	1,154,683	711,819	196,056	170,203	426,420
Total Liabilities	30,305,282	41,033,943	51,356,205	59,757,008	60,749,900
Growth (%)		35.40%	25.16%	16.36%	1.66%

Authorized Capital	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000
Paid up Capital	113,272	113,272	116,806	116,806	116,806
Paid up Capital (Shares)	1,133	5,664	5,840	5,840	5,840
Par Value	100	20	20	20	20
Retained Earnings	2,808,743	4,208,806	6,187,792	8,318,897	10,171,919
Total Equity	4,217,291	5,617,198	7,733,927	9,907,865	12,060,534
Growth (%)		33.19%	37.68%	28.11%	21.73%

INCOME STATEMENTS

	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14
Total Interest Income	5,604,781	7,465,651	9,292,972	10,943,058	12,293,155
Growth (%)		33.20%	24.48%	17.76%	12.34%

Interest Expenses	2,065,517	2,829,705	3,221,858	3,894,609	5,252,372
Other Operating Revenue	135,041	190,792	282,805	400,394	739,520
Other Operating Expenses	2,528,200	3,031,455	3,866,761	4,571,085	5,245,261
Income from Operations	1,146,105	1,795,283	2,487,158	2,877,758	2,535,042
Growth (%)		56.64%	38.54%	15.70%	-11.91%

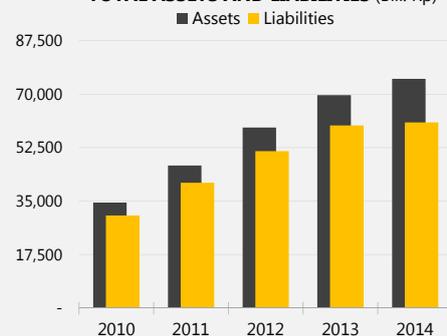
Non-Operating Revenues	-18,841	-23,663	-1,844	-8,903	-12,514
Income Before Tax	1,127,264	1,771,620	2,485,314	2,868,855	2,522,528
Provision for Income Tax	290,445	371,557	506,328	737,754	653,497
Profit for the period	836,819	1,400,063	1,978,986	2,131,101	1,869,031
Growth (%)		67.31%	41.35%	7.69%	-12.30%

Period Attributable	-	-	1,978,986	2,131,101	1,853,022
Comprehensive Income	836,819	1,400,063	1,977,268	2,131,039	1,869,988
Comprehensive Attributable	-	-	-	2,131,039	1,853,976

RATIOS

	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14
Dividend (Rp)	-	-	-	-	-
EPS (Rp)	-	-	338.85	364.90	317.28
BV (Rp)	3,723.14	991.80	1,324.24	1,696.47	2,065.06
DAR (X)	0.88	0.88	0.87	0.86	0.81
DER(X)	7.19	7.31	6.64	6.03	5.04
ROA (%)	2.42	3.00	3.35	3.06	2.49
ROE (%)	19.84	24.92	25.59	21.51	15.50
OPM (%)	20.45	24.05	26.76	26.30	20.62
NPM (%)	14.93	18.75	21.30	19.47	15.20
Payout Ratio (%)	-	-	-	-	-
Yield (%)	-	-	-	-	-

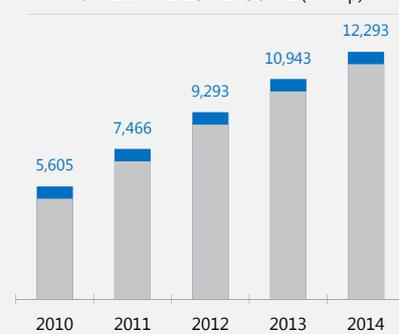
TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill. Rp)



TOTAL EQUITY (Bill. Rp)



TOTAL INTEREST INCOME (Bill. Rp)



PROFIT FOR THE PERIOD (Bill. Rp)



BTPN Bank Tabungan Pensiunan Nasional Tbk.

COMPANY REPORT : JANUARY 2018

Main Board
Industry Sector : Finance (8)
Industry Sub Sector : Bank (81)

63 | 20.61 | 0.28% | 78.76%



As of 31 January 2018

Individual Index : 516,562
Listed Shares : 5,781,884,384
Market Capitalization : 20,583,508,407,040

COMPANY HISTORY

Established Date : 06-Oct-1959
Listing Date : 12-Mar-2008
Underwriter IPO :
PT CIMB-GK Securities Indonesia
PT BNI Securities
Securities Administration Bureau :
PT Datindo Entrycom
Galca Building 2nd Floor, Datindo Entrycom
Jl. Hayam Wuruk No.28
Phone : (021) 350-8077
Fax : (021) 350-8078

SHAREHOLDERS (January 2018)

1. Sumitomo Mitsui Banking Corporation : 2,336,114,903 : 40.40%
2. Summit Global Capital Management B.V. : 1,168,057,451 : 20.20%
3. Public (<5%) : 2,277,712,030 : 39.39%

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
2016		100.00	03-Apr-17	04-Apr-17	06-Apr-17	21-Apr-17	F

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	267,960,220	12-Mar-08	12-Mar-08
2.	Company Listing	666,536,608	12-Mar-08	12-Mar-08
3.	Right Issue	186,899,366	29-Dec-10	29-Dec-10
4.	Stock Split	4,485,584,776	28-Mar-11	28-Mar-11
5.	Additional Listing without RI	174,903,414	15-Mar-12	15-Mar-12

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Mari Elka Pangistu *)
 2. Arief Tarunakarya Surowidjojo *)
 3. Chow Ying Hoong
 4. Irwan Mahjudin Habsjah *)
 5. Shinichi Nakamura
- *) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

1. Jerry Ng
2. Anika Faisal
3. Arief Harris Tandjung
4. Djemi Suhenda
5. Kharim Indra Gupta Siregar
6. Ongki Wanadjadi Dana
7. Siregar
8. Wolf Arno Kluge

AUDIT COMMITTEE

1. Irwan Mahjudin Habsjah
2. Arief Tarunakarya Surowidjojo
3. Kanaka Puradiredja
4. Yosef Antonius Boliona Badilangoe

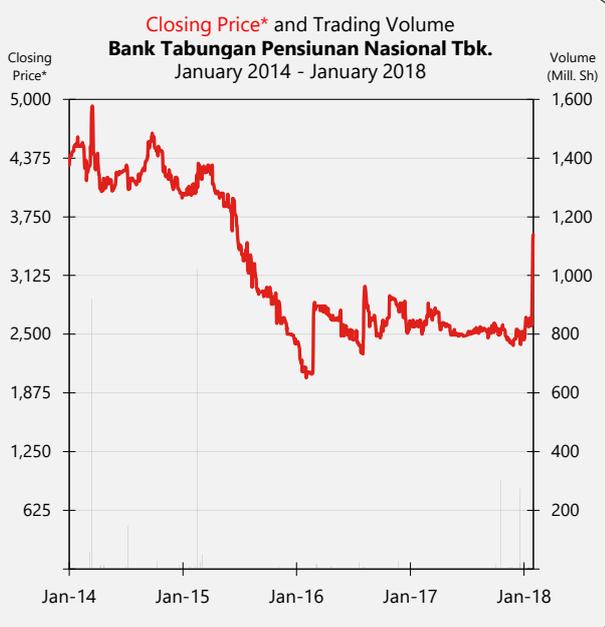
CORPORATE SECRETARY

Anika Faisal

HEAD OFFICE

Menara Cyber 2 fl. 24 - 25
Jl. H.R. Rasuna Said Blok X-5 No.13
Jakarta 12950
Phone : (021) 300-26200; (022) 520-2822; 520-2822
Fax : (021) 300-26308; 300-26310
Homepage : www.btpn.com
Email : anika.faisal@bankbtpn.co.id

BTPN Bank Tabungan Pensiunan Nasional Tbk.



TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-14	4,600	4,250	4,525	495	2,113	9,379	20
Feb-14	4,640	4,135	4,225	1,121	4,319	19,061	19
Mar-14	5,100	4,200	4,290	4,751	988,028	6,402,072	20
Apr-14	4,470	4,000	4,075	5,027	56,946	233,790	20
May-14	4,250	4,000	4,090	2,564	5,776	23,676	18
Jun-14	4,260	4,075	4,250	1,695	5,172	21,751	21
Jul-14	4,310	4,025	4,150	1,825	158,425	899,194	18
Aug-14	4,280	4,050	4,260	809	5,231	21,937	20
Sep-14	4,650	4,225	4,600	1,482	5,121	22,893	22
Oct-14	4,615	4,220	4,230	513	30,616	136,249	23
Nov-14	4,285	4,095	4,095	441	2,400	10,148	20
Dec-14	4,195	3,950	3,950	768	16,101	65,317	20
Jan-15	4,100	3,950	4,000	506	27,145	109,310	21
Feb-15	4,400	4,000	4,205	2,026	1,069,285	6,125,821	19
Mar-15	4,365	4,140	4,220	871	51,165	213,501	22
Apr-15	4,300	3,950	3,950	230	4,072	16,659	21
May-15	4,050	3,820	3,860	427	8,157	32,232	19
Jun-15	3,945	3,400	3,425	298	6,704	25,767	21
Jul-15	3,500	3,100	3,150	444	7,891	27,161	19
Aug-15	3,345	2,900	2,950	185	1,277	4,031	19
Sep-15	3,000	2,900	2,910	83	1,556	4,614	19
Oct-15	3,250	2,560	2,615	259	268	774	20
Nov-15	2,860	2,600	2,615	214	13,727	38,595	18
Dec-15	2,575	2,250	2,400	117	4,391	10,975	14
Jan-16	2,450	2,000	2,150	502	4,783	10,802	20
Feb-16	2,905	2,035	2,840	2,274	12,610	29,518	20
Mar-16	2,845	2,700	2,800	1,265	68,929	192,953	21
Apr-16	2,810	2,600	2,680	422	20,035	53,436	21
May-16	2,790	2,480	2,600	347	9,586	25,428	20
Jun-16	2,600	2,400	2,470	558	969	2,403	20
Jul-16	2,630	2,300	2,360	2,308	40,427	96,933	16
Aug-16	3,100	2,250	2,670	6,946	35,482	93,786	22
Sep-16	2,710	2,450	2,560	588	8,585	21,530	21
Oct-16	2,930	2,530	2,870	938	9,073	23,890	21
Nov-16	2,900	2,730	2,830	453	34,753	97,730	20
Dec-16	2,880	2,500	2,640	294	7,962	21,604	19
Jan-17	2,650	2,560	2,580	114	1,898	4,936	21
Feb-17	2,830	2,500	2,830	457	7,082	18,626	19
Mar-17	2,840	2,610	2,730	495	4,703	12,868	22
Apr-17	2,750	2,540	2,610	964	6,537	17,145	17
May-17	2,620	2,460	2,490	532	2,846	7,197	20
Jun-17	2,520	2,400	2,480	219	5,551	13,450	14
Jul-17	2,570	2,440	2,520	437	2,057	5,180	21
Aug-17	2,600	2,510	2,550	357	3,043	7,745	22
Sep-17	2,620	2,450	2,550	324	1,456	3,685	19
Oct-17	2,630	2,480	2,550	390	324,198	811,289	21
Nov-17	2,550	2,370	2,440	1,416	36,532	88,716	22
Dec-17	2,590	2,200	2,460	1,445	311,702	777,285	18
Jan-18	4,070	2,440	3,560	9,026	54,744	165,748	22

SHARES TRADED	2014	2015	2016	2017	Jan-18
Volume (Million Sh.)	1,280	1,196	253	708	55
Value (Billion Rp)	7,865	6,609	670	1,768	166
Frequency (Thou. X)	21	6	17	7	9
Days	241	232	241	236	22
Price (Rupiah)					
High	5,100	4,400	3,100	2,840	4,070
Low	3,950	2,250	2,000	2,200	2,440
Close	3,950	2,400	2,640	2,460	3,560
Close*	3,950	2,400	2,640	2,460	3,560
PER (X)	12.21	8.15	8.27	11.77	17.03
PER Industry (X)	27.72	25.09	20.71	19.10	21.18
PBV (X)	1.99	1.01	0.97	0.84	1.21

* Adjusted price after corporate action



BTPN Bank Tabungan Pensiunan Nasional Tbk.

Financial Data and Ratios

Book End : December

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

BALANCE SHEET

(Million Rp except Par Value)

	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Sep-17
Cash on Hand	1,102,840	1,129,677	1,352,401	1,448,180	1,406,847
Placements with Other Banks	4,999,387	6,714,266	6,208,649	7,005,442	4,554,670
Marketable Securities	2,912,858	4,731,069	4,930,068	8,651,657	11,160,579
Loans	46,105,437	49,494,487	58,710,409	63,247,619	60,011,297
Investment	22	22	22	22	22
Fixed Assets	755,104	729,723	876,223	1,632,265	1,668,965
Other Assets	61,697	144,790	183,367	457,084	431,938
Total Assets	69,664,873	75,014,737	81,039,663	91,371,387	93,787,725
Growth (%)		7.68%	8.03%	12.75%	2.64%

Deposits	52,422,168	51,140,949	57,475,178	62,956,814	65,893,254
Taxes Payable	334,261	181,716	195,898	166,669	138,752
Fund Borrowings	1,377,753	3,804,506	2,766,046	3,750,671	3,328,255
Other Liabilities	170,203	426,420	453,623	488,501	390,048
Total Liabilities	59,757,008	60,749,900	64,053,233	66,621,195	71,532,123
Growth (%)		1.66%	5.44%	4.01%	7.37%

Authorized Capital	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000
Paid up Capital	116,806	116,806	116,806	116,806	116,806
Paid up Capital (Shares)	5,840	5,840	5,840	5,840	5,840
Par Value	20	20	20	20	20
Retained Earnings	8,318,897	10,171,919	11,881,251	13,625,342	14,417,509
Total Equity	9,907,865	12,060,534	13,923,859	16,312,428	17,296,843
Growth (%)		21.73%	15.45%	17.15%	6.03%

INCOME STATEMENTS

	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Sep-17
Total Interest Income	10,943,058	12,293,155	13,003,876	13,695,226	10,542,147
Growth (%)		12.34%	5.78%	5.32%	

Interest Expenses	3,894,609	5,252,372	5,308,265	4,841,247	3,426,708
Other Operating Revenue	400,394	739,520	705,835	609,942	375,748
Other Operating Expenses	4,571,085	5,245,261	5,941,739	6,854,205	5,451,818
Income from Operations	2,877,758	2,535,042	2,459,707	2,609,716	2,039,369
Growth (%)		-11.91%	-2.97%	6.10%	

Non-Operating Revenues	-8,903	-12,514	-27,096	-5,197	-2,569
Income Before Tax	2,868,855	2,522,528	2,432,611	2,604,519	2,036,800
Provision for Income Tax	737,754	653,497	680,002	728,673	529,422
Profit for the period	2,131,101	1,869,031	1,752,609	1,875,846	1,507,378
Growth (%)		-12.30%	-6.23%	7.03%	

Period Attributable	2,131,101	1,853,022	1,701,847	1,752,097	1,366,676
Comprehensive Income	2,131,039	1,869,988	1,893,851	2,598,021	1,515,365
Comprehensive Attributable	2,131,039	1,853,976	1,841,495	2,471,280	1,374,663

RATIOS

	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Sep-17
Dividend (Rp)	-	-	-	100.00	-
EPS (Rp)	364.90	317.28	291.40	300.00	234.01
BV (Rp)	1,696.47	2,065.06	2,384.11	2,793.09	2,961.64
DAR (X)	0.86	0.81	0.79	0.73	0.76
DER(X)	6.03	5.04	4.60	4.08	4.14
ROA (%)	3.06	2.49	2.16	2.05	1.61
ROE (%)	21.51	15.50	12.59	11.50	8.71
OPM (%)	26.30	20.62	18.92	19.06	19.34
NPM (%)	19.47	15.20	13.48	13.70	14.30
Payout Ratio (%)	-	-	-	33.33	-
Yield (%)	-	-	-	3.79	-

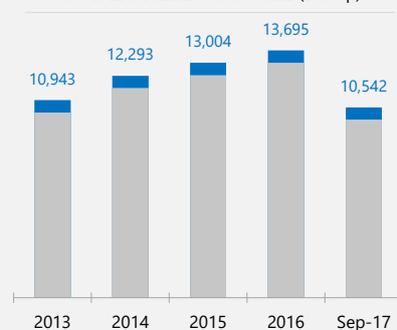
TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill. Rp)



TOTAL EQUITY (Bill. Rp)



TOTAL INTEREST INCOME (Bill. Rp)



PROFIT FOR THE PERIOD (Bill. Rp)



MAYA Bank Mayapada Internasional Tbk.

COMPANY REPORT : JULY 2015

Main Board
 Industry Sector : Finance (8)
 Industry Sub Sector : Bank (81)

As of 31 July 2015

Individual Index : 585.816
 Listed Shares : 3,873,976,895
 Market Capitalization : 6,372,691,992,275



COMPANY HISTORY

Established Date : 07-Sep-1989
 Listing Date : 29-Aug-1997
 Under Writer IPO :
 PT Peregrine Sewu Securities
 PT Danareksa Sekuritas
 PT Morgan Grenfell
 Securities Administration Bureau :
 PT Adimitra Transferindo
 Plaza Property 2nd Fl. Komp. Pertokoan Pulomas Blok VIII No. 1
 Jln. Perintis Kemerdekaan Jakarta 13210
 Phone : (021) 478-81515 (Hunting)
 Fax : (021) 470-9697

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Dato' Sri Dr. Tahir
2. Hendra
3. Insmerda Lebang *)
4. Kumhal Djamil *)
5. Winarto *)

*) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

1. Hariyono Tjahjarijadi
2. Hariati Tupang
3. Jane Dewi Tahir
4. Rudy Mulyono
5. Suwandiy
6. Vinsensus Chandra Tjen

AUDIT COMMITTEE

1. Kumhal Djamil
2. Dudi Hadi Santoso
3. Suwito Yuwono

CORPORATE SECRETARY

Rudy Mulyono

HEAD OFFICE

Mayapada Tower, 1st Fl.
 Jln. Jend. Sudirman Kav. 28
 Jakarta 12920
 Phone : (021) 521-2288, 521-2300
 Fax : (021) 521-1985, 521-1995
 Homepage : www.bankmayapada.com
 Email : rudy.mulyono@bankmayapada.com

SHAREHOLDERS (July 2015)

1. PT Mayapada Karunia Corporation	1,018,575,661	26.29%
2. JPMCB - Cathay Life Insurance Co. Ltd. 2157804777	974,363,886	25.15%
3. Brilliant Bazaar Pte. Ltd.	590,979,570	15.26%
4. Standart Chartered Bank Singapore S/A HI Bank A/C JTrust Asi	391,311,000	10.10%
5. United Rise Limited	285,975,000	7.38%
6. Public (<5%)	612,771,778	15.82%

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

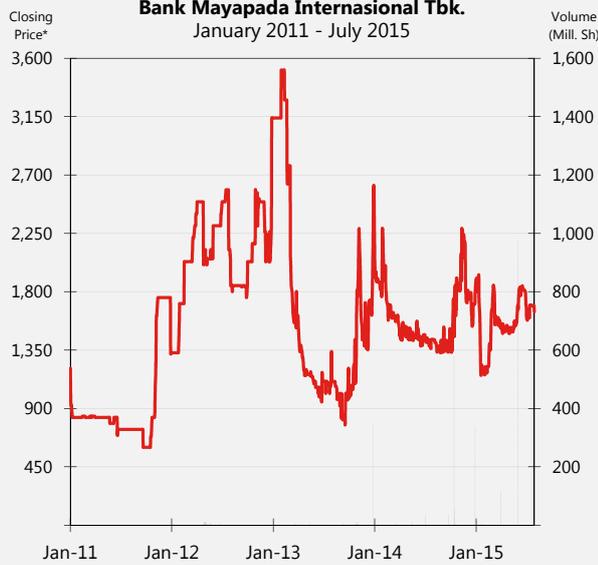
Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
1997		27.50	08-Jul-98	09-Jul-98	17-Jul-98	14-Aug-98	F
2006		11.23	08-Nov-07	09-Nov-07	13-Nov-07	27-Nov-07	F
2007		5.00	18-Jul-08	21-Jul-08	23-Jul-08	07-Aug-08	F
2008		5.00	29-Aug-08	01-Sep-08	03-Sep-08	17-Sep-08	I
2008		6.00	21-Jul-09	22-Jul-09	24-Jul-09	07-Aug-09	F
2011		27.00	17-Jul-12	18-Jul-12	20-Jul-12	03-Aug-12	F
2012		32.00	23-May-13	24-May-13	28-May-13	12-Jun-13	F

ISSUED HISTORY

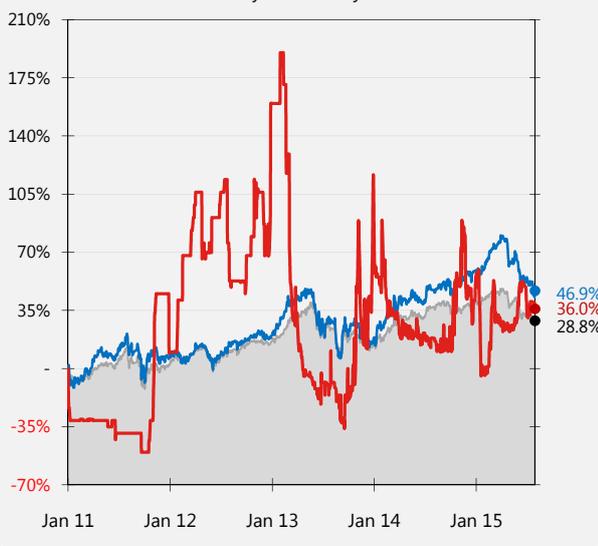
No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	65,000,000	29-Aug-97	29-Aug-97
2.	Company Listing	260,000,000	29-Aug-97	07-Mar-98
3.	Partial Delisting	-3,250,000	11-Jun-99	11-Jun-99
4.	Right Issue	62,621,500	08-Nov-99	08-Nov-99
5.	Right Issue	247,509,500	19-Jul-01	19-Jul-01
6.	Right Issue	643,500,000	19-Jul-02	05-Aug-02
7.	Right Issue	1,275,381,000	05-Jul-07	05-Jul-07
8.	Right Issue IV	510,146,400	01-Dec-10	01-Dec-10
9.	Right Issue VI	382,626,618	30-Oct-13	30-Oct-13
10.	Right Issue VII	43,937,086	19-Jan-15	19-Jan-15
11.	Right Issue VII	298,467,163	21-Jan-15	21-Jan-15
12.	Right Issue VII	60,227,578	22-Jan-15	22-Jan-15
13.	Right Issue VII	27,810,050	26-Jan-15	26-Jan-15

MAYA Bank Mayapada Internasional Tbk.

**Closing Price* and Trading Volume
Bank Mayapada Internasional Tbk.
January 2011 - July 2015**



**Closing Price*, Jakarta Composite Index (IHSG) and
Finance Index
January 2011 - July 2015**



TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-11	1,350	900	900	39	163	203	7
Feb-11	910	900	900	6	13	12	4
Mar-11	910	900	910	7	50	45	6
Apr-11	900	900	900	8	119	107	5
May-11	850	850	850	1	25	21	1
Jun-11	900	750	800	5	38	31	3
Jul-11	-	-	800	-	-	-	-
Aug-11	-	-	800	-	-	-	-
Sep-11	800	650	650	3	63	50	2
Oct-11	900	670	900	8	13	10	2
Nov-11	1,900	910	1,900	47	92	123	8
Dec-11	1,430	1,430	1,430	2	37	61	2
Jan-12	1,950	1,400	1,850	8	11	18	3
Feb-12	2,200	1,950	2,200	11	21	43	1
Mar-12	2,600	2,275	2,600	7	12	28	3
Apr-12	2,700	2,000	2,225	61	25,239	45,527	4
May-12	2,500	2,000	2,500	300	76,004	137,206	13
Jun-12	2,600	2,500	2,600	8	10,007	18,017	3
Jul-12	2,800	2,000	2,250	60	2,612	4,752	8
Aug-12	2,100	1,900	2,000	11	753	1,523	4
Sep-12	2,000	1,500	1,900	28	193	360	4
Oct-12	2,800	1,890	2,775	18	704	1,826	5
Nov-12	2,800	2,475	2,700	8	8	20	4
Dec-12	3,400	2,000	3,400	80	10,802	25,478	11
Jan-13	3,800	2,550	3,800	9	3,162	10,750	4
Feb-13	3,550	2,250	3,000	20	70	191	5
Mar-13	2,400	1,600	1,750	245	15,094	25,325	17
Apr-13	1,750	1,200	1,260	123	288	443	18
May-13	1,490	1,150	1,200	160	16,925	20,375	21
Jun-13	1,270	1,010	1,200	57	3,808	4,014	12
Jul-13	1,450	1,000	1,450	45	325	421	11
Aug-13	1,200	900	1,000	39	1,577	1,648	7
Sep-13	1,310	810	1,310	271	18,408	18,661	21
Oct-13	1,960	1,000	1,900	4,261	48,292	66,306	21
Nov-13	2,450	1,400	1,800	3,414	20,246	37,472	20
Dec-13	2,750	1,400	2,750	3,393	365,548	586,676	19
Jan-14	2,600	1,850	2,400	910	5,101	10,870	20
Feb-14	2,400	1,600	1,780	1,124	2,515	4,515	20
Mar-14	1,750	1,635	1,650	409	8,073	13,266	20
Apr-14	1,650	1,465	1,550	500	651	1,025	20
May-14	1,600	1,490	1,545	142	12,909	19,591	16
Jun-14	1,650	1,450	1,540	103	7,867	11,713	15
Jul-14	1,540	1,400	1,500	98	36,798	51,532	14
Aug-14	1,500	1,300	1,495	144	7,263	9,746	15
Sep-14	1,650	1,340	1,590	452	38,372	46,668	20
Oct-14	2,000	1,400	1,910	563	640,379	949,774	21
Nov-14	2,490	1,800	1,810	619	10,908	23,995	19
Dec-14	2,040	1,510	1,880	360	347,774	521,287	17
Jan-15	2,200	1,100	1,165	1,930	18,597	25,659	21
Feb-15	1,730	1,070	1,650	1,449	16,924	22,123	19
Mar-15	1,850	1,500	1,525	1,686	136,046	218,765	22
Apr-15	1,570	1,465	1,480	777	11,658	17,596	21
May-15	1,600	1,450	1,570	175	4,353	6,562	18
Jun-15	1,850	1,560	1,750	1,043	985,033	2,089,063	19
Jul-15	1,795	1,575	1,645	174	3,592	6,059	12

SHARES TRADED	2011	2012	2013	2014	Jul-15
Volume (Million Sh.)	0.6	126	494	1,119	1,176
Value (Billion Rp)	0.7	235	772	1,664	2,386
Frequency (Thou. X)	0.1	0.6	12	5	7
Days	40	63	176	217	132
Price (Rupiah)					
High	1,900	3,400	3,800	2,600	2,200
Low	650	1,400	810	1,300	1,070
Close	1,430	3,400	2,750	1,880	1,645
Close*	1,320	3,139	2,620	1,791	1,645
PER (X)	24.54	39.58	24.82	13.01	9.74
PER Industry (X)	6.61	6.58	17.20	27.72	20.80
PBV (X)	2.66	5.70	3.97	2.34	1.76

* Adjusted price after corporate action



MAYA Bank Mayapada Internasional Tbk.

Book End : December

Financial Data and Ratios

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

BALANCE SHEET

(Million Rp except Par Value)

	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14
Cash on Hand	54,543	82,645	85,380	145,920	133,083
Placements with Other Banks	1,822,919	1,514,935	1,899,289	2,296,213	4,161,569
Marketable Securities	701,968	652,644	534,725	969,482	1,888,738
Loans	5,931,676	8,569,366	12,079,060	17,568,211	25,942,815
Investment	-	-	-	42,473	-
Fixed Assets	252,284	574,549	565,614,748	553,281	577,498
Other Assets	453,637	534,631	607,590	597,834	714,012
Total Assets	10,102,288	12,951,201	17,166,552	24,015,572	36,173,591
Growth (%)		28.20%	32.55%	39.90%	50.63%

Deposits	8,093,150	10,679,737	15,165,683	20,663,878	31,969,623
Taxes Payable	21,816	52,419	48,711	88,504	85,473
Fund Borrowings	-	-	-	-	-
Other Liabilities	16,123	37,994	19,807	17,117	37,106
Total Liabilities	8,618,888	11,287,605	15,320,813	21,603,247	33,321,357
Growth (%)		30.96%	35.73%	41.01%	54.24%

Authorized Capital	650,000	650,000	650,000	650,000	650,000
Paid up Capital	464,486	464,486	464,486	503,134	503,134
Paid up Capital (Shares)	3,092	3,092	3,092	3,478	3,478
Par Value	500 & 100	500 & 100	500 & 100	500 & 100	500 & 100
Retained Earnings	203,765	383,141	562,951	849,363	1,284,925
Total Equity	1,483,399	1,663,596	1,845,739	2,412,324	2,852,234
Growth (%)		12.15%	10.95%	30.70%	18.24%

INCOME STATEMENTS

	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14
Total Interest Income	1,050,087	1,267,879	1,563,359	2,255,017	3,564,517
Growth (%)		20.74%	23.31%	44.24%	58.07%

Interest Expenses	567,061	714,107	821,145	1,251,645	2,399,277
Other Operating Revenue	21,263	105,907	178,830	106,106	95,492
Other Operating Expenses	399,028	399,348	483,618	561,422	682,312
Income from Operations	105,261	229,897	351,079	506,955	576,926
Growth (%)		118.41%	52.71%	44.40%	13.80%

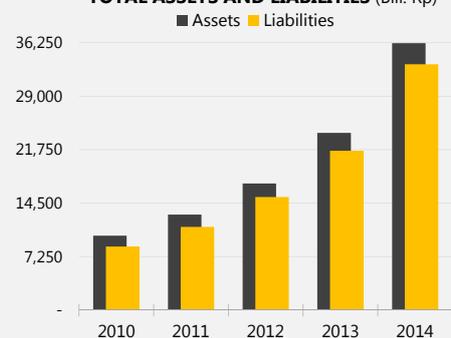
Non-Operating Revenues	494	580	62	2,674	3,403
Income Before Tax	105,756	230,477	351,141	509,628	580,328
Provision for Income Tax	28,801	59,202	87,852	124,277	144,767
Profit for the period	76,954	171,275	263,289	385,351	435,562
Growth (%)		122.57%	53.72%	46.36%	13.03%

Period Attributable	-	-	263,289	385,351	435,562
Comprehensive Income	76,954	180,197	265,623	365,600	439,910
Comprehensive Attributable	-	-	263,289	365,600	439,910

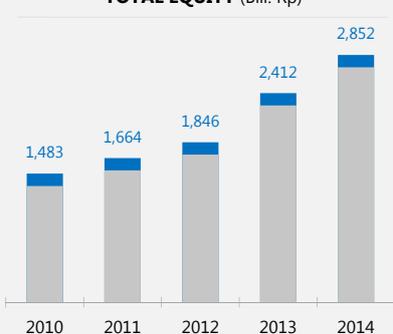
RATIOS

	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14
Dividend (Rp)	-	27.00	32.00	-	-
EPS (Rp)	-	-	85.16	110.79	125.22
BV (Rp)	479.78	538.06	596.97	693.53	820.00
DAR (X)	0.85	0.87	0.89	0.90	0.92
DER(X)	5.81	6.79	8.30	8.96	11.68
ROA (%)	0.76	1.32	1.53	1.60	1.20
ROE (%)	5.19	10.30	14.26	15.97	15.27
OPM (%)	10.02	18.13	22.46	22.48	16.19
NPM (%)	7.33	13.51	16.84	17.09	12.22
Payout Ratio (%)	-	-	37.58	-	-
Yield (%)	-	1.89	0.94	-	-

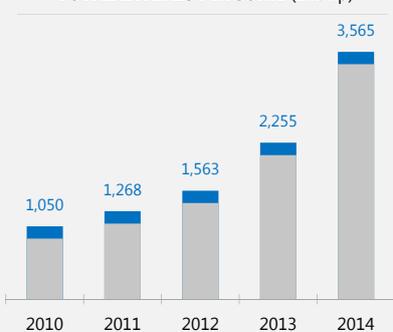
TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill. Rp)



TOTAL EQUITY (Bill. Rp)



TOTAL INTEREST INCOME (Bill. Rp)



PROFIT FOR THE PERIOD (Bill. Rp)



MAYA Bank Mayapada Internasional Tbk.

COMPANY REPORT : JANUARY 2018

As of 31 January 2018

Main Board Individual Index : 253,405
 Industry Sector : Finance (8) Listed Shares : 5,411,269,314
 Industry Sub Sector : Bank (81) Market Capitalization : 21,969,753,414,840



COMPANY HISTORY

Established Date : 07-Sep-1989
 Listing Date : 29-Aug-1997
 Underwriter IPO :
 PT Peregrine Sewu Securities
 PT Danareksa Sekuritas
 PT Morgan Grenfell
 Securities Administration Bureau :
 PT Adimitra Jasa Korpora
 Kirana Boutique Office, Jln. Kirana Avenue III
 Blok F3 No. 5, Kelapa Gading, Jakarta Utara
 Phone : (021) 2936-5287
 Fax : (021) 2928-9961

SHAREHOLDERS (January 2018)

1. JPMCB-Cathay Life Insurance Co. Ltd. 2157804777	2,186,371,437	40.40%
2. PT Mayapada Karunia Corporation	1,443,851,732	26.68%
3. Galasco Investments Limited	546,593,142	10.10%
4. Unity Rise Limited	399,457,142	7.38%
5. Public (<5%)	834,995,861	15.43%

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
1997		27.50	08-Jul-98	09-Jul-98	17-Jul-98	14-Aug-98	F
2006		11.23	08-Nov-07	09-Nov-07	13-Nov-07	27-Nov-07	F
2007		5.00	18-Jul-08	21-Jul-08	23-Jul-08	07-Aug-08	F
2008		5.00	29-Aug-08	01-Sep-08	03-Sep-08	17-Sep-08	I
2008		6.00	21-Jul-09	22-Jul-09	24-Jul-09	07-Aug-09	F
2011		27.00	17-Jul-12	18-Jul-12	20-Jul-12	03-Aug-12	F
2012		32.00	23-May-13	24-May-13	28-May-13	12-Jun-13	F
2015		23.00	30-May-16	31-May-16	02-Jun-16	21-Jun-16	F
2016		40.00	24-May-17	26-May-17	30-May-17	16-Jun-17	F

BOARD OF COMMISSIONERS

- Dato' Sri Dr. Tahir
 - Hendra
 - Insmerda Lebang *)
 - Kumhal Djamil *)
 - Lee Wei Cheng
 - Winarto *)
- *) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

- Hariyono Tjahjarijadi
- Andreas Wiryanto
- Chang Fa Hsiang
- Hariati Tupang
- Hung Li Chen
- Jane Dewi Tahir
- Rudy Mulyono
- Wang Tien Chen

AUDIT COMMITTEE

- Insmerda Lebang
- Achmad Sofyan
- Benny K. Yudiantmaja
- Usman G. Saleh

CORPORATE SECRETARY

Jennifer Ann

HEAD OFFICE

Mayapada Tower, fl. 1
 Jl. Jend. Sudirman Kav. 28
 Jakarta 12920
 Phone : (021) 521-2288; 521-2300
 Fax : (021) 521-1985; 521-1995
 Homepage : www.bankmayapada.com
 Email : rudy.mulyono@bankmayapada.com
haryono@bankmayapada.com
hariati@bankmayapada.com

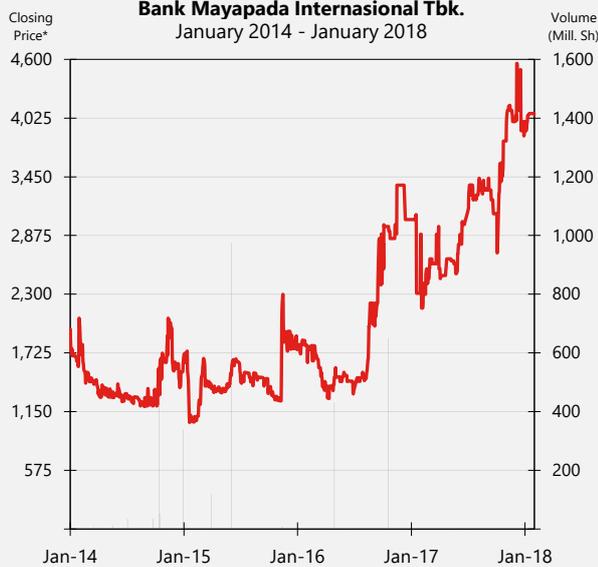
ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	65,000,000	29-Aug-97	29-Aug-97
2.	Company Listing	260,000,000	T: 29-Aug-97	07-Mar-98
3.	Partial Delisting	-3,250,000	11-Jun-99	11-Jun-99
4.	Right Issue	2,229,012,000	T: 08-Nov-99	05-Jul-07
5.	Right Issue IV	510,146,400	01-Dec-10	01-Dec-10
6.	Right Issue VI	382,626,618	30-Oct-13	30-Oct-13
7.	Right Issue VII	430,441,877	T: 19-Jan-15	26-Jan-15
8.	Right Issue VIII	387,397,690	T: 30-Sep-15	08-Oct-15
9.	Right Issue IX	614,916,967	T: 25-Nov-16	05-Dec-16
10.	Unlisted 1%	-6,149,170	05-Dec-16	05-Dec-16
11.	Right Issue X	29,985,798,770	T: 18-Oct-17	30-Oct-17
12.	PUT Right Issue X	16,243,899,085	T: 01-Nov-17	02-Nov-17

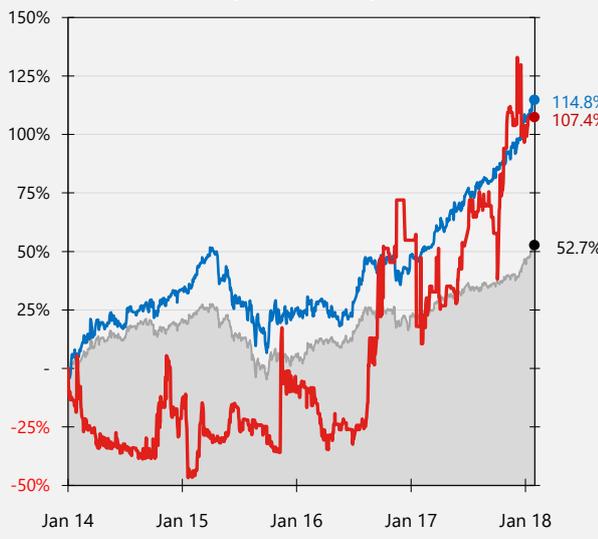


MAYA Bank Mayapada Internasional Tbk.

**Closing Price* and Trading Volume
Bank Mayapada Internasional Tbk.**
January 2014 - January 2018



**Closing Price*, Jakarta Composite Index (IHSG) and
Finance Index**
January 2014 - January 2018



TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-14	2,600	1,850	2,400	910	5,101	10,870	20
Feb-14	2,400	1,600	1,780	1,124	2,515	4,515	20
Mar-14	1,750	1,635	1,650	409	8,073	13,266	20
Apr-14	1,650	1,465	1,550	500	651	1,025	20
May-14	1,600	1,490	1,545	142	12,909	19,591	16
Jun-14	1,650	1,450	1,540	103	7,867	11,713	15
Jul-14	1,540	1,400	1,500	98	36,798	51,532	14
Aug-14	1,500	1,300	1,495	144	7,263	9,746	15
Sep-14	1,650	1,340	1,590	452	38,372	46,668	20
Oct-14	2,000	1,400	1,910	563	640,379	949,774	21
Nov-14	2,490	1,800	1,810	619	10,908	23,995	19
Dec-14	2,040	1,510	1,880	360	347,774	521,287	17
Jan-15	2,200	1,100	1,165	1,930	18,597	25,659	21
Feb-15	1,730	1,070	1,650	1,449	16,924	22,123	19
Mar-15	1,850	1,500	1,525	1,686	136,046	218,765	22
Apr-15	1,570	1,465	1,480	777	11,658	17,596	21
May-15	1,600	1,450	1,570	175	4,353	6,562	18
Jun-15	1,850	1,560	1,750	1,043	985,033	2,089,063	19
Jul-15	1,795	1,575	1,645	174	3,592	6,059	12
Aug-15	1,690	1,490	1,645	31	3,100	5,071	13
Sep-15	1,645	1,400	1,480	58	3,681	6,005	11
Oct-15	1,555	1,390	1,420	184	3,020	4,427	20
Nov-15	2,550	1,380	1,930	517	17,778	35,953	19
Dec-15	2,190	1,930	1,950	125	3,136	6,556	16
Jan-16	2,050	1,900	1,995	38	7,976	15,952	13
Feb-16	1,990	1,805	1,865	33	7,165	13,845	12
Mar-16	1,990	1,505	1,560	103	423	770	17
Apr-16	1,650	1,400	1,650	129	431,033	837,908	15
May-16	1,750	1,600	1,670	31	62	100	13
Jun-16	1,670	1,450	1,520	66	128	192	9
Jul-16	1,700	1,510	1,700	57	333	547	9
Aug-16	2,600	1,600	2,220	321	866	1,809	18
Sep-16	3,300	2,100	2,850	306	1,912	5,414	19
Oct-16	3,300	2,700	3,150	101	650,319	1,746,218	7
Nov-16	3,500	3,100	3,500	75	1,943	6,572	7
Dec-16	3,150	3,150	3,150	3	514	1,808	2
Jan-17	3,200	2,400	3,000	8	536	1,882	4
Feb-17	2,900	2,250	2,650	70	1,362	3,323	14
Mar-17	3,080	2,600	2,650	60	183	515	10
Apr-17	2,800	2,500	2,750	161	699	1,862	12
May-17	2,990	2,590	2,800	82	230	636	7
Jun-17	3,600	2,810	3,120	428	2,971	9,309	14
Jul-17	3,600	3,120	3,400	825	8,221	28,406	19
Aug-17	3,600	3,350	3,450	447	6,784	23,529	18
Sep-17	3,570	3,210	3,210	19	1,906	6,092	11
Oct-17	3,800	2,800	3,800	403	3,670	11,963	20
Nov-17	4,150	3,790	3,990	152	1,126	4,434	16
Dec-17	4,900	3,850	3,850	158	125	503	18
Jan-18	4,070	3,850	4,060	55	72	283	15

SHARES TRADED	2014	2015	2016	2017	Jan-18
Volume (Million Sh.)	1,119	1,207	1,103	28	0.07
Value (Billion Rp)	1,664	2,444	2,631	92	0.3
Frequency (Thou. X)	5	8	1	3	0.06
Days	217	211	141	163	15
Price (Rupiah)					
High	2,600	2,550	3,500	4,900	4,070
Low	1,300	1,070	1,400	2,250	3,850
Close	1,880	1,950	3,150	3,850	4,060
Close*	1,618	1,761	3,031	3,850	4,060
PER (X)	13.01	12.74	15.41	19.31	20.36
PER Industry (X)	27.72	25.09	20.71	19.10	21.18
PBV (X)	2.34	1.83	2.95	2.74	2.89

* Adjusted price after corporate action



MAYA Bank Mayapada Internasional Tbk.

Financial Data and Ratios

Book End : December

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

BALANCE SHEET

(Million Rp except Par Value)

	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Sep-17
Cash on Hand	145,920	133,083	161,914	160,221	192,670
Placements with Other Banks	2,296,213	4,161,569	5,606,786	5,439,470	5,730,836
Marketable Securities	969,482	1,888,738	2,636,602	2,842	4,437,228
Loans	17,568,211	25,942,815	34,099,344	46,674	52,951,520
Investment	42,473	-	-	-	-
Fixed Assets	553,281	577,498	754,370	1,277,383	1,042,989
Other Assets	597,834	714,012	712,415	722,389	1,004,967
Total Assets	24,015,572	36,173,591	47,305,954	60,839,102	70,319,307
Growth (%)		50.63%	30.77%	28.61%	15.58%

Deposits	20,663,878	31,969,623	41,263,621	47,783,529	60,230,417
Taxes Payable	88,504	85,473	85,231	74,380	71,472
Fund Borrowings	-	-	-	-	663,777
Other Liabilities	17,117	37,106	64,484	59,595	82,090
Total Liabilities	21,603,247	33,321,357	42,718,881	53,785,630	62,630,070
Growth (%)		54.24%	28.20%	25.91%	16.44%

Authorized Capital	650,000	650,000	650,000	650,000	2,300,000
Paid up Capital	503,134	503,134	585,744	647,236	647,236
Paid up Capital (Shares)	3,478	3,478	3,913	3,913	4,919
Par Value	500 & 100	500 & 100	500 & 100	500 & 100	500 & 100
Retained Earnings	849,363	1,284,925	1,842,259	2,619,379	3,153,924
Total Equity	2,412,324	2,852,234	4,587,073	7,053,472	7,689,237
Growth (%)		18.24%	60.82%	53.77%	9.01%

INCOME STATEMENTS

	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Sep-17
Total Interest Income	2,255,017	3,564,517	5,002,094	6,029,021	5,157,986
Growth (%)		58.07%	40.33%	20.53%	

Interest Expenses	1,251,645	2,399,277	3,306,066	3,611,373	3,266,823
Other Operating Revenue	106,106	95,492	48,972	41,511	32,834
Other Operating Expenses	561,422	682,312	867,181	1,419,925	967,540
Income from Operations	506,955	576,926	877,818	1,039,234	956,458
Growth (%)		13.80%	52.15%	18.39%	

Non-Operating Revenues	2,674	3,403	395	47,966	112
Income Before Tax	509,628	580,328	878,213	1,087,200	956,569
Provision for Income Tax	124,277	144,767	225,888	267,009	139,152
Profit for the period	385,351	435,562	652,325	820,191	817,418
Growth (%)		13.03%	49.77%	25.73%	

Period Attributable	385,351	435,562	652,325	820,191	817,418
Comprehensive Income	365,600	439,910	658,227	1,566,747	832,539
Comprehensive Attributable	365,600	439,910	658,227	1,566,747	832,539

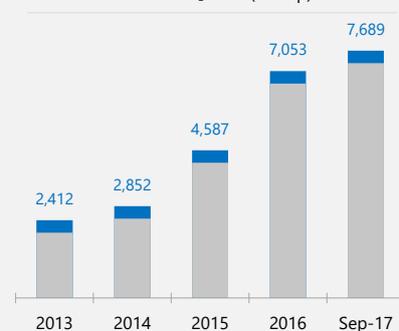
RATIOS

	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Sep-17
Dividend (Rp)	-	-	23.00	40.00	-
EPS (Rp)	110.79	125.22	166.70	209.60	166.16
BV (Rp)	693.53	820.00	1,172.23	1,802.52	1,563.06
DAR (X)	0.90	0.92	0.90	0.88	0.89
DER(X)	11.68	9.31	7.63	8.15	8.15
ROA (%)	1.60	1.20	1.38	1.35	1.16
ROE (%)	15.97	15.27	14.22	11.63	10.63
OPM (%)	22.48	16.19	17.55	17.24	18.54
NPM (%)	17.09	12.22	13.04	13.60	15.85
Payout Ratio (%)	-	-	13.80	19.08	-
Yield (%)	-	-	1.18	1.27	-

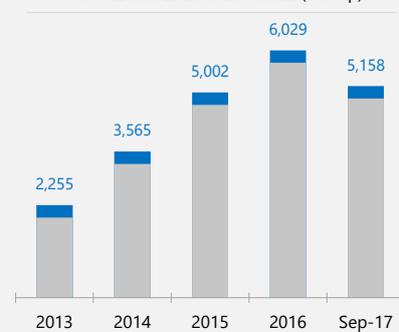
TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill. Rp)



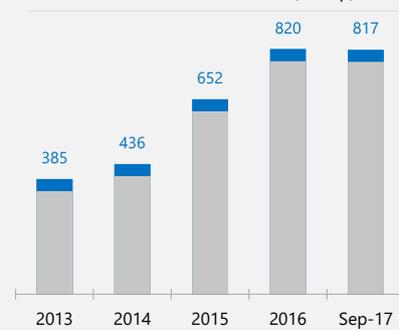
TOTAL EQUITY (Bill. Rp)



TOTAL INTEREST INCOME (Bill. Rp)



PROFIT FOR THE PERIOD (Bill. Rp)



MEGA Bank Mega Tbk.

COMPANY REPORT : JULY 2015

Main Board
 Industry Sector : Finance (8)
 Industry Sub Sector : Bank (81)

49 | 18.01 | 0.36% | 174.22%

265 | 0.14T | 0.009% | 99.55%

As of 31 July 2015

Individual Index : 1,906,143
 Listed Shares : 6,894,138,227
 Market Capitalization : 18,028,171,463,605

COMPANY HISTORY

Established Date : 15-Apr-1969

Listing Date : 17-Apr-2000

Under Writer IPO :

PT Danareksa Sekuritas

PT Trimegah Securities

Securities Administration Bureau :

PT Datindo Entrycom

Puri Datindo - Wisma Sudirman

Jln. Jend. Sudirman Kav. 34 - 35, Jakarta 10220

Phone : (021) 570-9009

Fax : (021) 570-9026

BOARD OF COMMISSIONERS

- Chairul Tanjung
- Achjadi Ranuwisastro *)
- Johanes Bambang Kendarto
- Rachmat Maulana *)

*) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

- Kostaman Thayib
- Cosmas Setiawan Suwono
- Dony Oskaria
- Joseph Georgino Godong
- Madi Darmadi Lazuardi
- Max Kembuan
- Sugiharto
- Tati Hartawan
- Yuni Lastianto

AUDIT COMMITTEE

- Rachmat Maulana
- Iramady Irdja
- Rifian Said

CORPORATE SECRETARY

Christiana M. Damanik

HEAD OFFICE

Menara Bank Mega 14th Fl

Jln. Kapten Tendean No.12 - 14A

Jakarta 12970

Phone : (021) 7917-5000

Fax : (021) 791-75014, 75015, 87100, 577-2386, 0020

Homepage : www.bankmega.com

Email : christiana.damanik@bankmega.com

SHAREHOLDERS (July 2015)

- PT Mega Corpora : 4,026,599,755 : 58.41%
- Public (<5%) : 2,867,538,472 : 41.59%

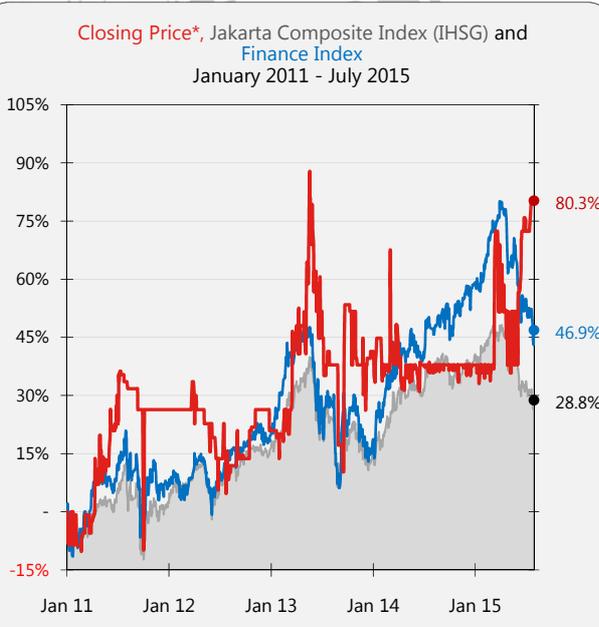
DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
2000	500 : 174	48.00	13-Jun-01	14-Jun-01	19-Jun-01	29-Jun-01	F
2001		9.09	09-Aug-02	12-Aug-02	15-Aug-02	26-Aug-02	F
2002		76.66	11-Mar-03	12-Mar-03	14-Mar-03	27-Mar-03	F
2003		113.17	13-Apr-04	14-Apr-04	16-Apr-04	27-Apr-04	F
2003		136.00	12-Apr-05	13-Apr-05	15-Apr-05	21-Apr-05	F
2003	500 : 150		12-Apr-05	13-Apr-05	15-Apr-05	21-Apr-05	F
2003	500 : 108		12-Apr-05	13-Apr-05	15-Apr-05	21-Apr-05	F
2007		64.07	30-May-08	02-Jun-08	04-Jun-08	18-Jun-08	F
2008	70 : 67		11-Jun-09	12-Jun-09	16-Jun-09	30-Jun-09	S
2012		190.00	20-May-13	21-May-13	23-May-13	31-May-13	F
2014		14.36	15-May-15	18-May-15	20-May-15	10-Jun-15	F

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	112,500,000	17-Apr-00	17-Apr-00
2.	Company Listing	444,375,000	17-Apr-00	15-Nov-00
3.	Bonus Shares & Dividend Shares	193,792,500	29-Jun-01	29-Jun-01
4.	Right Issue	180,160,200	14-Jun-02	23-Jul-02
5.	Bonus Shares	279,248,310	21-Apr-05	21-Apr-05
6.	Stock Dividen	201,058,783	21-Apr-05	21-Apr-05
7.	Revisi SB & SD	-38	12-May-05	12-May-05
8.	Right Issue	198,054,001	04-May-06	04-May-06
9.	Bonus Shares	1,540,223,523	30-Jun-09	30-Jun-09
10.	Bonus Shares	460,084,992	23-Jun-11	23-Jun-11
11.	Stock Dividen	576,061,055	31-May-13	31-May-13
12.	Bonus Shares	2,708,580,749	31-May-13	31-May-13
13.	Revision Bonus Shares & Stock Dividen	-848	03-Jun-13	03-Jun-13

MEGA Bank Mega Tbk.



TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-11	3,175	2,900	3,150	26	136	400	8
Feb-11	3,000	2,850	3,000	7	16	47	5
Mar-11	3,200	3,000	3,100	17	72	220	7
Apr-11	3,800	3,100	3,800	102	147	496	18
May-11	3,800	3,400	3,550	83	167	586	18
Jun-11	3,800	3,350	3,525	31	121	416	13
Jul-11	3,775	3,350	3,700	13	12	41	8
Aug-11	3,650	2,800	3,650	3	3	8	1
Sep-11	3,500	3,400	3,500	4	21	73	3
Oct-11	3,500	2,500	3,500	11	6	18	8
Nov-11	-	-	3,500	4	112	313	4
Dec-11	-	-	3,500	-	-	-	-
Jan-12	-	-	3,500	8	293	990	5
Feb-12	3,500	3,500	3,500	5	2,356	8,247	2
Mar-12	3,700	3,700	3,700	4	1	4	2
Apr-12	3,600	3,400	3,500	20	61	215	9
May-12	3,600	3,200	3,400	7	295	1,003	5
Jun-12	3,300	2,925	3,150	11	107	317	9
Jul-12	3,400	2,900	3,100	32	118	353	9
Aug-12	3,100	3,000	3,100	14	478	1,756	10
Sep-12	3,350	3,150	3,150	15	48	152	8
Oct-12	3,375	3,150	3,375	29	57	190	8
Nov-12	3,500	3,375	3,500	3	7	22	2
Dec-12	3,350	3,350	3,350	3	1	5	3
Jan-13	3,300	3,150	3,150	4	1	5	4
Feb-13	3,500	3,275	3,375	28	175	601	10
Mar-13	4,050	3,325	4,000	34	301	1,081	13
Apr-13	4,450	3,900	4,200	62	135	559	16
May-13	5,200	2,425	2,500	293	540	2,277	21
Jun-13	2,500	2,100	2,200	77	192	431	15
Jul-13	2,200	1,960	2,000	18	22	44	6
Aug-13	2,000	1,700	1,700	3	4	7	2
Sep-13	2,400	1,600	2,225	35	2,559	5,234	5
Oct-13	2,200	2,000	2,200	11	395	791	7
Nov-13	2,100	1,800	2,000	24	1,076	1,662	7
Dec-13	2,050	1,800	2,050	42	963	1,488	7
Jan-14	2,100	1,920	2,100	60	5,386	8,672	9
Feb-14	2,000	1,940	1,975	140	54	107	19
Mar-14	2,500	1,960	2,150	252	152	319	18
Apr-14	2,100	1,900	2,000	70	235	455	18
May-14	2,000	1,900	2,000	100	503	996	15
Jun-14	2,100	1,900	2,000	123	594	1,176	14
Jul-14	2,010	1,900	2,000	454	2,759	5,454	17
Aug-14	2,000	1,960	2,000	216	2,277	4,529	17
Sep-14	2,000	1,950	1,980	93	333	660	10
Oct-14	2,000	1,975	2,000	16	1,234	2,426	7
Nov-14	2,000	1,935	2,000	36	1,456	2,912	8
Dec-14	2,000	1,955	2,000	40	6,542	13,039	12
Jan-15	2,000	1,930	1,970	59	25,039	50,076	12
Feb-15	2,000	1,940	1,970	70	1,566	2,903	12
Mar-15	2,500	1,950	2,450	313	9,142	19,484	14
Apr-15	2,375	1,950	2,200	170	4,788	11,215	16
May-15	2,200	1,970	2,200	57	4,754	10,809	13
Jun-15	2,550	1,965	2,500	116	8,299	19,150	17
Jul-15	2,615	2,300	2,615	20	3	6	5

SHARES TRADED	2011	2012	2013	2014	Jul-15
Volume (Million Sh.)	0.8	4	6	22	54
Value (Billion Rp)	3	13	14	41	114
Frequency (Thou. X)	0.3	0.2	0.6	2	0.8
Days	93	72	113	164	89
Price (Rupiah)					
High	3,800	3,700	5,200	2,500	2,615
Low	2,500	2,900	1,600	1,900	1,930
Close	3,500	3,350	2,050	2,000	2,615
Close*	1,832	1,754	2,050	2,000	2,615
PER (X)	12.63	8.81	27.20	17.77	16.26
PER Industry (X)	6.61	6.58	17.20	27.72	20.80
PBV (X)	2.62	1.95	2.33	2.07	2.54

* Adjusted price after corporate action

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

BALANCE SHEET

(Million Rp except Par Value)

	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14	Jun-15
Cash on Hand	1,159,680	1,355,207	1,430,545	1,274,528	1,164,435
Placements with Other Banks	10,285,428	8,493,576	11,240,890	9,093,752	8,755,283
Marketable Securities	10,659,632	17,475,762	14,230,904	13,786,680	9,260,987
Loans Investment	31,406,691	26,650,298	29,779,302	33,207,612	34,557,490
Fixed Assets	1,846,483	1,887,302	1,891,934	1,830,322	1,773,619
Other Assets	1,266,760	1,345,515	1,477,775	1,479,497	1,649,930
Total Assets	61,909,027	65,219,108	66,475,698	66,647,891	62,578,218
Growth (%)		5.35%	1.93%	0.26%	-6.11%

Deposits	54,525,373	55,790,418	55,821,168	53,812,450	52,643,690
Taxes Payable	59,081	18,255	4,504	5,337	15,483
Fund Borrowings	-	192,750	121,700	92,888	139,991
Other Liabilities	-	317,875	397,704	415,576	715,289
Total Liabilities	57,032,639	58,956,287	60,357,193	59,691,216	55,406,207
Growth (%)		3.37%	2.38%	-1.10%	-7.18%

Authorized Capital	3,200,000	3,200,000	13,500,000	13,500,000	13,500,000
Paid up Capital	1,822,978	1,822,978	3,481,888	3,481,888	3,481,888
Paid up Capital (Shares)	3,646	3,646	6,964	6,964	6,964
Par Value	500	500	500	500	500
Retained Earnings	1,665,749	3,043,108	542,000	1,141,188	1,595,241
Total Equity	4,876,388	6,262,821	6,118,505	6,956,675	7,172,011
Growth (%)		28.43%	-2.30%	13.70%	3.10%

INCOME STATEMENTS

	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14	Jun-15
Total Interest Income	5,191,379	5,581,049	4,865,437	5,978,672	3,181,936
Growth (%)		7.51%	-12.82%	22.88%	

Interest Expenses	2,485,184	2,238,937	2,169,386	3,233,623	1,619,209
Other Operating Revenue	963,823	967,562	903,647	1,396,354	1,132,221
Other Operating Expenses	2,539,564	2,771,155	2,991,838	3,496,023	2,095,010
Income from Operations	1,130,454	1,538,519	607,860	645,380	599,938
Growth (%)		36.10%	-60.49%	6.17%	

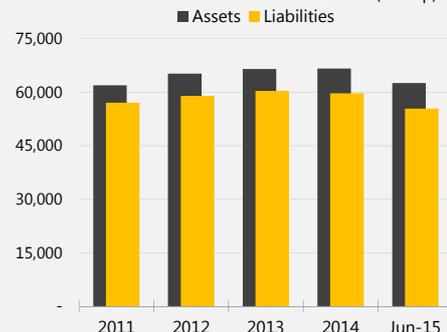
Non-Operating Revenues	60,862	27,495	24,690	52,601	19,539
Income Before Tax	1,191,316	1,566,014	632,550	697,981	619,477
Provision for Income Tax	117,964	188,602	107,770	98,743	65,186
Profit for the period	1,073,352	1,377,412	524,780	599,238	554,291
Growth (%)		28.33%	-61.90%	14.19%	

Period Attributable	-	1,377,412	524,780	599,238	554,291
Comprehensive Income	1,010,257	1,386,433	548,416	838,170	315,336
Comprehensive Attributable	-	-	548,416	838,170	315,336

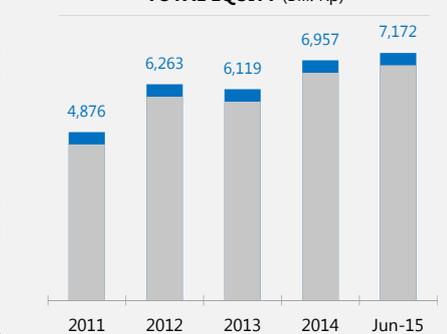
RATIOS

	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14	Jun-15
Dividend (Rp)	-	190.00	-	14.36	-
EPS (Rp)	-	377.79	75.36	86.05	79.60
BV (Rp)	1,337.48	1,717.74	878.62	998.98	1,029.90
DAR (X)	0.92	0.90	0.91	0.90	0.89
DER(X)	11.70	9.41	9.86	8.58	7.73
ROA (%)	1.73	2.11	0.79	0.90	0.89
ROE (%)	22.01	21.99	8.58	8.61	7.73
OPM (%)	21.78	27.57	12.49	10.79	18.85
NPM (%)	20.68	24.68	10.79	10.02	17.42
Payout Ratio (%)	-	50.29	-	16.69	-
Yield (%)	-	5.67	-	0.72	-

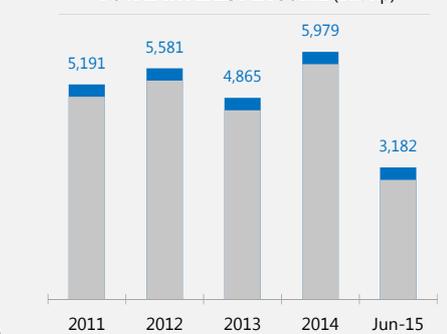
TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill. Rp)



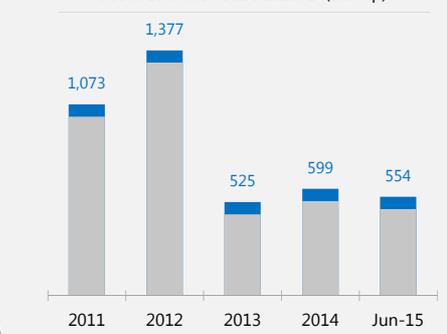
TOTAL EQUITY (Bill. Rp)



TOTAL INTEREST INCOME (Bill. Rp)



PROFIT FOR THE PERIOD (Bill. Rp)



MEGA Bank Mega Tbk.

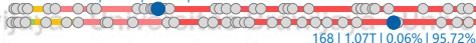
COMPANY REPORT : JANUARY 2018

Main Board
 Industry Sector : Finance (8)
 Industry Sub Sector : Bank (81)

As of 31 January 2018

Individual Index : 137,188
 Listed Shares : 6,894,138,227
 Market Capitalization : 19,993,000,858,300

65 | 20.07 | 0.27% | 79.31%



COMPANY HISTORY

Established Date : 15-Apr-1969
 Listing Date : 17-Apr-2000
 Underwriter IPO :
 PT Danareksa Sekuritas
 PT Trimegah Securities
 Securities Administration Bureau :
 PT Datindo Entrycom
 Galca Building 2nd Floor, Datindo Entrycom
 Jl. Hayam Wuruk No.28
 Phone : (021) 350-8077
 Fax : (021) 350-8078

SHAREHOLDERS (January 2018)

1. PT Mega Corpora : 4,039,809,222 : 58.60%
 2. Public (<5%) : 2,854,329,005 : 41.40%

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
2000	500 : 174	48.00	13-Jun-01	14-Jun-01	19-Jun-01	29-Jun-01	F
2001		9.09	09-Aug-02	12-Aug-02	15-Aug-02	26-Aug-02	F
2002		76.66	11-Mar-03	12-Mar-03	14-Mar-03	27-Mar-03	F
2003		113.17	13-Apr-04	14-Apr-04	16-Apr-04	27-Apr-04	F
2003		136.00	12-Apr-05	13-Apr-05	15-Apr-05	21-Apr-05	F
2003	500 : 150		12-Apr-05	13-Apr-05	15-Apr-05	21-Apr-05	F
2003	500 : 108		12-Apr-05	13-Apr-05	15-Apr-05	21-Apr-05	F
2007		64.07	30-May-08	02-Jun-08	04-Jun-08	18-Jun-08	F
2008	70 : 67		11-Jun-09	12-Jun-09	16-Jun-09	30-Jun-09	S
2012		190.00	20-May-13	21-May-13	23-May-13	31-May-13	F
2014		14.36	15-May-15	18-May-15	20-May-15	10-Jun-15	F
2015		75.58	22-Apr-16	25-Apr-16	27-Apr-16	19-May-16	F

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Yungky Setiawan
 2. Achjadi Ranuwisatra *)
 3. Darmadi Susanto
 4. Lambock V. Nahattands *)
- *) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

1. Kostaman Thayib
2. Indivara Erni
3. Lay Diza Larentie
4. Madi Darmadi Lazuardi
5. Martin Mulwanto
6. Wiweko Probojakti
7. Yb. Hariantono
8. Yuni Lastianto

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	112,500,000	17-Apr-00	17-Apr-00
2.	Company Listing	444,375,000	17-Apr-00	15-Nov-00
3.	Bonus Shares & Dividend Shares	193,792,500	29-Jun-01	29-Jun-01
4.	Right Issue	180,160,200	14-Jun-02	23-Jul-02
5.	Bonus Shares	279,248,310	21-Apr-05	21-Apr-05
6.	Stock Dividen	201,058,783	21-Apr-05	21-Apr-05
7.	Revisi SB & SD	-38	12-May-05	12-May-05
8.	Right Issue	198,054,001	04-May-06	04-May-06
9.	Bonus Shares	1,540,223,523	30-Jun-09	30-Jun-09
10.	Bonus Shares	460,084,992	23-Jun-11	23-Jun-11
11.	Stock Dividen	576,061,055	31-May-13	31-May-13
12.	Bonus Shares	2,708,580,749	31-May-13	31-May-13
13.	Revision Bonus Shares & Stock Dividen	-848	03-Jun-13	03-Jun-13

AUDIT COMMITTEE

1. Achjadi Ranuwisatra
2. Adrial Salam
3. Iramady Irdja

CORPORATE SECRETARY

Christiana M. Damanik

HEAD OFFICE

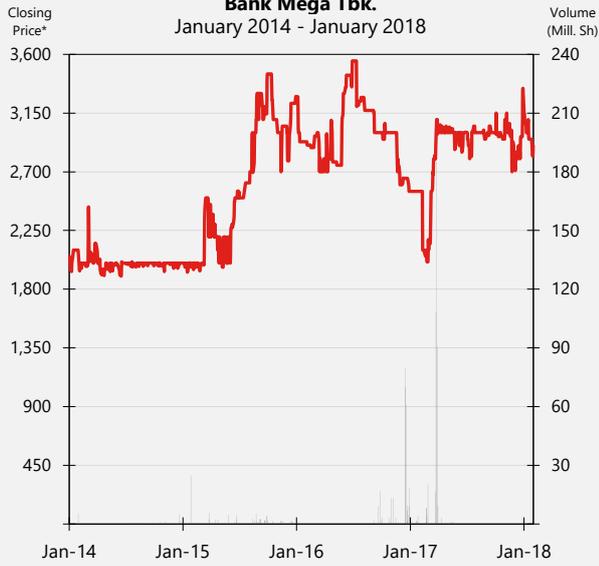
Menara Bank Mega
 Jl. Kapten Tendean No.12 - 14A
 Jakarta 12970
 Phone : (021) 791-75000
 Fax : (021) 791-75014

Homepage : www.bankmega.com

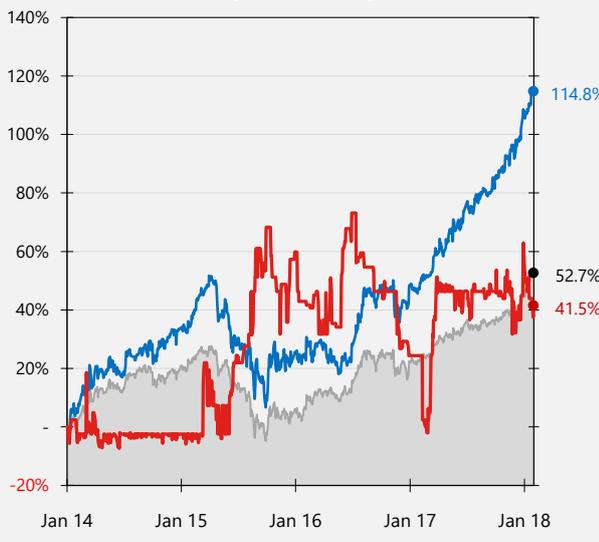
Email : christiana.damanik@bankmega.com

MEGA Bank Mega Tbk.

Closing Price* and Trading Volume
Bank Mega Tbk.
January 2014 - January 2018



Closing Price*, Jakarta Composite Index (IHSG) and Finance Index
January 2014 - January 2018



TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-14	2,100	1,920	2,100	60	5,386	8,672	9
Feb-14	2,000	1,940	1,975	140	54	107	19
Mar-14	2,500	1,960	2,150	252	152	319	18
Apr-14	2,100	1,900	2,000	70	235	455	18
May-14	2,000	1,900	2,000	100	503	996	15
Jun-14	2,100	1,900	2,000	123	594	1,176	14
Jul-14	2,010	1,900	2,000	454	2,759	5,454	17
Aug-14	2,000	1,960	2,000	216	2,277	4,529	17
Sep-14	2,000	1,950	1,980	93	333	660	10
Oct-14	2,000	1,975	2,000	16	1,234	2,426	7
Nov-14	2,000	1,935	2,000	36	1,456	2,912	8
Dec-14	2,000	1,955	2,000	40	6,542	13,039	12
Jan-15	2,000	1,930	1,970	59	25,039	50,076	12
Feb-15	2,000	1,940	1,970	70	1,566	2,903	12
Mar-15	2,500	1,950	2,450	313	9,142	19,484	14
Apr-15	2,375	1,950	2,200	170	4,788	11,215	16
May-15	2,200	1,970	2,200	57	4,754	10,809	13
Jun-15	2,550	1,965	2,500	116	8,299	19,150	17
Jul-15	2,615	2,300	2,615	20	3	6	5
Aug-15	3,300	2,200	3,300	347	12,485	36,008	12
Sep-15	3,450	2,910	3,450	85	24,016	77,441	17
Oct-15	3,250	3,000	3,100	13	2,488	7,876	4
Nov-15	3,050	2,700	3,050	36	4,926	15,839	6
Dec-15	3,275	2,785	3,275	24	4,255	13,337	8
Jan-16	3,200	2,930	2,930	6	0.7	2	3
Feb-16	2,975	2,855	2,975	5	0.5	2	4
Mar-16	3,045	2,700	2,800	39	77	209	12
Apr-16	3,095	2,600	2,775	55	11	30	12
May-16	3,300	2,750	3,300	45	27	80	8
Jun-16	3,550	3,200	3,550	26	465	1,442	10
Jul-16	3,490	3,200	3,270	16	8	25	5
Aug-16	3,170	3,170	3,170	3	0.8	3	2
Sep-16	3,170	2,800	3,000	18	29,512	88,821	7
Oct-16	3,070	2,900	3,000	7	8,034	24,102	6
Nov-16	2,800	2,510	2,600	56	30,067	90,531	9
Dec-16	2,700	2,530	2,550	59	260,271	687,429	14
Jan-17	-	-	2,550	9	8,678	22,619	4
Feb-17	2,550	2,000	2,180	282	43,144	111,353	12
Mar-17	3,200	2,100	3,000	347	413,386	936,103	22
Apr-17	3,100	2,900	3,010	171	4,464	12,304	17
May-17	3,040	2,870	3,000	61	4,487	11,234	14
Jun-17	3,000	2,800	3,000	37	9	27	9
Jul-17	3,050	2,800	3,000	118	32	96	13
Aug-17	3,020	2,940	2,950	98	32	96	8
Sep-17	3,100	2,980	3,000	52	14	43	14
Oct-17	3,150	2,900	2,950	126	24	72	13
Nov-17	3,150	2,610	2,850	80	19	55	15
Dec-17	3,340	2,700	3,340	88	16	46	14
Jan-18	3,200	2,790	2,900	62	81	234	12

SHARES TRADED	2014	2015	2016	2017	Jan-18
Volume (Million Sh.)	22	102	328	474	0.08
Value (Billion Rp)	41	264	893	1,094	0.2
Frequency (Thou. X)	2	1	0.3	1	0.06
Days	164	136	92	155	12
Price (Rupiah)					
High	2,500	3,450	3,550	3,340	3,200
Low	1,900	1,930	2,510	2,000	2,790
Close	2,000	3,275	2,550	3,340	2,900
Close*	2,000	3,275	2,550	3,340	2,900
PER (X)	17.77	21.45	11.67	17.89	15.53
PER Industry (X)	27.72	25.09	20.71	19.10	21.18
PBV (X)	2.07	1.98	1.44	1.78	1.55

* Adjusted price after corporate action



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

BALANCE SHEET

(Million Rp except Par Value)

	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Sep-17
Cash on Hand	1,430,545	1,274,528	1,093,626	1,001,235	1,001,091
Placements with Other Banks	11,240,890	9,093,752	8,672,779	5,982,913	1,899,097
Marketable Securities	14,230,904	13,786,680	10,544,106	23,720,151	28,792,690
Loans	29,779,302	33,207,612	31,748,472	28,300,130	31,185,829
Investment	-	-	-	-	-
Fixed Assets	1,891,934	1,830,322	5,768,873	5,651,070	5,537,097
Other Assets	1,477,775	1,479,497	1,231,388	1,296,449	2,032,981
Total Assets	66,475,698	66,647,891	68,225,170	70,531,682	76,816,894
Growth (%)		0.26%	2.37%	3.38%	8.91%

Deposits	55,821,168	53,812,450	51,444,400	41,300,950	60,005,279
Taxes Payable	4,504	5,337	62,734	93,956	11,857
Fund Borrowings	121,700	92,888	1,208,945	538,900	404,145
Other Liabilities	397,704	415,576	284,737	201,655	363,856
Total Liabilities	60,357,193	59,691,216	56,707,975	58,266,001	63,925,236
Growth (%)		-1.10%	-5.00%	2.75%	9.71%

Authorized Capital	13,500,000	13,500,000	13,500,000	13,500,000	13,500,000
Paid up Capital	3,481,888	3,481,888	3,481,888	3,481,888	3,481,888
Paid up Capital (Shares)	6,964	6,964	6,964	6,964	6,964
Par Value	500	500	500	500	500
Retained Earnings	542,000	1,141,188	2,017,621	2,845,341	3,415,115
Total Equity	6,118,505	6,956,675	11,517,195	12,265,681	12,891,658
Growth (%)		13.70%	65.56%	6.50%	5.10%

INCOME STATEMENTS

	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Sep-17
Total Interest Income	4,865,437	5,978,672	6,458,281	6,151,919	4,783,806
Growth (%)		22.88%	8.02%	-4.74%	

Interest Expenses	2,169,386	3,233,623	3,155,463	2,664,285	2,033,723
Other Operating Revenue	903,647	1,396,354	1,934,831	1,733,801	1,531,297
Other Operating Expenses	2,991,838	3,496,023	4,058,750	3,750,872	3,106,958
Income from Operations	607,860	645,380	1,178,899	1,545,423	1,174,422
Growth (%)		6.17%	82.67%	31.09%	

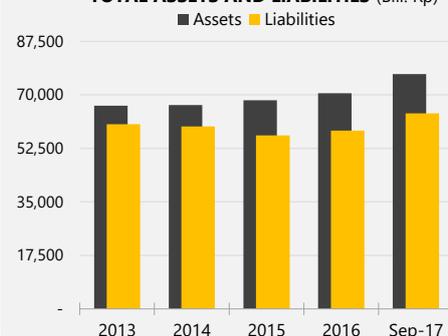
Non-Operating Revenues	24,690	52,601	59,870	-	32,283
Income Before Tax	632,550	697,981	1,238,769	1,545,423	1,206,705
Provision for Income Tax	107,770	98,743	185,998	387,423	204,987
Profit for the period	524,780	599,238	1,052,771	1,158,000	1,001,718
Growth (%)		14.19%	75.68%	10.00%	

Period Attributable	524,780	599,238	1,052,771	1,158,000	1,001,718
Comprehensive Income	548,416	838,170	4,647,668	1,274,836	1,204,927
Comprehensive Attributable	548,416	838,170	4,647,668	1,274,836	1,204,927

RATIOS

	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Sep-17
Dividend (Rp)	-	14.36	75.58	-	-
EPS (Rp)	75.36	86.05	151.18	166.29	143.85
BV (Rp)	878.62	998.98	1,653.87	1,761.36	1,851.25
DAR (X)	0.91	0.90	0.83	0.83	0.83
DER(X)	9.86	8.58	4.92	4.75	4.96
ROA (%)	0.79	0.90	1.54	1.64	1.30
ROE (%)	8.58	8.61	9.14	9.44	7.77
OPM (%)	12.49	10.79	18.25	25.12	24.55
NPM (%)	10.79	10.02	16.30	18.82	20.94
Payout Ratio (%)	-	16.69	50.00	-	-
Yield (%)	-	0.72	2.31	-	-

TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill. Rp)



TOTAL EQUITY (Bill. Rp)



TOTAL INTEREST INCOME (Bill. Rp)



PROFIT FOR THE PERIOD (Bill. Rp)

