



**PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS, PERTUMBUHAN  
LABA, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KUALITAS  
LABA PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
(BEI) PERIODE 2014-2018**

**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Melengkapi dan Memenuhi Persyaratan  
Ujian Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Sosial Sains  
Universitas Pembangunan Panca Budi

Oleh :

**TIKA DIA TRIANNY**

NPM 1615310131

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS SOSIAL SAINS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN PANCA BUDI  
MEDAN  
2020**



**FAKULTAS SOSIAL SAINS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN PANCA BUDI  
MEDAN**

**PENGESAHAN SKRIPSI**

NAMA : TIKA DIA TRIANNY  
NPM : 1615310131  
PROGRAM STUDI : MANAJEMEN  
JENJANG : S1 (STRATA SATU)  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS  
PERTUMBUHAN LABA, DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP KUALITAS LABA  
PADA PERUSAHAAN SEKTOR  
PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE  
2014-2018

MEDAN, 2020

KETUA PROGRAM STUDI

*ah*

(NURAFRINA SIREGAR, S.E., M.Si)



(Dr. SURYA NITA, S.H., M.Hum)

PEMBIMBING I

(Drs. H. KASIM SIYO., M.Si. Ph.D)

PEMBIMBING II

(CAHYO PRAMONO, SE., MM)



**FAKULTAS SOSIAL SAINS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN PANCA BUDI  
MEDAN**

**SKRIPSI DITERIMA DAN DISETUJUI OLEH PANITIA UJIAN SARJANA  
LENGKAP FAKULTAS SOSIAL SAINS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN PANCA BUDI**

**PERSETUJUAN UJIAN**

**NAMA : TIKA DIA TRIANNY  
NPM : 1615310131  
PROGRAM STUDI : MANAJEMEN  
JENJANG : S1 (STRATA SATU)  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS,  
PERTUMBUHAN LABA, DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP KUALITAS LABA  
PADA PERUSAHAAN SEKTOR  
PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE  
2014-2018**

**MEDAN, Juli 2020**

**KETUA**

**( Nurafrina Siregar, S.E., M.Si )**

**ANGGOTA II**

**( Cahyo Pramono, SE., MM )**

**ANGGOTA IV**

**( Dr. Muhammad Toyib Daulay, SE. M.M )**

**ANGGOTA I**

**( Drs H. Kasim Siyo., M.Si.Ph.D )**

**ANGGOTA III**

**( Irawan, SE.,M.Si )**

## SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah in :

NAMA : TIKA DIA TRIANNY  
NPM : 1615310131  
PROGRAM STUDI : MANAJEMEN  
JENJANG : S1 (STRATA SATU)  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS,  
PERTUMBUHAN LABA, DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP KUALITAS LABA  
PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
(BEI) PERIODE 2014-2018

Dengan ini menyatakan bahwa :

1. Skripsi ini merupakan hasil karya saya sendiri dan bukan merupakan hasil karya orang lain (plagiat).
2. Memberikan izin hak bebas *royalty* Non-ekklusif kepada UNPAB untuk menyimpan, mengalih-media/formatkan, mendistribusikan, mempublikasikan karya skripsinya melalui internet, atau media lain bagi kepentingan akademis.

Pernyataan ini saya buat dengan penuh tanggung jawab dan saya menerima konsekuensi apapun sesuai dengan aturan yang berlaku apabila dikemudian hari diketahui bahwa pernyataan ini tidak benar.

Medan, Maret 2020



(TIKA DIA TRIANNY)

## SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : TIKA DIA TRIANNY  
Tempat/Tanggal Lahir : Medan, 03 Desember 1998  
Npm : 1615310131  
Fakultas : Sosial Sains  
Program Studi : Manajemen  
Alamat : Jl Gaperta Gg. Pribadi LK II No. 158

Dengan ini mengajukan permohonan untuk mengikuti ujian sarjana lengkap pada fakultas sosial sains universitas pembangunan panca budi medan. Sehubungan dengan hal tersebut, maka saya tidak akan lagi ujian perbaikan nilai dimasa yang akan datang.

Demikian surat pernyataan ini saya perbuat dengan sebenarnya, untuk dapat dipergunakan seperlunya.

Medan, Maret 2020

Y  
METERAI  
TEMPEL  
TGL  
07690AHF338907890  
6000  
ENAM RIBU RUPIAH  
yataan



(TIKA DIA TRIANNY)



# UNIVERSITAS PEMBANGUNAN PANCA BUDI

## FAKULTAS SOSIAL SAINS

Fax. 061-8458077 PO.BOX : 1099 MEDAN

PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN	(TERAKREDITASI)
PROGRAM STUDI MANAJEMEN	(TERAKREDITASI)
PROGRAM STUDI AKUNTANSI	(TERAKREDITASI)
PROGRAM STUDI ILMU HUKUM	(TERAKREDITASI)
PROGRAM STUDI PERPAJAKAN	(TERAKREDITASI)

### PERMOHONAN JUDUL TESIS / SKRIPSI / TUGAS AKHIR\*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama Lengkap	: TIKA DIA TRIANNY
Tempat/Tgl. Lahir	: MEDAN / 03 Desember 1998
Nomor Pokok Mahasiswa	: 1615310131
Program Studi	: Manajemen
Konsentrasi	: Manajemen Keuangan
Jumlah Kredit yang telah dicapai	: 126 SKS, IPK 3.48
Nomor Hp	: 081396960740
Dengan ini mengajukan judul sesuai bidang ilmu sebagai berikut :	

No.	Judul
1.	Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Pertumbuhan Laba dan Ukuran Perusahaan terhadap Kualitas Laba pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2018

catatan : Diisi Oleh Dosen Jika Ada Perubahan Judul

Perpet Yang Tidak Perlu

( Ir. Bhakti Alamsyah, M.T., Ph.D. )

Medan, 09 Oktober 2019  
 Pemohon,  

 ( Tika Dia Trianny )

Tanggal : .....  
 Disahkan oleh :  
 Dekan  

 ( Dr. Surya Nita, S.H., M.Hum. )

Tanggal : 31-10-2019  
 Disetujui oleh :  
 Dosen Pembimbing I :  

 ( Drs H. Kasim Siyo., M.Si.Ph.D )

Tanggal : .....  
 Disetujui oleh:  
 Ka. Prodi Manajemen  

 ( Nurafrina Siregar, SE., M.Si. )

Tanggal : .....  
 Disetujui oleh:  
 Dosen Pembimbing II:  

 ( Cahyo Pramono, SE., MM )

No. Dokumen: FM-UPBM-18-02	Revisi: 0	Tgl. Eff: 22 Oktober 2018
----------------------------	-----------	---------------------------



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN PANCA BUDI  
**FAKULTAS SOSIAL SAINS**

Jl. Jend. Gatot Subroto Km. 4,5 Telp (061) 8455571  
 website : www.pancabudi.ac.id email: unpab@pancabudi.ac.id  
 Medan - Indonesia

Universitas : Universitas Pembangunan Panca Budi  
 Fakultas : SOSIAL SAINS  
 Dosen Pembimbing I : DRS. H. KASIM SIYO., M.Si, Ph-D  
 Dosen Pembimbing II :  
 Nama Mahasiswa : TIKA DIA TRIANNY  
 Jurusan/Program Studi : Manajemen  
 Nomor Pokok Mahasiswa : 1615310131  
 Bidang Pendidikan : Strata Satu (S1)  
 Tugas Akhir/Skripsi : PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS, PERTUMBUHAN LABA DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KUALITAS LABA PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI (LBEI) PERIODE 2014-2018

ANGGAL	PEMBAHASAN MATERI	PARAF	KETERANGAN
	- Perbaiki Istilah	⊗	
	- Perbaiki Teori - pencapaian sumber	⊗	
	- Perbaiki analisis	⊗	
	- Acc meja hujir	⊗	

Medan, 03 Maret 2020  
 Diketahui/Disetujui oleh :  
 Dekan,

Dr. Surya Nita S.H., M.Hum.



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN PANCA BUDI  
**FAKULTAS SOSIAL SAINS**

Jl. Jend. Gatot Subroto Km. 4,5 Telp (061) 8455571  
 website : www.pancabudi.ac.id email: unpab@pancabudi.ac.id  
 Medan - Indonesia

Universitas : Universitas Pembangunan Panca Budi

Fakultas : SOSIAL SAINS

Pembimbing I :

Pembimbing II : CALHO PRAMONO, SE., MM

Mahasiswa : TIKA DIA TRIANNY

Program Studi : Manajemen

Nomor Pokok Mahasiswa : 1615310131

Jenis Tugas Pendidikan : LAPORAN PENDAHULUAN (SI)

Judul Tugas Akhir/Skripsi : PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS PERTUMBUHAN LABA DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KUALITAS LABA PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBAKAN YANG TERDAFTAR DI (BEC) PERIODE 2014-2018

NO	PEMBAHASAN MATERI	PARAF	KETERANGAN
	- tata penulisan disesuaikan dengan ketentuan.	ce	
	- tambahkan teori dan kutipan buku	ce	
	- sesuaikan daftar pustaka	ce	
	- sesuaikan kesimpulan dan saran	ce	
	- Ace sudah menyalin	ce	

Medan, 03 Maret 2020  
 Diketahui/Disetujui oleh :  
 Dekan,

Calho Pramono, SE, MM



Dr. Surya Nita, S.H., M.Hum.



Hal : Permohonan Meja Hijau

FM-BPAA-2012-041

Telah di terima  
berkas persyaratan  
dapat di proses  
Medan, 17 03 (2020)

Ka. BPAA  
ISMAIL D, SP

Medan, 16 Maret 2020  
Kepada Yth : Bapak/Ibu Dekan  
Fakultas SOSIAL SAINS  
UNPAB Medan  
Di -  
Tempat

Dengan hormat, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : TIKA DIA TRIANNY  
Tempat/Tgl. Lahir : Medan / 03 Desember 1998  
Nama Orang Tua : Sutarsan wary  
N. P. M : 1615310131  
Fakultas : SOSIAL SAINS  
Program Studi : Manajemen  
No. HP : 085279730458  
Alamat : Jl. Gaperta gg. Pribadi LK II No. 158

Telah Diperiksa oleh LPMU  
dengan Plagiarisme..... 55 %

Medan, 16 MARET 2020  
Ka. LPMU  
AGUS MAFRUM, S.KOM  
Cahyo Pramono, SE, MM

Datang bermohon kepada Bapak/Ibu untuk dapat diterima mengikuti Ujian Meja Hijau dengan judul Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Pertumbuhan Laba, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kualitas Laba pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2014-2018, Selanjutnya saya menyatakan :

- Melampirkan KKM yang telah disahkan oleh Ka. Prodi dan Dekan
- Tidak akan menuntut ujian perbaikan nilai mata kuliah untuk perbaikan indeks prestasi (IP), dan mohon diterbitkan ijazahnya setelah lulus ujian meja hijau.
- Telah tercap keterangan bebas pustaka
- Terselip surat keterangan bebas laboratorium
- Terselip pas photo untuk ijazah ukuran 4x6 = 5 lembar dan 3x4 = 5 lembar Hitam Putih
- Terselip foto copy STTB SLTA dilegalisir 1 (satu) lembar dan bagi mahasiswa yang lanjutan D3 ke S1 lampirkan ijazah dan transkripnya sebanyak 1 lembar.
- Terselip pelunasan kwintasi pembayaran uang kuliah berjalan dan wisuda sebanyak 1 lembar
- Skripsi sudah dijilid lux 2 exemplar (1 untuk perpustakaan, 1 untuk mahasiswa) dan jilid kertas jeruk 5 exemplar untuk penguji (bentuk dan warna penjiilid diserahkan berdasarkan ketentuan fakultas yang berlaku) dan lembar persetujuan sudah di tandatangi dosen pembimbing, prodi dan dekan
- Soft Copy Skripsi disimpan di CD sebanyak 2 disc (Sesuai dengan Judul Skripsinya)
- Terselip surat keterangan BKKOL (pada saat pengambilan ijazah)
- Setelah menyelesaikan persyaratan point-point diatas berkas di masukan kedalam MAP
- Bersedia melunaskan biaya-biaya uang dibebankan untuk memproses pelaksanaan ujian dimaksud, dengan rincian sbb :

1. [102] Ujian Meja Hijau	: Rp.	500,000
2. [170] Administrasi Wisuda	: Rp.	1,500,000
3. [202] Bebas Pustaka	: Rp.	100,000
4. [221] Bebas LAB	: Rp.	0
<b>Total Biaya</b>	<b>: Rp.</b>	<b>2,100,000</b>

UK T7-T2 Rp 3.500.000 of 17/03/2020.  
5.600.000 Periode Wisuda Ke :

65

Ukuran Toga :

S

Diketahui/Dipersetujui oleh :

Dr. Surya Nita, S.H., M.Hum.  
Dekan Fakultas SOSIAL SAINS

Hormat saya

TIKA DIA TRIANNY  
1615310131

Catatan :

- 1. Surat permohonan ini sah dan berlaku bila :
  - a. Telah dicap Bukti Pelunasan dari UPT Perpustakaan UNPAB Medan.
  - b. Melampirkan Bukti Pembayaran Uang Kuliah aktif semester berjalan
- 2. Dibuat Rangkap 3 (tiga), untuk - Fakultas - untuk BPAA (asli) - Mhs.ybs.

Telah Diperiksa oleh UKM-C  
Medan 16, 03, 2020  
Ka. UKM-C  
dr. Nuraini Pamanik  
Rian Agustin

TANDA BEBAS PUSTAKA  
No. 1815/Perp/8P/2020  
Dinyatakan tidak ada sangkut  
Palt. Perpustakaan  
Medan  
UNPAB  
INDONESIA  
UPT. PERPUSTAKAAN  
Sugianto, S.Sos., S.Pd.1

## Plagiarism Detector v. 1460 - Originality Report

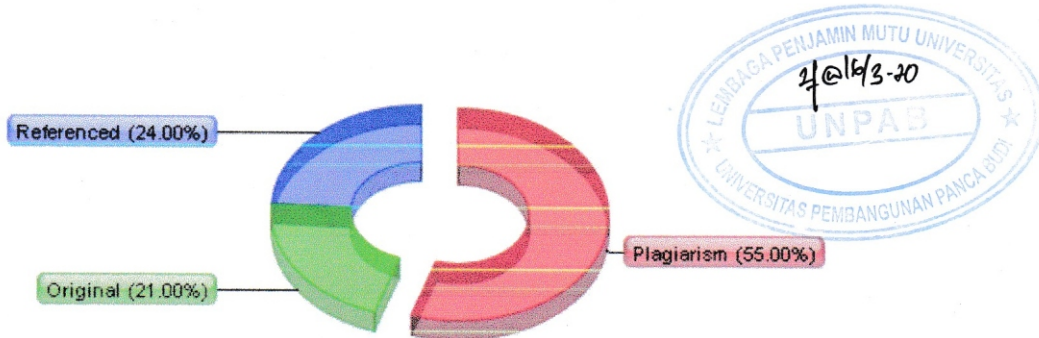
Analyzed document: 03/11/20 14:33:14

"TIKA DIA TRIANNY\_1615310131\_MANAJEMEN.docx"

Check Type: Internet - via Google and Bing

Licensed to: **Universitas Pembangunan Panca Budi\_License03**

Relation chart:



Distribution graph:

Comparison Preset: Rewrite. Detected language: Indonesian

Top sources of plagiarism:

225	wrds: 31292	<a href="http://eprints.unisbank.ac.id/5291/1/SKR.V.05.52.1735-14.05.52.0018.pdf">http://eprints.unisbank.ac.id/5291/1/SKR.V.05.52.1735-14.05.52.0018.pdf</a>
82	wrds: 11514	<a href="https://www.mikroskil.ac.id/ejurnal/index.php/jwem/article/download/522/256">https://www.mikroskil.ac.id/ejurnal/index.php/jwem/article/download/522/256</a>
72	wrds: 9792	<a href="http://jurnal.umt.ac.id/index.php/competitive/article/download/1826/1146">http://jurnal.umt.ac.id/index.php/competitive/article/download/1826/1146</a>

Other Sources:]

Processed resources details:

175 - Ok / 27 - Failed

Other Sources:]

Important notes:

Wikipedia:

Google Books:

Ghostwriting services:

Anti-cheating:



[not detected]

[not detected]

[not detected]

[not detected]

Active References (Urls Extracted from the Document):

[not detected]

Excluded Urls:

[not detected]

Included Urls:

ce  
BU  
7/10-2020

Calyo Pramono SE-DM



**PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS, PERTUMBUHAN  
LABA, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KUALITAS  
LABA PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
(BEI) PERIODE 2014-2018**

**SKRIPSI**

Acc Jilid  
BEI  
10/06 2020.

Diajukan Untuk Melengkapi dan Memenuhi Persyaratan  
Ujian Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Sosial Sains  
Universitas Pembangunan Panca Budi *KASIH SI*

Oleh :

**TIKA DIA TRIANNY**

NPM 1615310131

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS SOSIAL SAINS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN PANCA BUDI  
MEDAN  
2020**

*Sidang meja hijau  
-2020  
op II*



**PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS, PERTUMBUHAN  
LABA, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KUALITAS  
LABA PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
(BEI) PERIODE 2014-2018**

*Acc. Simaji Ruzvi*

**SKRIPSI**

*A 03/03 2020*

Diajukan Untuk Melengkapi dan Memenuhi Persyaratan  
Ujian Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Sosial Sains  
Universitas Pembangunan Panca Budi

Oleh :

**TIKA DIA TRIANNY**

NPM 1615310131

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS SOSIAL SAINS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN PANCA BUDI  
MEDAN  
2020**

## ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Pertumbuhan Laba, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kualitas laba pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. Variabel Kualitas Laba menggunakan *Quality of Income*. Metode sampel yang digunakan ialah purposive sampling. Dari populasi pada Perusahaan Sektor Pertambangan selama periode 2014-2018 diambil 19 perusahaan yang memenuhi kriteria sampel. Alat analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda. Pengolahan data dalam penelitian ini menggunakan program *Software SPSS (Statistic Package for the Social Sciens ) 20.00 for Windows*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Struktur modal, Pertumbuhan laba, dan Ukuran perusahaan tidak ada pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap kualitas laba. Likuiditas ada pengaruh positif dan signifikan terhadap kualitas laba. Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Pertumbuhan Laba, dan Ukuran Perusahaan secara bersama-sama ada pengaruh positif dan signifikan terhadap kualitas laba pada Perusahaan sektor Pertambangan yang terdaftar di BEI.

**Kata Kunci : Struktur Modal, Likuiditas, Pertumbuhan Laba, Ukuran Perusahaan, dan Kualitas Laba.**

*ABSTRACT*

*The purpose of this study was to study the effect of capital structure, liquidity, profit growth and firm size on earnings quality in mining sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2014-2018 period. The earnings quality variable uses quality of income. The sample method used is purposive sampling. Of the population in agricultural sector companies during the 2014-2018 period 19 companies were taken to meet the sample criteria. The analytical tool used is multiple linear regression analysis processing in this study using the SPSS software program (Statistical Package for Social Sciens) 20.00 for Windows. The result showed that capital structure, profit growth, and firm size had no negative and no significant effect on earnings quality. Liquidity has a positive and significant influence on earnings quality. The influence of capital structure, liquidity, profit growth, and firm size together there is a positive and significant effect on earnings quality on mining sector companies listed o the IDX.*

**Keyword** : *Capital Structure, Liquidity, Profit Growth, Firm Size, and Earnings Quality*

## DAFTAR ISI

## HALAMAN

<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>i</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>iv</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>vi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>vii</b>
<b>BAB I : PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Identifikasi Dan Batasan Masalah.....	11
C. Rumusan Masalah .....	11
D. Tujuan Dan Manfaat Penelitian.....	12
E. Keaslian Penelitian .....	13
<b>BAB II : TINJAUAN PUSTAKA</b>	
A. Landasan Teori.....	15
1. Teori Agensi ( <i>Agency Theory</i> ).....	15
2. Kualitas Laba .....	17
3. Struktur Modal .....	19
4. Likuiditas .....	24
5. Pertumbuhan Laba .....	25
6. Ukuran Perusahaan.....	31
B. Penelitian-Penelitian Terdahulu .....	34
C. Kerangka Konseptual .....	35
D. Hipotesis Penelitian.....	38
<b>BAB III : METODE PENELITIAN</b>	
A. Pendekatan Penelitian .....	39
B. Tempat Dan Waktu Penelitian .....	39
C. Variabel Penelitian Dan Definisi Operasional .....	40
D. Populasi Dan Sampel .....	43
E. Teknik Pengumpulan Data .....	44
F. Teknik Analisis Data.....	45
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	
A. Hasil Penelitian .....	52
1. Deskripsi Obyek Penelitian.....	52
a. Sejarah Singkat BEI .....	52
b. Visi Dan Misi BEI.....	54
c. Sektor Pertambangan .....	54
2. Deskripsi Variabel.....	54
3. Uji Asumsi Klasik .....	58
a. Uji Normalitas Data Sebelum di Transformasi .....	58
b. Uji Normalitas Data Sesudah di Transformasi.....	61
c. Uji Multikolinieritas.....	67

d. Uji Heteroskedastisitas.....	6
4. Analisis Regresi Linear Berganda.....	70
5. Pengujian Hipotesis.....	72
a. Uji Parsial (Uji t).....	72
b. Uji Simultan (Uji f).....	77
6. Koefisien Determinasi.....	79
B. Pembahasan.....	79
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
A. Kesimpulan .....	84
B. Saran.....	85
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	



## DAFTAR TABEL

	<b>Halaman</b>
Tabel.I.1 <i>Quality of Income</i> .....	5
Tabel.I.2 Struktur Modal.....	6
Tabel.I.3 Likuiditas .....	6
Tabel.I.4 Pertumbuhan Laba .....	7
Tabel.I.5 Ukuran Perusahaan .....	7
Tabel.II.1 Penelitian-Penelitian Terdahulu .....	34
Tabel.III.1 Waktu Penelitian .....	39
Tabel.III.2 Tabel Definisi Operasional .....	42
Tabel.III.3 Daftar Perusahaan Yang Memenuhi Kriteria.....	44
Tabel.IV.1 Uji Statistik Deskriptif Data Sebelum di Transformasi .....	58
Tabel.IV.2 Uji Normalitas (Kolmogrov Smirnov) Sebelum Transformasi .....	61
Tabel.IV.3 Uji Statistik Deskriptif Data Sesudah di Transformasi.....	65
Tabel.IV.4 Uji Normalitas (Kolmogrov Smirnov) Sesudah di Transformasi.....	68
Tabel.IV.5 Uji Multikolinearitas .....	69
Tabel.IV.6 Uji Regresi Linier Berganda .....	72
Tabel.IV.7 Uji Parsial (Uji-t) .....	74
Tabel.IV.8 Uji Simultan (Uji-f) .....	78
Tabel.IV.9 Koefisien Determinasi .....	80

## DAFTAR GAMBAR

	<b>Halaman</b>
Gambar.II.1 Kerangka Konseptual .....	37
Gambar.III.1 Kurva Pengujian Secara Parsial .....	49
Gambar.III.2 Kurva Pengujian Secara Simultan .....	51
Gambar.IV.1 Grafik <i>Quality of income</i> .....	55
Gambar.IV.2 Grafik Struktur Modal.....	55
Gambar.IV.3 Grafik Likuiditas .....	56
Gambar.IV.4 Grafik Pertumbuhan Laba.....	57
Gambar.IV.5 Grafik Ukuran Perusahaan .....	57
Gambar.IV.6 Grafik Norma P-P Plot Sebelum di Transformasi .....	60
Gambar.IV.7 Grafik Histogram Sebelum di Transformasi .....	61
Gambar.IV.8 Grafik <i>Quality of income</i> .....	62
Gambar.IV.9 Grafik Struktur Modal.....	63
Gambar.IV.10 Grafik Likuiditas .....	63
Gambar.IV.11 Grafik Pertumbuhan Laba.....	64
Gambar.IV.12 Grafik Ukuran Perusahaan .....	64
Gambar.IV.13 Grafik P-Plot Uji Normalitas Sesudah di Transformasi.....	66
Gambar.IV.14 Grafik Uji Histogram Sesudah di Transformasi .....	67
Gambar.IV.15 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	71
Gambar.IV.16 Kriteria Pengujian Hipotesis Struktur Modal.....	74
Gambar.IV.17 Kriteria Pengujian Hipotesis Likuiditas .....	75
Gambar.IV.18 Kriteria Pengujian Hipotesis Pertumbuhan Laba.....	76
Gambar.IV.19 Kriteria Pengujian Hipotesis Ukuran Perusahaan .....	77
Gambar.IV.20 Kriteria Pengujian Hipotesis (Uji-F).....	79

## KATA PENGANTAR

Syukur Alhamdulillah penulis ucapkan kehadiran Allah SWT, Karena berkat rahmat dan hidayah-nya, dapat diselesaikan skripsi yang berjudul **”Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Pertumbuhan Laba Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kualitas Laba Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia ( BEI) Periode 2014-2018.”** Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan program pendidikan strata-1 (S-1) Fakultas Sosial Sains Universitas Pembangunan Panca Budi Medan.

Dalam menyelesaikan skripsi ini, penulis banyak mengalami kesulitan karena keterbatasan pengetahuan, pengalaman dan buku-buku serta sumber informasi yang relevan. Namun, berkat bantuan dan motivasi baik dosen, teman-teman, serta keluarga sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini sebaik mungkin, untuk itu sudah selayaknya penulis mengucapkan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya terutama kepada orang tua penulis tersayang Ayahanda **Sutarsan Wary** dan Ibunda **Ernitawati** yang telah banyak berkorban dan membesarkan, mendidik serta memberikan dukungan baik moral dan material, sehingga penulis dapat memperoleh keberhasilan.

Tidak lupa juga penulis menyampaikan terima kasih kepada yang terhormat nama-nama di bawah ini:

1. Bapak Dr. H. Muhammad Isa Indrawan, S.E., M.M. Selaku Rektor Universitas Pembangunan Panca Budi.
2. Ibu Dr. Surya Nita, S.H., M.Hum. Selaku Dekan Fakultas Sosial Sains Universitas Pembangunan Panca Budi.
3. Ibu Nurafrina Siregar, S.E., M.Si. Selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Sosial Sains Universitas Pembangunan Panca Budi.
4. Bapak Drs H. Kasim Siyo, M.si., Ph.D. Selaku Dosen Pembimbing I Yang Telah Meluangkan Waktu Untuk Memberikan Arahan Dan Bimbingan Sehingga Skripsi Ini Dapat terselesaikan Dengan Baik.
5. Bapak Cahyo Pramono, S.E., MM. Selaku Dosen Pembimbing II Yang Telah Memberikan Arahan Dan Bimbingan Mengenai Ketentuan Penulisan Skripsi Sehingga Skripsi Ini Dapat Tersusun Dengan Sistematis.
6. Seluruh Staff Pengajar Dan Pegawai Departemen Fakultas Sosial Sains Universitas Pembangunan Panca Budi.
7. Biro Fakultas Sosial Sains Universitas Pembangunan Panca Budi yang telah selalu membantu saya dalam urusan administrasi di perkuliahana Universitas Pembangunan Panca Budi.
8. Kepada kakak kandung penulis Miratree Sherly, abang penulis Edwin Sutio Wary dan adik-adik penulis Putri Tasya dan Iomansyah Wary. Yang Selalu Memberikan Dukungan Dan Semangatnya Selama Penulis Menyelesaikan Skripsi Ini.
9. Teman-teman stambuk 2016 Manajemen Reguler, teman-teman Alumni SD al-washliyah 45 TA 2010, teman-teman Alumni SMP Ikal TA 2013,

teman-teman Alumni SMA Ar-rahman Medan TA 2016 dan yang lainnya Astri annisa putri, Beti safitri, indah. Yang Selalu Memberikan Semangatnya Kepada Penulis, semoga kita bisa sukses selalu.

10. Teman Seperjuangan, Nur Khadijah, Nuraini, Nina Khairunna, Septiana, Juliana, Marnila, dan Rifka Yang Saat Ini Juga Sedang Menyelesaikan Tugas Akhir.

Penulis menyadari dalam menyusun skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu penulis mengharapkan semoga skripsi ini dapat mendatangkan manfaat bagi kita semua, Aamiin.... Ya Rabbal Alaamiin..

Medan,           Maret 2020

Penulis

**TIKA DIA TRIANNY**  
**NPM: 1615310131**

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

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

Pertambangan adalah sebagian atau seluruh tahapan kegiatan dalam rangka penelitian, Pengelolaan dan pengusaha mineral atau batubara yang meliputi penyelidikan umum, eksplorasi, studi kelayakan, kontruksi, penambangan, pengelolaan dan pemurnian, pengangkutan dan penjualan. Indonesia sangat kaya akan sumber daya alamnya yang sangat melimpah.

Pertambangan merupakan salah satu usaha industri yang dapat diandalkan untuk mendatangkan devisa negara bagi Indonesia, karena pertambangan merupakan perindustrian yang mendunia dan bagi masyarakat Indonesia ini adalah suatu keberuntungan tersendiri.

Indonesia merupakan salah satu negara yang berperan penting dalam sektor batubara, karena Indonesia menjadi salah satu pemasok batubara di kawasan asia, dan pertambangan juga mewakili 11.54% dari PDB Indonesia dan manfaat dari ekonomi pertambangan lebih besar dari ekonomi kehutanan. Untuk itu pemerintah harus lebih mempertegas kebijakan-kebijakan yang dapat mendukung perusahaan-perusahaan yang bergerak di sektor pertambangan agar kedepannya sektor pertambangan mampu mendukung pembangunan dan perekonomian nasional.

Usaha di sektor pertambangan memang lain dari usaha manufaktur, perdagangan dan juga pertanian. Bisnis pada sektor pertambangan memerlukan jangka waktu yang lebih panjang karena untuk kegiatan eksplorasi dan eksploitasi. Selain itu usaha di sektor pertambangan ini memerlukan modal yang besar dan

juga lahan usaha yang luas, hal ini juga dapat memicu masalah persaingan dengan sektor usaha pertanian dan kehutanan.

Pentingnya informasi laba bagi para penggunanya menjadikan tiap perusahaan berlomba-lomba meningkatkan labanya. Menurut (Wulansari, 2013), laba yang berhasil dicapai oleh suatu perusahaan merupakan salah satu ukuran kinerja dan menjadi pertimbangan oleh para investor atau kreditur dalam pengambilan keputusan untuk melakukan investasi atau untuk memberikan tambahan kredit.

Namun, bagi pihak tertentu ada yang melakukan cara tidak sehat guna mencapai tujuan individunya terhadap informasi laba perusahaan. hal ini menjadikan praktek manipulasi laba dilakukan oleh manajemen perusahaan yang mengetahui kondisi perusahaan dan bermaksud menarik investor agar menginvestasikan dananya pada perusahaan mereka. (Irawati, 2012). Hal tersebut yang mengakibatkan laba perusahaan menjadi tidak berkualitas.

Kualitas laba adalah laba dalam laporan keuangan yang mencerminkan kinerja keuangan perusahaan yang sesungguhnya (Irawati, 2012). Investor, kreditor dan para pemangku kepentingan lainnya mengambil keputusan salah satunya berdasar pada laporan keuangan, apabila kualitas laba yang disajikan tidak dapat di andalkan maka para pemangku kepentingan tidak dapat percaya lagi pada profesi akuntansi. Oleh karena itu berbagai upaya dan studi terus dilakukan agar dapat menyusun laporan keuangan dengan kualitas laba yang tinggi.

Menurut (Yushita et al., 2013), mengemukakan bahwa kualitas laba merupakan aspek penting untuk menilai kesehatan keuangan suatu perusahaan. pihak yang berhubungan dengan perusahaan seperti kreditor, investor dan

pengguna informasi keuangan lainnya selalu memperhatikan laporan keuangan. kualitas laba dapat diartikan sebagai kemampuan perusahaan dalam melaporkan labanya yang menunjukkan laba yang sebenarnya, dengan sebaik mungkin melaporkan laba yang akan digunakan untuk memprediksi laba masa depan perusahaan untuk para pengguna laporan keuangan.

Laporan keuangan merupakan salah satu sumber informasi keuangan yang diberikan oleh perusahaan kepada publik terutama para investor dan kreditur. Salah satu unsur dalam laporan keuangan yang paling banyak diperhatikan dan dinanti-nantikan oleh suatu perusahaan merupakan salah satu ukuran kinerja dan menjadi pertimbangan oleh para investor atau kreditur dalam pengambilan keputusan untuk melakukan investasi atau untuk memberikan tambahan kredit. Laba dapat dilakukan berkualitas tinggi jika laba yang dilaporkan tersebut dapat digunakan oleh pengguna laporan keuangan untuk membuat keputusan yang terbaik dan memenuhi karakteristik kualitatif laporan keuangan yaitu relevan dan reabilitas.

Ada beberapa faktor yang mempengaruhi kualitas laba dalam penelitian antara lain: struktur modal, likuiditas, pertumbuhan laba, dan ukuran perusahaan.

Struktur Modal yang diukur dengan *leverage* merupakan suatu variabel untuk mengetahui seberapa besar aset perusahaan dibiayai oleh hutang perusahaan. struktur modal mempunyai pengaruh terhadap kualitas laba karena jika aset perusahaan lebih besar dibiayai oleh hutang daripada modalnya maka peran daripada investor menjadi menurun. Perusahaan dinilai tidak dapat menjaga keseimbangan finansial dalam penggunaan dana antara jumlah modal yang tersedia dengan modal yang dibutuhkan. Oleh karena itu, jika tingkat leverage



suatu perusahaan semakin tinggi maka akan memiliki kecenderungan untuk melakukan manajemen laba yang besar sehingga kualitas laba akan semakin rendah (Ghosh dan Moon, 2010). Struktur modal adalah perimbangan antara modal pinjaman terdiri utang jangka pendek yang bersifat permanen, utang jangka panjang dengan modal sendiri yang terdiri dari saham preferen dan saham biasa (Sjahrial, 2010).

Likuiditas adalah gambaran kemampuan suatu perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya yang dimana dapat meningkatkan nilai perusahaan karena nilai hutang yang sedikit namun nilai likuiditas yang tinggi juga menunjukkan banyak dana perusahaan yang menganggur yang pada akhirnya mengurangi kemampuan laba perusahaan. Likuiditas merupakan ukuran kinerja perusahaan dalam kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban keuangan yang segera harus dilunasi ialah kewajiban keuangan yang jatuh tempo nya sampai dengan 1 tahun (Sitanggang, 2012).

Pertumbuhan laba adalah suatu kenaikan laba atau penurunan laba pertahun yang dinyatakan dalam presentase (Irma, 2011). Pertumbuhan laba dimungkinkan ada pengaruh dengan kualitas laba perusahaan karena jika perusahaan yang memiliki kesempatan bertumbuh terhadap labanya berarti kinerja keuangan perusahaan tersebut baik dan dimungkinkan juga memiliki kesempatan bertumbuh terhadap kualitas labanya.

Ukuran perusahaan menggambarkan besar kecilnya suatu perusahaan. besar kecilnya perusahaan usaha tersebut ditinjau dari lapangan usaha yang dijalankan. Penentuan skala besar kecilnya perusahaan dapat ditentukan berdasarkan total penjualan aset, rata-rata tingkat penjualan (Seftianne, 2011).

Dalam hal ini penulis menganalisis laporan keuangan perusahaan pertambangan. Alasan dipergunakannya variabel kualitas laba dalam sebuah perusahaan karena kualitas laba yang dihasilkan perusahaan mempengaruhi reaksi yang diberikan kualitas laba yang tinggi menunjukkan bahwa investor tertarik pada informasi laba. Ketika keuntungan perusahaan meningkat, maka perusahaan dikatakan berkualitas. Berikut disajikan tabel data keuangan perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018.

**Tabel 1.1**  
**Quality of income pada perusahaan pertambangan**  
**periode 2014-2018**

<b>KODE</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>ADRO</b>	2,31	2,5	1,97	1,29	1,5
<b>BSSR</b>	0,93	0,39	0,34	0,16	0,37
<b>BUMI</b>	-0,05	-0,04	-2,99	0,13	0,63
<b>BYAN</b>	-0,62	-1,33	2,04	0,13	0,31
<b>DEWA</b>	2,13	3,01	7,85	0,98	2,02
<b>DSSA</b>	10,14	-4,03	0,01	1,34	1,41
<b>HRUM</b>	27,34	-11,06	7,86	3,64	5,79
<b>ITMG</b>	0,86	1,92	1,7	1,03	1,24
<b>MYOH</b>	0,62	0,9	0,73	1,22	0,81
<b>PTBA</b>	1,51	1,16	1,36	0,58	1,12
<b>PTRO</b>	2,97	-5,59	-7,55	5,32	2,33
<b>TOBA</b>	0,88	1,16	1,44	0,96	1,03
<b>APEX</b>	-5,23	1,2	-1,49	-0,09	-0,32
<b>MEDC</b>	1,94	-3,16	0,63	1,65	2,27
<b>RUIS</b>	1,61	1,91	1,04	1,77	2,27
<b>ANTM</b>	-3,14	-4,84	32,12	12,21	6,21
<b>INCO</b>	1,27	2,78	35,92	-9,63	3,64
<b>TINS</b>	0,33	2,95	1,35	1,89	2,06
<b>CTTH</b>	16,01	0,77	0,24	0,51	1,04
<b>Jumlah</b>	<b>61,81</b>	<b>-9,4</b>	<b>84,57</b>	<b>25,09</b>	<b>35,73</b>
<b>Rata-Rata</b>	<b>3,253157895</b>	<b>-0,494736842</b>	<b>4,451052632</b>	<b>1,320526316</b>	<b>3,573</b>

Sumber : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) (Data Diolah Penulis, 2019)

**Tabel 1.2**  
**Struktur Modal pada perusahaan pertambangan**  
**periode 2014-2018**

<b>KODE</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
ADRO	0,97	0,78	0,72	0,67	0,66
BSSR	0,86	0,66	0,44	0,4	0,78
BUMI	-7,17	-2,17	-2,11	11,91	6,67
BYAN	3,55	4,45	3,38	0,72	0,42
DEWA	0,6	0,66	0,69	0,77	0,67
DSSA	0,55	0,89	0,94	0,88	1,19
HRUM	0,23	0,11	0,16	0,16	0,23
ITMG	0,48	0,41	0,33	0,42	0,47
MYOH	1,02	0,73	0,37	0,33	0,39
PTBA	0,71	0,82	0,76	0,59	0,51
PTRO	1,43	1,39	1,31	1,45	1,78
TOBA	1,11	0,82	0,77	0,99	0,92
APEX	28,19	14,3	24,3	-13,29	-9,1
MEDC	1,94	3,15	3,04	2,68	2,64
RUIS	3,07	2,23	1,72	1,52	1,7
ANTM	0,85	0,66	0,63	0,62	0,72
INCO	0,31	0,25	0,21	0,2	0,17
TINS	0,74	0,73	0,69	0,96	1,15
CTTH	3,56	1,1	0,96	1,18	1,16
<b>Jumlah</b>	<b>43</b>	<b>31,97</b>	<b>39,31</b>	<b>13,16</b>	<b>13,13</b>
<b>Rata-Rata</b>	<b>2,263157895</b>	<b>1,682631579</b>	<b>2,068947368</b>	<b>0,692631579</b>	<b>0,691052632</b>

Sumber : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) (Data Diolah Penulis, 2019)

**Tabel 1.3**  
**Likuiditas pada perusahaan pertambangan**  
**periode 2014-2018**

<b>KODE</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
ADRO	164,17	240,39	247,1	255,94	179,96
BSSR	67,04	83,52	110,81	144,91	108,58
BUMI	15,48	9,9	69,24	56,89	41,24
BYAN	62,31	188,54	254,61	102,41	176,96
DEWA	140,27	125,33	111,37	83,52	91,79
DSSA	190,18	153,28	136,58	165,99	112,83
HRUM	357,66	691,36	506,64	545,06	383,11
ITMG	156,4	180,18	225,68	243,35	207,79
MYOH	186,2	232,96	429,84	284,51	258,15
PTBA	207,51	154,35	165,58	246,34	263,9
PTRO	164,47	155,25	215,86	165,41	153,86
TOBA	124,12	139,95	96,78	152,56	158,65
APEX	106,03	29,92	230,93	22,44	20,51
MEDC	160,59	198,41	131,8	152,67	159,19
RUIS	96,87	86,51	89,65	100,45	106,86
ANTM	164,21	259,32	244,24	162,13	157,41
INCO	298,21	404,02	453,94	461,76	359,87
TINS	186,53	181,54	171,1	205,64	163,18
CTTH	108,67	187,81	189,4	189,02	195,25
<b>Jumlah</b>	<b>2956,92</b>	<b>3702,54</b>	<b>4081,15</b>	<b>3741</b>	<b>3299,09</b>
<b>Rata-Rata</b>	<b>155,6273684</b>	<b>194,8705263</b>	<b>214,7973684</b>	<b>196,8947368</b>	<b>173,6363158</b>

Sumber : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) (Data Diolah Penulis, 2019)

**Tabel 1.4**  
**Pertumbuhan Laba pada perusahaan pertambangan**  
**periode 2014-2018**

<b>KODE</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
ADRO	8,93	-0,08	1,19	0,58	-0,27
BSSR	-0,99	10,54	-0,02	2,14	0,19
BUMI	-0,99	4,4	-1,05	1,03	-0,3
BYAN	-0,95	-0,51	-1,21	17,91	0,33
DEWA	-1,01	0,5	0,14	4,07	-0,66
DSSA	-1,01	-1,88	-1,05	335,82	0,16
HRUM	-0,99	-9,08	-1,92	2,12	-0,41
ITMG	50,15	-0,73	1,01	0,94	-0,14
MYOH	-0,99	0,27	-0,16	-0,41	0,92
PTBA	0,08	0,01	-0,01	1,24	-0,12
PTRO	0,61	-7,24	-0,39	-2,07	1,37
TOBA	-0,98	-0,2	-0,44	1,85	0,22
APEX	-1,01	-2,37	-1,96	4,28	-0,74
MEDC	-0,99	-24,56	-1,97	-0,28	-1,01
RUIS	-0,99	-70129	-0,36	-0,19	-0,12
ANTM	-1,01	0,85	-1,04	1,1	3,62
INCO	47,63	-0,67	-0,96	-9,07	-5,51
TINS	0,09	-0,84	1,48	0,99	-0,49
CTTH	-0,99	0,92	9,7	-0,77	-0,31
<b>Jumlah</b>	<b>94,59</b>	<b>-70159,67</b>	<b>0,98</b>	<b>359,43</b>	<b>-3,27</b>
<b>Rata-Rata</b>	<b>4,978421053</b>	<b>-3692,61421</b>	<b>0,051578947</b>	<b>19,96833333</b>	<b>-0,172105263</b>

Sumber : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) (Data Diolah Penulis, 2019)

**Tabel 1.5**  
**Ukuran perusahaan pada perusahaan pertambangan**  
**periode 2014-2018**

<b>KODE</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
ADRO	18,194	18,224	18,288	18,34	18,486
BSSR	14,547	14,69	14,687	14,861	15,14
BUMI	17,863	17,661	17,545	17,7291	17,857
BYAN	16,485	16,375	16,22	16,303	16,614
DEWA	15,303	15,453	15,449	15,509	15,552
DSSA	16,60	17,05	16,986	17,428	17,724
HRUM	15,524	15,473	15,644	15,644	15,751
ITMG	16,606	16,603	16,603	16,728	16,906
MYOH	14,524	14,614	14,497	14,427	14,571
PTBA	16,51	16,623	16,737	16,905	16,927
PTRO	15,576	15,584	15,48	15,593	15,856
TOBA	15,134	15,175	15,072	15,367	15,577
APEX	16,085	16,089	16,031	15,872	15,964
MEDC	17,33	17,507	17,693	18,062	18,163
RUIS	14,049	13,903	13,794	13,774	13,881
ANTM	16,908	17,228	17,216	17,217	17,307
INCO	17,184	17,267	17,213	17,203	17,282
TINS	16,093	16,043	16,071	16,29	16,421
CTTH	12,81	13,314	13,33	13,459	13,462
<b>Jumlah</b>	<b>286,725</b>	<b>304,876</b>	<b>304,556</b>	<b>306,7111</b>	<b>309,441</b>
<b>Rata-Rata</b>	<b>15,92916667</b>	<b>16,04610526</b>	<b>16,02926316</b>	<b>16,14268947</b>	<b>16,28636842</b>

Sumber : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) (Data Diolah Penulis, 2019)

Pada tabel diatas terlihat bahwa perusahaan pertambangan dari tahun 2014 dan 2018 Nilai *Quality of income* nya dominan mengalami peningkatan sebesar 15 perusahaan dan menurun sebesar 4 perusahaan. Dengan presentase 78,94% meningkat dan 21,06% menurun. Dan tahun 2014 dan 2018 Nilai Struktur modal dominan mengalami peningkatan sebesar 11 perusahaan dan menurun sebesar 8 perusahaan. Dengan presentase 57,89% meningkat dan 42,11% menurun. Pada tahun 2014 dan 2018 bahwa Nilai Likuiditas dominan mengalami penurunan sebesar 12 perusahaan dan peningkatan sebesar 7 perusahaan. Dengan presentase 63,16% menurun dan 36,84% meningkat. Tahun 2014 dan 2018 Nilai Pertumbuhan Laba dominan mengalami penurunan sebesar 13 perusahaan dan meningkat sebesar 6 perusahaan. Dengan presentase 68,42% menurun dan 31,58% meningkat. Dan tahun 2014 dan 2018 Nilai Ukuran Perusahaan dominan mengalami peningkatan dengan presentase sebesar 100%. Peneliti menggunakan variabel struktur modal, likuiditas, pertumbuhan laba, dan ukuran perusahaan mempengaruhi kualitas laba.

Beberapa penelitian telah melakukan pengamatan terhadap variabel-variabel yang mempengaruhi kualitas laba. Penelitian (Warianto dan Rusiti ,2014), mengenai pengaruh ukuran perusahaan, struktur modal, likuiditas dan *investment opportunity set* (IOS) terhadap kualitas laba pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Dari penelitian tersebut dapat diketahui bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap *discretionary accruals*, atau ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap kualitas laba. Akan tetapi, penelitian oleh (Dira dan Astika, 2014) mengenai pengaruh struktur modal, likuiditas, pertumbuhan laba, dan ukuran perusahaan pada kualitas

laba, menunjukkan hasil bahwa ukuran perusahaan berpengaruh signifikan positif terhadap kualitas laba.

Penelitian terdahulu terhadap hubungan antara ukuran perusahaan, struktur modal, likuiditas, pertumbuhan laba, dan *investment opportunity set* terhadap kualitas laba tidak selalu menunjukkan hasil yang konsisten. Obyek penelitiannya adalah perusahaan manufaktur dikarenakan perusahaan manufaktur merupakan emiten terbesar dalam memberikan kesempatan bagi para investor untuk menanamkan modalnya, sehingga perusahaan manufaktur selalu mendapat perhatian dari para investor. Kualitas dari informasi laba yang dihasilkan oleh perusahaan manufaktur juga diindikasikan dapat mempengaruhi respon pasar.

Penelitian tentang pengaruh terhadap kualitas laba sudah dilakukan oleh beberapa orang. Hubungan antara variabel struktur modal terhadap kualitas laba penelitian oleh (Warianto dan Rusiti, 2014), mengenai pengaruh ukuran perusahaan, struktur modal, likuiditas dan *investment opportunity set* (IOS) terhadap kualitas laba pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI, memperoleh hasil bahwa struktur modal berpengaruh positif signifikan terhadap *discretionary accruals*, yang berarti struktur modal berpengaruh signifikan negatif terhadap kualitas laba. Akan tetapi penelitian oleh (Risdiyati dan Subowo, 2015) mengenai pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan, asimetri informasi, dan profitabilitas terhadap kualitas laba menunjukkan hasil bahwa struktur modal berpengaruh signifikan positif terhadap kualitas laba.

Hubungan antara variabel likuiditas terhadap kualitas laba penelitian oleh (Warianto dan Rusiti, 2014), mengenai pengaruh ukuran perusahaan, struktur modal, likuiditas dan *investment opportunity set* (IOS) terhadap kualitas laba pada

perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI, menunjukkan hasil bahwa likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap *directionary accruals* atau likuiditas berpengaruh signifikan positif terhadap kualitas laba. Akan tetapi penelitian oleh penelitian oleh (Dira dan Astika, 2014) mengenai pengaruh struktur modal, likuiditas, pertumbuhan laba, dan ukuran perusahaan pada kualitas laba, menunjukkan hasil bahwa likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap kualitas laba. Hubungan antara variabel *investment opportunity set* (IOS) terhadap kualitas laba penelitian oleh (Warianto dan Rusiti, 2014), mengenai pengaruh ukuran perusahaan, struktur modal, likuiditas dan *investment opportunity set* (IOS) terhadap kualitas laba pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI, menunjukkan hasil bahwa *investment opportunity set* (IOS) berpengaruh signifikan positif terhadap *discretionary accruals* atau IOS berpengaruh signifikan negatif terhadap kualitas laba. Akan tetapi penelitian oleh (Wulansari, 2013) mengenai pengaruh *investment opportunity set* (IOS), likuiditas dan *leverage* terhadap kualitas laba pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI menunjukkan hasil bahwa *investment opportunity set* (IOS) tidak berpengaruh terhadap kualitas laba.

Hubungan antara variabel pertumbuhan laba terhadap kualitas laba, penelitian oleh (Dira dan Astika, 2014) mengenai pengaruh struktur modal, likuiditas, pertumbuhan laba, dan ukuran perusahaan pada kualitas laba, menunjukkan hasil bahwa pertumbuhan laba tidak berpengaruh secara signifikan terhadap kualitas laba. Akan tetapi penelitian oleh (Irawati, 2012) mengenai pengaruh struktur modal, pertumbuhan laba, ukuran perusahaan dan likuiditas terhadap kualitas laba menunjukkan hasil bahwa pertumbuhan laba berpengaruh signifikan negatif terhadap kualitas laba.

Berdasarkan beberapa penelitian tersebut masih terdapat perbedaan hasil penelitian yang diperoleh sehingga penulis tertarik untuk melakukan penelitian lebih lanjut tentang **“Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Pertumbuhan Laba dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kualitas Laba Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2014-2018”**.

## **B. Identifikasi dan Batasan Masalah**

### **1. Identifikasi Masalah**

- a. Terjadinya peningkatan struktur modal diikuti dengan peningkatan *Quality of income*
- b. Terjadinya penurunan likuiditas diikuti dengan peningkatan *Quality of income*
- c. Terjadinya penurunan pertumbuhan laba diikuti dengan peningkatan *Quality of income*
- d. Terjadinya peningkatan ukuran perusahaan diikuti dengan peningkatan *Quality of income*

### **2. Batasan Masalah**

Agar permasalahan tidak meluas, maka penulis membatasi masalah yang ada penulis menjelaskan “Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Pertumbuhan laba dan Ukuran Perusahaan terhadap Kualitas laba pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

## **C. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang masalah diatas maka yang menjadi masalah dalam penelitian ini adalah :



1. Apakah pengaruh Struktur Modal terhadap Kualitas Laba pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI?
2. Apakah pengaruh Likuiditas terhadap Kualitas Laba pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI?
3. Apakah pengaruh Pertumbuhan Laba terhadap Kualitas Laba pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI?
4. Apakah pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kualitas Laba pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI?
5. Apakah pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Pertumbuhan Laba, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kualitas Laba pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI?

#### **D. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

##### **1. Tujuan Penelitian**

Adapun tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

- a. Untuk mengetahui adanya pengaruh Struktur modal terhadap Kualitas laba pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI
- b. Untuk mengetahui adanya pengaruh Likuiditas terhadap Kualitas laba perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI
- c. Untuk mengetahui adanya pengaruh Pertumbuhan laba terhadap Kualitas laba perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI
- d. Untuk mengetahui adanya pengaruh Ukuran perusahaan terhadap Kualitas laba perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI

- e. Untuk mengetahui adanya pengaruh Struktur modal, Likuiditas, Pertumbuhan laba, dan Ukuran perusahaan terhadap Kualitas laba perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI

## **2. Manfaat Penelitian**

Manfaat penelitian berdasarkan tujuan penelitian yang akan dicapai, maka penelitian ini akan bermanfaat :

- a. Bagi Perusahaan

Sebagai bahan pertimbangan bagi perusahaan untuk mengevaluasi, memperbaiki dan meningkatkan kinerja manajemen di masa yang akan datang.

- b. Bagi Investor

Diharapkan dapat memberikan informasi mengenai relevansi dari pengaruh Struktur modal terhadap Kualitas laba dalam laporan tahunan perusahaan dan sebagai informasi dalam pengembalian investasi.

- c. Bagi Akademis

Diharapkan bahwa penelitian ini dapat dijadikan referensi bagi mahasiswa/i lain yang akan melakukan kajian terhadap rasio keuangan.

## **E. Keaslian Penelitian**

Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian Kadek Prawisanti Dira<sup>1</sup> dan Ida Bagus Putra Astika<sup>2</sup> (2014) yang berjudul “Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Pertumbuhan Laba dan Ukuran Perusahaan Pada Kualitas Laba Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2009-2010” Sedangkan penelitian ini berjudul “Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Pertumbuhan Laba, Ukuran Perusahaan terhadap Kualitas Laba pada Perusahaan Sektor

Pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2014-2018”. Perbedaan penelitian ini terletak pada :

1. Model Penelitian : Dalam penelitian terdahulu dan sekarang sama-sama menggunakan metode regresi linier berganda.
2. Variabel penelitian : Variabel terdahulu menggunakan 4 (empat) variabel independen yaitu struktur modal (X1) Likuiditas (X2), Pertumbuhan laba (X3) Ukuran perusahaan (X4) dan 1(satu) variabel dependen yaitu Kualitas laba (Y). Sedangkan penelitian ini menggunakan 4 (empat) variabel independen yaitu Struktur modal (X1), Likuiditas (X2), Pertumbuhan Laba (X3), dan Ukuran perusahaan (X4) dan 1 (satu) variabel dependen yaitu Kualitas Laba (Y).
3. Jumlah observasi/sampel : sampel penelitian terdahulu adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI sebanyak 33 emiten. Sedangkan sampel penelitian ini adalah perusahaan sektor pertambangan sebanyak 19 emiten.
4. Waktu penelitian : Tahun penelitian terdahulu ialah tahun 2014 Sedangkan penelitian ini dilakukan pada tahun 2020.

## **BAB II**

### **TINJAUAN PUSTAKA**

#### **A. Landasan Teori**

##### **1. Teori Agensi (*Agency Theory*)**

Teori agensi menyangkut dan pihak yaitu pihak agen dan prinsipal. Agen merupakan pihak yang mengelola suatu perusahaan. dan sebaliknya pemilik perusahaan atau penyeter dana kepada perusahaan sering disebut dengan prinsipal. Hubungan kerja antara pihak prinsipal dengan agen berpengaruh pada kondisi ketidakseimbangan informasi (*asymmetrical information*) karena agen dan manajer lebih banyak mengetahui informasi tentang perusahaan dibandingkan prinsipal atau investor. Informasi asimetri ini terkadang dapat menimbulkan suatu konflik yaitu yang disebut konflik keagenan. (Manurung, 2012).

Teori agensi adalah sebuah cabang teori permainan yang mempelajari rancangan kontrak untuk memotivasi agen untuk bertindak secara rasional atas nama seorang principal ketika kepentingan agen tertentu bertentangan dengan kepentingan *principal* (Scott, 2014)

Penelitian oleh (Dewi, 2018), Perbedaan “kepentingan ekonomis” ini bisa aja disebabkan ataupun menyebabkan timbulnya informasi asimetri (kesenjangan informasi) antara pemegang saham dan organisasi. Diskripsi bahwa manajer adalah agen bagi para pemegang saham atau dewan direksi adalah benar sesuai teori agensi. Terdapat tiga masalah utama dalam hubungan agensi, yaitu :

- a. Kontrol pemegang saham kepada manajer
- b. Biaya yang menyertai hubungan agensi
- c. Menghindari dan meminimalisasi biaya agensi

Hubungan agensi ini memotivasi setiap individu untuk memperoleh sasaran yang harmonis, dan menjaga kepentingan masing-masing pihak yang secara eksplisit dan sadar memasukkan beberapa penekanan seperti :

- a. Kebutuhan prinsipal akan memberikan kepercayaan kepada manajer dengan imbalan atau kompensasi keuangan
- b. Budaya organisasi yang berlaku dalam perusahaan
- c. Faktor luar seperti karakteristik industri, pesaing, praktek kompensasi, pasar tenaga kerja, manajerial dan isu-isu legal

Strategi yang dijelaskan perusahaan dalam memenangkan kompetisi global. Untuk mencegah kemungkinan terjadinya konflik tersebut, maka ada beberapa hal yang harus dilakukan, diantaranya :

- a. Penyusunan standar yang jelas mengenai siapa saja yang pantas menjadi apa baik untuk jabatan fungsional maupun struktural ataupun untuk posisi tertentu yang dianggap strategis dan kritis,
- b. Diadakan tes kompetensi dan kemampuan untuk mencapai suatu jabatan tertentu dengan adil dan terbuka.
- c. Akuntabilitas dan Transparansi setiap “proses bisnis” dalam organisasi agar memungkinkan monitoring dari setiap pihak sehingga penyimpangan yang dilakukan oknum-oknum dapat diketahui dan diberikan sanksi tanpa kompromi.

## 2. Kualitas Laba

### a. Pengertian Kualitas Laba

Kualitas laba dapat dijelaskan melalui dua perspektif, yaitu perspektif laba dan perspektif *return*. Perspektif laba menyatakan bahwa kualitas laba yang tinggi tercermin pada laba yang dapat berkelanjutan dari waktu ke waktu. Perspektif *return* menyatakan bahwa kualitas laba berhubungan dengan kinerja pasar modal, tercermin dalam *return* yang diperoleh suatu perusahaan (Utami dan Kusuma, 2017).

Menurut (Fendi, 2011) kualitas laba dalam perusahaan merupakan salah satu informasi penting yang tersedia untuk publik dan dapat digunakan investor untuk menilai dalam perusahaan. Kualitas laba merupakan laba dalam laporan keuangan yang mencerminkan kinerja keuangan yang sebenarnya (Sukmawati et al., 2014). Kualitas laba dapat diartikan sebagai kemampuan informasi akan laba yang menyampaikan fenomena yang sebenarnya terjadi, dengan kata lain dapat dikatakan bahwa kualitas laba adalah kemampuan perusahaan dalam melaporkan laba yang tidak berbeda dari laba yang sesungguhnya (Tisnawati, 2013).

Kualitas laba merupakan suatu ukuran untuk mencocokkan apakah laba yang dihasilkan sama dengan apa yang sudah direncanakan sebelumnya. Kualitas laba semakin tinggi jika mendekati perencanaan awal atau melebihi target dari rencana awal. Kualitas laba rendah jika dalam menyajikan laba tidak sesuai dengan laba sebenarnya sehingga informasi yang di dapat dari laporan laba bias dan dampaknya menyesatkan kreditor dan investor dalam mengambil keputusan (Rinawati, 2014).

Menurut (Risdawaty, dkk., 2015) perusahaan yang berkualitas laba yang tinggi akan melaporkan labanya sebenarnya secara transparan, informasi laba yang disampaikan merupakan keadaan yang sebenarnya bukan hal hasil rekayasa. Kualitas laba merupakan informasi laporan keuangan suatu perusahaan mencerminkan aktivitas usaha secara akrual, sehingga memiliki laba yang berkualitas (Subramanyam, 2012).

#### **b. Faktor-Faktor Yang mempengaruhi kualitas laba**

Menurut (Purboningsih, 2018) menyebutkan bahwa kualitas laba dipengaruhi oleh beberapa faktor antara lain:

- 1) Struktur Modal, Menurut (Brigham dan Houston, 2014) Struktur modal merupakan kombinasi utang saham preferen dan ekuitas biasa yang akan menjadi dasar penghimpunan modal oleh perusahaan.
- 2) Ukuran perusahaan, Merupakan rata-rata total penjualan bersih untuk tahun yang bersangkutan sampai beberapa tahun. Dalam hal ini penjualan lebih besar daripada biaya variabel dan biaya tetap, maka akan diperoleh jumlah pendapatan sebelum pajak. Sebaliknya jika penjualan lebih kecil dari pada biaya variabel dan biaya tetap maka perusahaan akan menderita kerugian. (Brigham dan Houston, 2011).
- 3) Pertumbuhan laba, Menurut (Brigham dan Houston, 2010) adalah sebagai berikut ini pertumbuhan laba dihitung dengan cara mengurangkan laba periode sekarang dengan laba periode sebelumnya, kemudian dibagi dengan laba pada periode sebelumnya. pertumbuhan laba dipengaruhi oleh perubahan-perubahan komponen yang ada dalam laporan keuangan.

- 4) Likuiditas, Menurut (Brigham dan Houston, 2011) Likuiditas adalah rasio yang menunjukkan hubungan antara kas dan aset lancar perusahaan lainnya dengan kewajiban lancarnya.
- 5) Profitabilitas, merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari aktivitas nominal bisnisnya. Menurut Hery (2014).

### c. Indikator Kualitas Laba

Berdasarkan penjelasan diatas, kualitas laba yang tinggi menunjukkan bahwa investor tertarik pada informasi laba (Molaei *et al.*, 2012). untuk mengukur Kualitas laba dapat dihitung menggunakan rumus (Raspuda, 2014) :

$$Quality\ of\ Income = \frac{Arus\ Kas\ Operasi}{EBIT}$$

### 3. Struktur Modal

Struktur modal merupakan perimbangan atau perbandingan antara modal asing dengan modal sendiri. Modal asing dalam hal ini merupakan hutang jangka panjang maupun jangka pendek. Sedangkan modal sendiri terbagi atas laba ditahan dan penyertaan kepemilikan perusahaan.

Struktur modal yang optimal merupakan struktur modal yang mengoptimalkan keseimbangan antara risiko, dan pengembalian sehingga memaksimalkan harga saham. Untuk itu, dalam penetapan struktur modal suatu perusahaan perlu mempertimbangkan berbagai variabel yang mempengaruhinya. Struktur modal merupakan masalah yang penting bagi perusahaan karena baik buruknya struktur modal akan mempunyai efek langsung terhadap posisi finansial, terutama dengan adanya hutang yang sangat besar akan memberikan beban kepada perusahaan.



Untuk mencapai struktur modal yang optimal, ada beberapa teori yang menjelaskan mengenai struktur modal. Kegunaan dalam mempelajari teori tersebut adalah untuk mengasah prespektif dan memudahkan perumusan suatu kebijakan struktur modal yang baik.

#### **a. Pengertian Struktur Modal**

Teori struktur modal Menurut (Fahmi, 2015) yaitu sebagai berikut :

##### 1). *Balancing Theories*

*Balancing theories* merupakan suatu kebijakan yang ditempuh oleh perusahaan untuk mencari dana tambahan dengan cara mencari pinjaman baik ke perbankan, *leasing* atau juga dengan menerbitkan obligasi (*bonds*). Obligasi (*bonds*) adalah surat berharga yang mencantumkan nilai nominal, tingkat suku bunga, dan jangka waktu dimana dikeluarkan baik oleh perusahaan atau government kemudian dijual kepada publik.

Sehingga dapat disimpulkan bahwa menjual obligasi artinya berutang pada publik atau perusahaan melakukan penambahan long term liabilitiesnya. Maka penerapan *balancing Theories* juga memungkinkan diterapkan oleh suatu pemerintahan adalah dengan cara malakukan peminjaman kepada pihak asing seperti pemerintah Negara asing atau juga kepada lembaga donatur internasional.

##### 2). *Packing Order Theory*

*Packing order theory* merupakan suatu kebijakan yang ditempuh oleh suatu perusahaan untuk mencari tambahan dana dengan cara menjual asset yang dimilikinya, seperti menjual gedung, tanah, peralatan yang dimilikinya dan asset lainnya termasuk dana yang berasal dari laba ditahan.

Dampak lebih jauh perusahaan akan mengalami kekurangan asset karena dipakai untuk membiayai aktivitas perusahaan baik yang sedang maupun yang akan datang. Yang sedang seperti untuk membayar utang yang sudah jatuh tempo dan yang akan datang seperti untuk pengembangan produk baru.

### 3). *Trade-off Theory*

Mengemukakan *trade off theory* memang tidak dapat digunakan untuk menentukan struktur modal yang optimal secara akurat dari suatu perusahaan. Tetapi melalui model ini dapat memberikan tiga masukan yang penting, yaitu :

- a). Perusahaan yang memiliki aktiva yang tinggi variabilitas keuntungannya akan memiliki profitabilitas *financial distress* yang besar, perusahaan semacam ini harus menggunakan sedikit hutang.
- b). Perusahaan yang memiliki *tangible asset* dan *marketable assets* seperti *real estate* seharusnya dapat menggunakan hutang yang lebih besar daripada perusahaan yang memiliki nilai terutama dari *intangible assets* seperti hak paten dan *goodwill*. Hal ini disebabkan karena *intangible assets* lebih mudah untuk kehilangan nilai apabila terjadi *financial distress*, dibandingkan *standart assets* dan *tangible assets*.

*Trade off theory* mengindikasikan bahwa terdapat suatu tingkat dan nilai perusahaan. Dalam suatu keadaan perusahaan akan berusaha mengoptimalkan *leverage* sampai tingkat tertentu. *Trade off theory* berasumsi bahwa perusahaan akan menggunakan hutang sampai tingkat tertentu untuk memaksimalkan nilai perusahaan dengan memanfaatkan pajak akibat penggunaan hutang (Mahardika dan Aisjah, 2014).

Menurut Martono dan Harjito dalam (Anjani, 2019) “Struktur modal (*capital structure*) adalah perbandingan atau imbang pendanaan jangka panjang perusahaan yang ditunjukkan oleh perbandingan hutang jangka panjang terhadap modal sendiri. Suatu kegiatan usaha (bisnis) yang dijalankan oleh suatu perusahaan, tentulah memiliki beberapa tujuan yang ingin dicapai oleh pemilik dan manajemen. Pertama, pemilik perusahaan menginginkan keuntungan yang optimal atas usaha yang dijalanannya. Oleh karena itu setiap pemilik menginginkan modal di investasikan dalam usahanya segera cepat kembali.

Menurut Ahmad Rodoni dan Henri Ali dalam (Julita, 2015) “ struktur modal adalah proporsi dalam menentukan pemenuhan kebutuhan belanja perusahaan dimana dana yang diperoleh menggunakan kombinasi atau panduan sumber yang berasal dari dana jangka panjang yang terdiri dari dua sumber utama yakni berasal dari dalam perusahaan.” Struktur modal menurut Arthur J. Keown dalam (Rambe, 2013) “struktur modal adalah paduan sumber dana jangka panjang dengan modal yang digunakan oleh perusahaan. Dalam membiayai kegiatan operasinya, perusahaan membutuhkan modal yang terdiri atas modal asing dan modal sendiri Menurut (Subramayan, 2011).

Menurut (Gitman dan Zutler, 2015) Struktur modal merupakan komposisi modal perusahaan, antara lain modal hutang (*debt capital*) dan modal sendiri (*equity capital*).

#### **b. Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Keputusan Struktur Modal**

Tidak mudah bagaimana untuk menentukan perimbangan struktur modal yang optimal yaitu yang dapat meningkatkan nilai perusahaan. masalah struktur modal merupakan masalah yang penting bagi setiap perusahaan karena baik buruknya

struktur modal akan mempunyai efek yang langsung terhadap posisi finansial perusahaan.

Faktor-Faktor yang dapat mempengaruhi struktur modal menurut (Brigham dan Houston, 2011) sebagai berikut :

- 1) Stabilitas penjualan, suatu perusahaan yang penjualannya relatif stabil dapat dengan aman mengambil utang dalam jumlah yang lebih besar dan mengeluarkan beban tetap yang lebih tinggi dibandingkan dengan perusahaan yang penjualannya tidak stabil.
- 2) Struktur aktiva, perusahaan yang asetnya memadai untuk digunakan sebagai jaminan pinjaman cenderung akan cukup banyak menggunakan utang.
- 3) *Leverage* operasi, perusahaan dengan *leverage* operasi yang lebih rendah akan lebih mampu untuk menerapkan *leverage* keuangan karena keuangan perusahaan tersebut akan memiliki risiko usaha yang lebih rendah.
- 4) Tingkat pertumbuhan, perusahaan yang memiliki tingkat pertumbuhan yang lebih cepat harus lebih mengandalkan diri pada modal eksternal.
- 5) Profitabilitas, perusahaan dengan tingkat pengembalian atas investasi yang sangat tinggi ternyata menggunakan utang dalam jumlah yang relatif sedikit. Dengan tingkat pengembalian yang tinggi memungkinkan perusahaan melakukan sebagian besar pendanaannya melalui dana yang dihasilkan secara internal.

### **c. Indikator Struktur Modal**

Struktur modal merupakan kombinasi antara utang, saham preferen, dan saham biasa (Brigham dan Houston, 2011). Struktur modal merupakan perbandingan

antara utang dan modal sendiri. Pada penelitian ini, struktur modal diproksikan dengan menggunakan DER (*Debt Equity Ratio*). Variabel struktur modal merupakan data yang berskala rasio. Rumus struktur modal yaitu:

$$\text{Rasio DER} = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Ekuitas}} \times 100\%$$

#### **4. Likuiditas**

##### **a. Pengertian Likuiditas**

Menurut Soly dan Wijaya (2017) Likuiditas merupakan indikator kinerja perusahaan dalam menghasilkan laba, dengan demikian tingkat likuiditas yang tinggi menunjukkan bahwa laba yang dihasilkan perusahaan berkualitas.

Likuiditas adalah kemampuan untuk mengubah *asset* menjadi kas atau kemampuan untuk memperoleh kas (Susanti, 2017). Menurut (Hery, 2016) informasi likuiditas dapat memberikan informasi mengenai kinerja perusahaan selama periode tertentu.

Menurut (Fahmi, 2012) rasio likuiditas dapat digunakan untuk mengukur suatu kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya.

##### **b. Indikator Likuiditas**

Menurut (Fahlevi, 2016), likuiditas merupakan kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban-kewajibannya yang segera harus dipenuhi. Kewajiban yang harus dipenuhi hutang jangka pendek, oleh karena itu rasio ini bisa digunakan untuk mengukur tingkat perusahaan tidak akan terganggu bila kewajiban jangka pendek ini segera ditagih.

Rasio likuiditas yang umum digunakan adalah *current ratio*. *Current ratio* yang tinggi biasanya dianggap menunjukkan tidak terjadi masalah dalam likuiditas, sehingga semakin tinggi likuiditas artinya laba yang dihasilkan suatu

perusahaan berkualitas karena manajemen perusahaan tidak perlu melakukan praktik manajemen laba (Warianto dan Rusiti, 2014). Rumus yang digunakan untuk mencari likuiditas dapat digunakan dengan cara sebagai berikut:

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

## **5. Pertumbuhan Laba**

### **a. Pengertian Pertumbuhan laba**

Prediksi pertumbuhan laba dapat digunakan untuk menilai bagaimana kinerja suatu perusahaan (Aggraeni, 2017) Tujuan utama perusahaan adalah memaksimalkan laba. Pengertian laba secara operasional merupakan perbedaan antara pendapatan yang direalisasi yang timbul dari transaksi selama satu periode dengan biaya yang berkaitan dengan pendapatan tersebut.

Menurut Harahap dalam (Andriyani, 2015) menyimpulkan bahwa “perbedaan antara realisasi penghasilan yang berasal dari transaksi perusahaan pada periode tertentu dikurangi dengan biaya yang dikeluarkan untuk mendapatkan penghasilan itu. Menurut (Wild dan Subramanyam, 2010) mendefinisikan laba adalah selisih pendapatan dan keuntungan setelah dikurangi beban dan kerugian.

Menurut (Wardiah, 2013), laba adalah (indikator yang penting dari laporan keuangan yang memiliki berbagai kegunaan. Menurut Darsono dan Purwanti dalam (Q. R. Siregar & Batubara, 2017) menyatakan bahwa laba ialah prestasi seluruh karyawan dalam suatu perusahaan yang dinyatakan dalam bentuk angka keuangan yaitu selisih positif antara pendapatan dikurangi beban. Laba merupakan dasar ukuran kinerja bagi kemampuan manajemen dalam

mengoperasikan harta perusahaan. laba harus direncanakan dengan baik agar manajemen dapat mencapai secara efektif.

#### **b. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pertumbuhan Laba**

Menurut Angkoso dalam (Gunawan, 2018) menyebutkan bahwa pertumbuhan laba dipengaruhi oleh beberapa faktor antara lain:

1) **Besarnya Perusahaan**

Semakin besarnya suatu perusahaan, maka ketepatan pertumbuhan laba yang diharapkan semakin tinggi.

2) **Unsur Perusahaan**

Perusahaan yang baru berdiri kurang memiliki pengalaman dalam meningkatkan laba, sehingga ketepatannya masih rendah.

3) **Tingkat Leverage**

Bila perusahaan memiliki tingkat hutang yang tinggi, maka manajer cenderung memanipulasi laba sehingga dapat mengurangi ketepatan pertumbuhan laba.

4) **Tingkat Penjualan**

Tingkat penjualan di masa lalu yang tinggi, semakin tinggi tingkat penjualan di masa yang akan datang sehingga pertumbuhan laba semakin tinggi.

5) **Perubahan laba masa lalu**

Semakin besar perusahaan laba masa lalu, semakin tidak pasti laba yang diperoleh di masa mendatang.

### c. Analisa Pertumbuhan Laba

Menurut Angkoso dalam (Gunawan, 2018) ada dua macam analisis untuk menentukan pertumbuhan laba yaitu analisis fundamental dan analisis teknikal, tetapi dalam penelitian ini analisis yang digunakan adalah analisis fundamental.

#### 1) Analisis Fundamental

Analisis fundamental merupakan analisis yang berhubungan dengan kondisi keuangan perusahaan. Dengan analisis fundamental diharapkan calon investor akan mengetahui bagaimana operasional dari perusahaan yang nantinya menjadi milik investor, apakah sehat atau tidak, apakah menguntungkan atau tidak dan sebagainya. Hal ini penting karena nantinya akan berhubungan dengan hasil yang akan diperoleh dari investasi dan risiko yang harus ditanggung. Analisis fundamental merupakan analisis historis atas kekuatan keuangan dari suatu perusahaan yang sering disebut dengan *company analysis*. Data yang digunakan adalah data/historis, artinya data yang telah terjadi dan mencerminkan keadaan keuangan yang sebenarnya pada saat di analisis. Dalam *company analysis* para analisis akan menganalisis laporan keuangan perusahaan, salah satunya dengan rasio keuangan. Para analisis fundamental mencoba memprediksikan pertumbuhan laba yang akan datang, yaitu kondisi ekonomi dan kondisi keuangan yang tercermin melalui kinerja perusahaan.

#### 2) Analisis Teknikal

Analisis teknikal sering dipakai oleh investor, dan biasanya data atau catatan pasar yang digunakan berupa grafik. Analisis ini berupaya untuk memprediksi pertumbuhan laba di masa yang akan datang dengan mengamati



perubahan laba di masa lalu. Teknik ini mengabaikan hal-hal yang berkaitan dengan posisi keuangan perusahaan.

#### **d. Analisis Rasio Keuangan**

Rasio keuangan merupakan alat analisis keuangan yang paling sering digunakan. Rasio keuangan menghubungkan berbagai perkiraan yang terdapat pada Laporan keuangan sehingga kondisi keuangan dan hasil operasi suatu perusahaan dapat diinterpretasikan. Menurut Simamora dalam (Gunawan, 2018) “Rasio merupakan pedoman yang berfaedah dalam mengevaluasi posisi dan operasi keuangan perusahaan dan mengadakan perbandingan dengan hasil-hasil dari tahun-tahun sebelumnya atau perusahaan-perusahaan lainnya”.

Rasio keuangan menunjukkan hubungan sistematis dalam bentuk perbandingan antara perkiraan laporan keuangan. agar hasil perhitungan rasio keuangan dapat diinterpretasikan, perkiraan yang dibandingkan harus mengarah pada hubungan ekonomis yang penting. Contoh perbandingan yang tidak dapat diinterpretasikan adalah perbandingan antara beban perlengkapan dengan harga saham karena beban perlengkapan tidak ada kaitannya dengan faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham perusahaan tersebut.

Untuk dapat menginterpretasikan hasil perhitungan rasio keuangan, maka diperlukan adanya pembandingan. Ada dua metode pembandingan rasio keuangan perusahaan menurut Syamsudin dalam (R.A.P. Batubara et al., 2017) yaitu :

##### 1) *Cross-sectional approach*

*Cross-sectional approach* adalah suatu cara mengetahui dengan jalan membandingkan rasio-rasio antara perusahaan yang satu dengan perusahaan lainnya yang sejenis pada saat yang bersamaan.

## 2) *Time series analysis*

*Time series analysis* dilakukan dengan jalan membandingkan rasio-rasio finansial perusahaan dari satu periode ke periode lainnya. Rasio keuangan merupakan alat utama melakukan analisis keuangan dan memiliki beberapa kegunaan. Menurut Keown et al dalam (Gunawan, 2018) “Rasio keuangan dapat digunakan untuk mengetahui tingkat likuiditas perusahaan, bagaimana perusahaan didanai, apakah pemegang saham biasa mendapat tingkat pengembalian yang cukup”.

### **e. Pengertian Rasio Keuangan**

Analisis rasio keuangan merupakan bagian dari analisis keuangan yaitu analisis yang dilakukan dengan menghubungkan berbagai perkiraan yang terdapat pada laporan keuangan dalam bentuk rasio keuangan. Menurut Wild et al dalam (Gunawan, 2018) “Analisis rasio (ratio analysis) dapat mengungkapkan hubungan penting dan menjadi dasar perbandingan dalam menemukan kondisi dan tren yang membentuk rasio”.

Sedangkan analisis rasio keuangan menurut Warsidi dan Pramuka dalam (Gunawan, 2018) merupakan instrumen analisis prestasi perusahaan yang menjelaskan berbagai hubungan dan indikator keuangan yang ditujukan untuk menunjukkan perubahan dalam kondisi keuangan atau prestasi operasi lalu dan membantu menggambarkan trend pola perubahan tersebut, untuk kemudian menunjukkan risiko dan peluang yang melekat pada perusahaan yang bersangkutan. Hal ini menunjukkan bahwa analisis rasio keuangan, meskipun didasarkan pada data dan kondisi masa lalu tetapi dimaksudkan untuk menilai risiko dan peluang di masa yang akan datang.

#### **f. Manfaat Analisis Rasio Keuangan**

Rasio keuangan dapat digunakan untuk mengevaluasi kondisi keuangan perusahaan dan kinerjanya. Dengan membandingkan rasio keuangan perusahaan dari tahun ke tahun dapat dipelajari komposisi perubahan dan dapat ditentukan apakah terdapat kenaikan atau penurunan kondisi dan kinerja perusahaan selama waktu tersebut. Selain itu, dengan membandingkan rasio keuangan terhadap perusahaan lainnya yang sejenis atau terhadap rata-rata industri dapat membantu mengidentifikasi adanya penyimpangan.

Analisis rasio keuangan pada umumnya digunakan oleh tiga kelompok utama pemakai laporan keuangan yaitu manajer perusahaan, analisis kredit, dan analisis saham. Kegunaan rasio keuangan bagi ketiga kelompok utama tersebut menurut (Brigham & Houston, 2011) adalah sebagai berikut:

- 1) Manajer, yang menerapkan rasio untuk membantu menganalisis, mengendalikan, dan kemudian meningkatkan operasi perusahaan.
- 2) Analisis kredit, termasuk petugas pinjaman bank dan analisis peringkat obligasi, yang menganalisis rasio-rasio untuk membantu memutuskan kemampuan perusahaan untuk membayar utang-utangnya, dan
- 3) Analisis saham, yaitu tertarik pada efisiensi risiko, dan prospek pertumbuhan perusahaan.

#### **g. Analisis Laporan Keuangan**

Laporan keuangan, merupakan output dari proses akuntansi, adalah suatu media informasi yang merangkum semua aktivitas keuangan perusahaan. laporan ini digunakan oleh berbagai pihak yang berkepentingan yang memberikan informasi sebagai dasar dalam pengambilan keputusan yang bersifat ekonomi.

Dalam penyusunan laporan keuangan haruslah berpedoman pada prinsip akuntansi yang telah diterima secara umum. Laporan keuangan ini memberikan gambaran keadaan perusahaan. Menurut IAI dalam (Gunawan, 2018) “laporan keuangan lengkap terdiri dari neraca, laporan laba rugi, laporan perubahan ekuitas, laporan arus kas, dan catatan atas laporan keuangan”. informasi keuangan yang tersaji dalam laporan tersebut dianalisis lebih lanjut sebelum dimanfaatkan sebagai alat bantu pembuat keputusan.

#### **h. Indikator Pertumbuhan Laba**

Pertumbuhan laba adalah kemampuan suatu perusahaan untuk memenuhi hutang jangka pendeknya dengan aktiva lancar yang dimiliki. Seberapa besar efektifitas perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dengan pemanfaatan yang dimiliki.

Penelitian mengukur pertumbuhan laba dihitung dengan cara mengurangkan laba periode sekarang dengan laba periode sebelumnya, kemudian dibagi dengan laba pada periode sebelumnya menurut Warsidi dan Pramuka dalam (Gunawan, 2018)

$$\text{Pertumbuhan Laba} = \frac{\text{Laba bersih tahun } t - \text{Laba bersih tahun } t - 1}{\text{Laba bersih tahun } t - 1}$$

### **6. Ukuran Perusahaan**

#### **a. Pengertian Ukuran Perusahaan**

Menurut Sartono dalam (Gunawan, 2018) perusahaan besar yang sudah *well established* akan lebih mudah memperoleh modal di pasar modal dibanding dengan perusahaan kecil, karena kemudahan akses tersebut berarti perusahaan besar memiliki fleksibilitas yang lebih besar pula.

Menurut Machfeedz dan Widaryanti dalam (Gunawan, 2018) dalam menyatakan bahwa. “ukuran perusahaan adalah suatu skala dimana dapat diklasifikasikan besar kecil perusahaan menurut berbagai cara (total aktiva, *log size*, nilai pasar saham dan lain-lain). Pada dasarnya ukuran perusahaan hanya terbagi dalam 3 kategori yaitu perusahaan besar (*large firm*), perusahaan menengah (*medium size*) dan perusahaan kecil (*small firm*), penentuan ukuran perusahaan ini didasarkan pada total *asset* perusahaan.

Menurut (Indriyani, 2017) “ukuran perusahaan dianggap mempengaruhi nilai perusahaan karena semakin besar ukuran perusahaan maka semakin mudah perusahaan memperoleh sumber pendanaan yang dapat dimanfaatkan untuk mencapai tujuan perusahaan. Namun, di sisi lain akan menimbulkan hutang yang banyak karena resiko perusahaan dalam memenuhi tanggung jawabnya sangat kecil. Ukuran perusahaan adalah skala besar kecilnya perusahaan yang dapat diklasifikasi berdasarkan berbagai cara, antara lain dengan ukuran pendapatan, total asset dan total ekuitas (Agustina dan Gede, 2017). Ukuran perusahaan berhubungan dengan kualitas laba karena semakin besar perusahaan maka semakin tinggi pula kelangsungan usaha suatu perusahaan dalam meningkatkan kinerja keuangan sehingga perusahaan tidak perlu melakukan praktek manipulasi laba (Gahani dan Wayan, 2017)

Dengan demikian, maka perusahaan yang besar akan lebih berani mengeluarkan saham baru dalam memenuhi kebutuhan untuk membiayai pertumbuhan yang didasarkan pada penjualan, dibandingkan dengan perusahaan yang kecil.

## **b. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Ukuran Perusahaan**

Ukuran perusahaan sangat berpengaruh pada tiga faktor utama, yaitu:

- 1) Besarnya total aktiva
- 2) Besarnya hasil penjualan
- 3) Besarnya kapitalisasi pasar

Namun disamping faktor utama, ukuran perusahaan pun dapat ditentukan oleh faktor tenaga kerja, nilai pasar saham, log size, dan lain-lain yang semuanya berkorelasi tinggi. Ukuran perusahaan akan mempengaruhi struktur pendanaan perusahaan. hal ini menyebutkan kecenderungan bahwa perusahaan menginginkan pertumbuhan dalam laba.

## **c. Indikator Ukuran Perusahaan**

Untuk melakukan pengukuran terhadap ukuran perusahaan Prasetyantoko dalam (Gunawan, 2018) mengemukakan bahwa. “Asset total dapat menggambarkan ukuran perusahaan, semakin besar asset biasanya perusahaan tersebar semakin besar.” Sedangkan menurut Hartono dalam (Gunawan, 2018) dalam menyatakan bahwa : “Ukuran aktiva digunakan untuk mengukur besarnya perusahaan, ukuran aktiva tersebut diukur sebagai logaritma dari total aktiva.”

Adapun perhitungan ukuran perusahaan menurut Brigham dan Houston dalam (Denziana & Yunggo, 2017) sebagai berikut:

$$\text{Ukuran Perusahaan} = \text{Ln (Total Aktiva)}$$

Dalam penelitian ini ukuran perusahaan diukur dengan menggunakan log total aktiva karena untuk memudahkan penelitian disebabkan oleh jumlah total aktiva perusahaan mencapai puluhan triliun variabel dependen maupun independen

menggunakan skala pengukuran rasio oleh sebab itu, ukuran perusahaan diukur menggunakan log total aktiva.

## B. Penelitian-Penelitian Terdahulu

Beberapa penelitian terdahulu yang mendasari penelitian ini adalah sebagai berikut:

Nama Peneliti	Judul Penelitian	Hasil Penelitian
Kadek Prawisanti Dira & Ida Bagus Putra Astika 2013	Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Pertumbuhan Laba, dan Ukuran Perusahaan Pada Kualitas Laba Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Struktur modal berpengaruh positif pada kualitas laba</li> <li>2. Likuiditas berpengaruh negatif pada kualitas laba</li> <li>3. Pertumbuhan laba berpengaruh negatif pada kualitas laba</li> <li>4. Ukuran perusahaan berpengaruh positif pada kualitas laba</li> </ol>
Dhiana Eka Irawati 2012	Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Laba, Ukuran Perusahaan dan Likuiditas Terhadap Kualitas Laba pada (Studi pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI)	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Struktur modal, Pertumbuhan laba, Ukuran perusahaan, dan Likuiditas bersama-sama berpengaruh terhadap Kualitas laba</li> <li>2. Struktur modal berpengaruh negatif terhadap kualitas laba</li> <li>3. Pertumbuhan laba berpengaruh positif terhadap kualitas laba</li> <li>4. Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap kualitas laba</li> <li>5. Likuiditas berpengaruh positif terhadap kualitas laba</li> </ol>
Eka Oktarya, Lili Syahfitri, dan Trisnadi Wijaya 2014	Pengaruh Pertumbuhan laba, <i>Investment Opportunity Set</i> , <i>Leverage</i> dan Ukuran Perusahaan terhadap Kualitas laba pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Pertumbuhan laba tidak berpengaruh terhadap kualitas laba</li> <li>2. Investasi berpengaruh terhadap kualitas laba secara signifikan</li> <li>3. <i>Leverage</i> tidak mempengaruhi kualitas laba</li> <li>4. Ukuran perusahaan tidak menggambarkan kualitas laba perusahaan.</li> <li>5. Pertumbuhan laba, kesempatan investasi, <i>leverage</i>, dan ukuran perusahaan tidak menentukan kualitas laba yang disajikan</li> </ol>

Yoga Anisa Nurhanifah dan Tresno Eka Jaya 2014	Pengaruh Alokasi Pajak Antar Periode, <i>Investment Opportunity Set</i> dan Likuiditas terhadap Kualitas Laba at <i>Indonesia Stock Exchange</i> yang terdaftar di BEI	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Alokasi pajak antar periode berpengaruh terhadap kualitas laba dengan proksi ERC</li> <li>2. <i>Investment opportunity set</i> berpengaruh terhadap kualitas laba dengan proksi ERC</li> <li>3. Likuiditas berpengaruh terhadap kualitas laba dengan proksi ERC</li> </ol>
Adhe Kurniawan 2016	Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i> , Pertumbuhan Laba, Persistensi Laba dan Ukuran Perusahaan terhadap Kualitas Laba (Studi pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI)	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Stuktur modal berpengaruh positif terhadap kualitas laba</li> <li>2. Likuiditas berpengaruh positif terhadap kualitas laba</li> <li>3. <i>Investment opportunity set (IOS)</i> berpengaruh positif terhadap kualitas laba</li> <li>4. Pertumbuhan laba berpengaruh positif terhadap kualitas laba</li> <li>5. Persistensi laba berpengaruh positif</li> </ol>

Sumber: (Diolah Penulis, 2019)

### C. Kerangka Konseptual

Kerangka konseptual merupakan penjelasan tentang bagaimana teori berhubungan dengan berbagai faktor yang telah diidentifikasi sebagai masalah dan juga membantu menjelaskan hubungan antara variabel independen terhadap variabel dependen. Adapun variabel independen dalam penelitian ini adalah Struktur Modal, Likuiditas, Pertumbuhan Laba, dan Ukuran Perusahaan. Sedangkan variabel dependen dalam penelitian ini adalah Kualitas Laba.

#### 1) Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kualitas Laba

Struktur modal merupakan cara perusahaan untuk membentuk sisi kanan neraca yang terdiri dari hutang. Struktur modal terdiri dari pendanaan jangka pendek dan jangka panjang dapat diperoleh dari pihak eksternal perusahaan. hutang jangka panjang akan digunakan oleh perusahaan untuk membiayai investasi modal. Penelitian (Dira & Astika, 2014) dan (Kurniawan, 2016) memberikan hasil yang berbeda dari penjabaran tersebut dimana struktur modal



berpengaruh negatif signifikan terhadap kualitas laba. Hal ini terjadi karena ada dengan semakin tinggi hutang perusahaan tersebut akan semakin dinamis. Pihak manajemen akan lebih terpacu untuk meningkatkan kinerjanya agar hutang-hutang perusahaan dapat terpenuhi sehingga dampak positifnya adalah perusahaan akan lebih berkembang.

## **2) Pengaruh Likuiditas terhadap Kualitas Laba**

(Irawati, 2012) likuiditas adalah kemampuan suatu perusahaan untuk memenuhi hutang jangka pendeknya dengan aset lancar yang dimiliki. Likuiditas mempunyai pengaruh terhadap kualitas laba karena jika suatu perusahaan memiliki kemampuan dalam membayar hutang jangka pendeknya berarti perusahaan memiliki kinerja keuangan yang baik dalam pemenuhan hutang lancar sehingga perusahaan tidak perlu melakukan manipulasi laba. Hal ini didukung oleh penelitian (Warianto & Rusiti, 2014) yang menyatakan bahwa likuiditas perusahaan berpengaruh positif terhadap kualitas laba.

## **3) Pengaruh Pertumbuhan Laba terhadap Kualitas Laba**

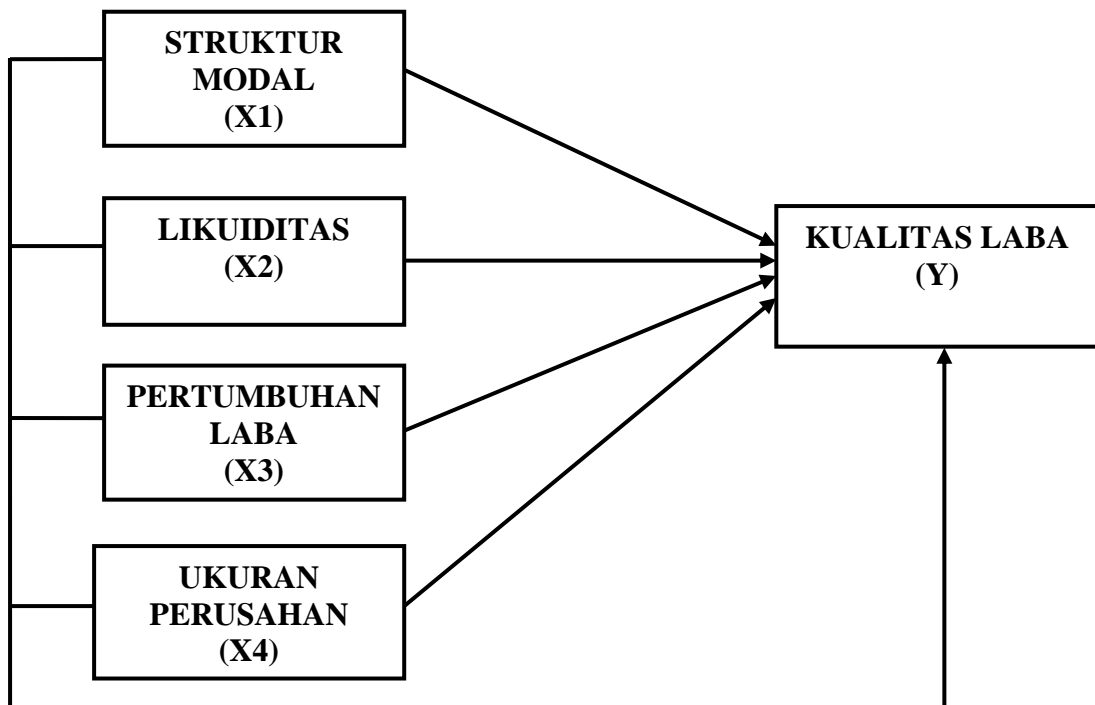
Laba yang berkualitas menunjukkan bahwa pihak manajemen perusahaan tidak melaksanakan manipulasi laba terhadap informasi labanya dalam laporan keuangan. jadi dapat disimpulkan bahwa pertumbuhan laba yang semakin tinggi menyebabkan *directionary accruals* suatu perusahaan semakin tinggi pula. Hal ini membuat investor dapat merespon informasi laba tersebut sebagai suatu indikasi adanya praktik bisnis yang tidak baik yang dilakukan oleh pihak manajemen perusahaan. (Dira dan Astika, 2014) bahwa pertumbuhan laba tidak berpengaruh terhadap kualitas laba.

#### 4) Pengaruh Ukuran perusahaan terhadap kualitas laba

Ukuran perusahaan merupakan salah satu karakteristik perusahaan yang sering diperhatikan. Perusahaan yang berskala besar memiliki kemungkinan mendapatkan *return* yang lebih besar ketimbang perusahaan berskala kecil, selain itu perusahaan besar juga lebih besar mudah dalam mendapatkan suntikan dana dari investor. hal ini oleh penelitian (Irawati, 2012) menyatakan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kualitas laba.

#### 5) Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Pertumbuhan Laba, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kualitas Laba

Dari hasil penelitian oleh (Dira & Astika, 2014) disimpulkan bahwa secara bersama-sama (simultan) struktur modal, likuiditas, pertumbuhan laba dan ukuran perusahaan berpengaruh pada kualitas laba.



Gambar 2.1  
Kerangka Konseptual

#### **D. Hipotesis Penelitian**

Hipotesis merupakan pernyataan atau dugaan sementara dari pertanyaan yang ada di dalam rumusan masalah penelitian, dikatakan jawaban sementara oleh karena jawaban yang ada adalah jawaban yang berasal dari teori dimana rumusan masalah telah dinyatakan dalam bentuk pertanyaan. Hipotesis dirumuskan atas dasar kerangka pikir yang merupakan jawaban sementara atas masalah yang dirumuskan Menurut (Sugiyono, 2012). Penelitian ini akan menguji pengaruh Struktur modal, likuiditas, pertumbuhan laba dan ukuran perusahaan terhadap kualitas laba yaitu :

H<sub>1</sub> : Struktur Modal ada pengaruh positif signifikan terhadap Kualitas Laba pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI.

H<sub>2</sub> : Likuiditas ada pengaruh positif signifikan terhadap Kualitas Laba pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI.

H<sub>3</sub> : Pertumbuhan Laba ada pengaruh positif signifikan terhadap Kualitas Laba pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI.

H<sub>4</sub> : Ukuran Perusahaan ada pengaruh positif signifikan terhadap Kualitas Laba pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI.

H<sub>5</sub> : Struktur Modal, Likuiditas, Pertumbuhan Laba, dan Ukuran Perusahaan ada pengaruh positif signifikan terhadap Kualitas Laba pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI.

## BAB III

### METODEOLOGI PENELITIAN

#### A. Pendekatan Penelitian

Pendekatan penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah dengan menggunakan pendekatan asosiatif. Pendekatan asosiatif merupakan penelitian yang dilakukan untuk mencari hubungan antara satu variabel dengan variabel lainnya. Dengan menggunakan penelitian ini penulis dapat temukan beberapa teori yang dapat memberikan penjelasan, perkiraan dan kontrol suatu gejala. Sedangkan jenis data yang digunakan bersifat kuantitatif, yaitu berbentuk angka dengan menggunakan instrumen formal, standar dan bersifat mengukur. (Rusiadi, 2013).

#### B. Tempat Dan Waktu Penelitian

Penelitian ini dilaksanakan dengan mengambil data di Bursa Efek Indonesia melalui *website* [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) penelitian ini menggunakan objek penelitian pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI. Data diperoleh dengan cara mendownload ringkasan kinerja keuangan periode 2014-2018 yang di publikasikan dengan waktu penelitian sebagai berikut :

**Tabel 3.1**  
**Waktu Penelitian**

No	Jenis Kegiatan	Bulan															
		September 2019				Oktober 2019				Februari 2020				Juli 2020			
		1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
1	Riset awal/pengajuan judul	■	■	■	■												
2	Penyusunan proposal					■	■	■	■	■	■	■	■				
3	Seminar proposal													■	■	■	■
4	Perbaikan acc proposal																
5	Pengolahan data																
6	Penyusunan skripsi													■	■	■	■
7	Bimbingan skripsi													■	■	■	■
8	Sidang meja hijau															■	■

## C. Variabel Penelitian Dan Definisi Operasional

### 1. Variabel Penelitian

Variabel dalam penelitian ini mencakup 4 (empat) variabel independen yaitu dan 1 (satu) variabel dependen yaitu kualitas laba :

#### a. Variabel dependen (Y)

Variabel dependen atau variabel terikat merupakan variabel yang memberikan reaksi/respon jika dihubungkan dengan variabel bebas. Menurut (Juliandi, Irfan & Manurung, 2015) “Variabel terikat adalah variabel yang dipengaruhi, tergantung oleh variabel lain yakni variabel bebas.” Variabel bebas dari penelitian ini adalah

#### 1) Kualitas Laba

Kualitas laba rendah karena dalam menyajikan laba tidak sesuai dengan laba sebenarnya sehingga informasi yang di dapat dari laporan laba menjadi bias sehingga menyesatkan kreditor dan investor dalam mengambil keputusan (Rinawati, 2011). Pada penelitian diproksikan dengan menggunakan *Quality of income*. Variabel kualitas laba merupakan data yang berskala rasio. Rumus Kualitas Laba digunakan (Raspuda, 2014) :

$$Quality\ of\ Income = \frac{Arus\ Kas\ Operasi}{EBIT}$$

#### b. Variabel Independen (X)

Variabel independen atau variabel bebas yaitu variabel stimulus atau variabel yang mempengaruhi variabel lain. Menurut (Juliandi *et al.*, 2015) “Variabel bebas merupakan variabel yang mempengaruhi atau yang menjadi sebab perubahannya atau timbulnya variabel dependen/terikat.” Adapun beberapa

variabel independen yang dipergunakan untuk mengukur variabel-variabel tersebut terhadap variabel terikat, yaitu :

## 2) Struktur Modal

Struktur modal kombinasi antara utang, saham preferen, dan saham biasa (Brigham dan Houston, 2011). Pada penelitian ini, struktur modal diproksikan dengan menggunakan DER (*Debt Equity Ratio*). Variabel struktur modal merupakan data yang berskala rasio. Rumus struktur modal digunakan Menurut (Sitanggang, 2013) adalah sebagai berikut :

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

## 3) Likuiditas

Menurut (Fahmi, 2012) rasio likuiditas digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Pada penelitian ini likuiditas diproksikan dengan menggunakan *Current ratio*. Variabel likuiditas merupakan data yang berskala rasio. Rumus likuiditas digunakan Menurut (Gitman dan Zutler, 2015). adalah sebagai berikut ini:

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

## 4) Pertumbuhan Laba

Pertumbuhan laba adalah suatu kenaikan laba atau penurunan laba per tahun yang biasanya dinyatakan dalam presentase (Irma, 2011). Pada penelitian ini diproksikan dengan menggunakan pertumbuhan laba dihitung dengan cara mengurangkan laba periode sekarang dengan laba sebelumnya, kemudian dibagi dengan laba periode sebelumnya. Variabel pertumbuhan laba

merupakan data yang berskala rasio. Rumus pertumbuhan laba (Gunawan, 2018) adalah sebagai berikut ini:

$$\text{Pertumbuhan Laba} = \frac{\text{Laba bersih tahun } t - \text{Laba bersih tahun } t-1}{\text{Laba bersih tahun } t-1}$$

#### 5) Ukuran Perusahaan

Menurut (Sartono, 2011) ukuran perusahaan merupakan perusahaan besar yang sudah *well-established* akan lebih mudah memperoleh modal dipasar modal dibandingkan dengan perusahaan kecil. Pada penelitian ini diproksikan dengan menggunakan Ln (Total aktiva). Variabel ukuran perusahaan merupakan data yang berskala rasio. Rumus ukuran perusahaan Menurut (Yohannas, 2014) adalah sebagai berikut ini:

$$\text{Ukuran Perusahaan} = \text{Ln (Total Aktiva)}$$

## 2. Definisi Operasional

Definisi operasional pada penelitian ini akan dijelaskan pada tabel berikut ini :

**Tabel 3.2**  
**Tabel Definisi Operasional Variabel**

Variabel	Definisi	Indikator
Struktur Modal	Struktur modal merupakan perimbangan atau perbandingan antara modal asing dengan modal sendiri. (Brigham dan Houston, 2011)	$\text{Struktur Modal} = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Equitas}} \times 100\%$ <p>Sumber : (Sitanggang, 2013)</p>
Likuiditas	Likuiditas adalah suatu usaha bisnis yang diartikan sebagai kemampuan perusahaan untuk memenuhi semua kewajibannya yang telah jatuh tempo. (Fahmi, 2012)	$\text{Likuiditas} = \frac{\text{Aktiva Lancar}}{\text{Hutang Lancar}} \times 100\%$ <p>Sumber : (Gitman dan Zutler, 2015)</p>
Pertumbuhan Laba	Pertumbuhan laba adalah secara operasional merupakan perbedaan antara pendapatan yang direalisasi yang timbul dari transaksi selama satu periode dengan biaya yang berkaitan dengan pendapatan tersebut. (Irma, 2012)	$\text{Pertumbuhan Laba} = \frac{\text{Laba bersih tahun } t - \text{Laba bersih tahun } t-1}{\text{Laba bersih tahun } t-1} \times 100\%$ <p>Sumber : (Gunawan, 2018)</p>

Ukuran Perusahaan	Ukuran perusahaan merupakan indikator kemampuan perusahaan dalam mengambil peluang bisnis yang ada. (Sartono,2011 )	Ukuran Perusahaan = Ln (Total Aktiva) Sumber : (Yohannas, 2014)
Kualitas Laba	Kualitas laba adalah laba dalam laporan keuangan yang mencerminkan kinerja keuangan perusahaan yang sesungguhnya. (Rinawati, 2011)	$Quality\ of\ Income = \frac{Arus\ Kas\ Operasi}{EBIT}$ Sumber : (Raspuda, 2014)

## D. Populasi Dan Sampel

### 1. Populasi

Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas obyek dan subyek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya (Rusiadi, 2014). Populasi dalam penelitian ini sebanyak 47 perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode pengamatan 2014-2018.

### 2. Sampel

Sampel adalah bagian dari jumlah karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut (Rusiadi, 2014). Teknik pengambilan sampel dilakukan dengan menggunakan metode *non probabilitas sampling* dengan sifat *purposive sampling* yaitu teknik penetapan sampel dengan berdasarkan pada kriteria-kriteria tertentu. Ketentuan kriteria sampel dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

- a) Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI periode dari 2014-2018.
- b) Perusahaan Pertambangan yang menerbitkan laporan keuangan secara konsisten selama penelitian dari tahun 2014 – 2018.
- c) Perusahaan Pertambangan yang mengalami laba meningkat selama penelitian dari tahun 2014-2018.



Berdasarkan kriteria sampel diatas maka dalam penelitian ini diperoleh sampel sebanyak 19 perusahaan sektor pertambangan. Proses seleksi sampel tersebut dapat dilihat dalam tabel 3.3 berikut ini :

**Tabel 3.3**  
**Daftar Perusahaan Yang Memenuhi Kriteria**

No	Kode	Nama Perusahaan	Kriteria			Sampel
			1	2	3	
1	ADRO	Adaro Energy Tbk	✓	✓	✓	1
2	BSSR	Baramulti Suksesarana Tbk	✓	✓	✓	2
3	BUMI	Bumi Resources Tbk	✓	✓	✓	3
4	BYAN	Bayan Resources Tbk	✓	✓	✓	4
5	DEWA	Darma Henwa Tbk	✓	✓	✓	5
6	DSSA	Dian Swastatika Sentosa Tbk	✓	✓	✓	6
7	HRUM	Harum Energy Tbk	✓	✓	✓	7
8	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk	✓	✓	✓	8
9	MYOH	Samindo Resources Tbk	✓	✓	✓	9
10	PTBA	Bukit Asam Tbk	✓	✓	✓	10
11	PTRO	Petrosea Tbk	✓	✓	✓	11
12	TOBA	Toba Bara Sejahtera Tbk	✓	✓	✓	12
13	APEX	Apexindo Pratama Duta Tbk	✓	✓	✓	13
14	MEDC	Medco Energi Internasional Tbk	✓	✓	✓	14
15	RUIS	Radiant Utama Interinsco Tbk	✓	✓	✓	15
16	ANTM	Aneka Tambang Tbk	✓	✓	✓	16
17	INCO	Vale Indonesia Tbk	✓	✓	✓	17
18	TINS	Timah Tbk	✓	✓	✓	18
19	CTTH	Citatah Tbk	✓	✓	✓	19

Sumber : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) (Diolah Penulis, 2019)

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

Teknik pengumpulan data berupa suatu pernyataan tentang sifat, keadaan, kegiatan tertentu dan sejenisnya. Menurut Sugiyono (2016) “teknik pengumpulan data merupakan langkah yang paling utama dalam penelitian, karena tujuan utama dari penelitian adalah mendapatkan data.” Dalam penelitian ini jenis data yang

digunakan adalah data sekunder yang dipublikasikan dalam Bursa Efek Indonesia (BEI). Data sekunder adalah data yang dikumpulkan atau diperoleh peneliti dari berbagai sumber yang telah ada. Untuk pengumpulan data digunakan teknik dokumentasi.

Dokumentasi adalah suatu teknik pengumpulan data dengan cara penulis mencari data yang diperlukan penulis yaitu laporan keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari situs resminya pada periode tahun 2014 sampai dengan 2018.

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

Teknik analisis data merupakan suatu metode yang digunakan untuk memproses hasil penelitian guna memperoleh suatu kesimpulan. Metode dalam analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis data kuantitatif. Analisis dengan cara menguji dan menganalisis data dengan perhitungan angka-angka dan kemudian menarik suatu kesimpulan dan pengujian data tersebut.

Berikut adalah teknik analisis data yang digunakan untuk menjawab rumusan masalah dalam penelitian ini:

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

Statistik deskriptif adalah statistik yang digunakan untuk mengetahui bagaimana gambaran umum dari semua variabel yang digunakan dalam penelitian ini, dengan cara melihat tabel statistik deskriptif yang menunjukkan hasil pengukuran *mean* (rata-rata), nilai minimal dan maksimal serta standar deviasi semua variabel tersebut.

## 2. Analisis Regresi Linear Berganda

Metode statistik yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi. Metode regresi digunakan untuk menguji hubungan antara satu variabel terikat dan satu atau lebih variabel bebas. Variabel dependen regresi yang digunakan adalah regresi berganda. Dikarenakan pada penelitian ini terdapat satu variabel terikat dan empat variabel bebas.

Menurut (Juliandi et al., 2015) rumus regresi linear berganda adalah sebagai berikut:

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \beta_4 X_4 + \dots + \epsilon$$

Keterangan :

Y = Kualitas Laba

$\alpha$  = Nilai Y bila  $X_1, X_2, X_3, X_4 = 0$

$\beta_1, \beta_2$  = Angka arah koefisien regresi

$X_1$  = Struktur Modal

$X_2$  = Likuiditas

$X_3$  = Pertumbuhan Laba

$X_4$  = Ukuran Perusahaan

$\epsilon$  = Tingkat kesalahan atau gangguan

Kemudian dilakukan uji asumsi klasik yang bertujuan untuk mendeteksi adanya penyimpangan asumsi klasik pada regresi linear berganda dan untuk menganalisis apakah model regresi yang digunakan dalam penelitian adalah model yang terbaik. Adapun kriteria-kriteria dalam uji asumsi klasik yaitu :

### 3. Uji Asumsi Klasik

Sebelum masuk kedalam uji asumsi klasik, peneliti menggunakan metode interpolasi terlebih dahulu. Dimana interpolasi data adalah suatu metode untuk mencari nilai data yang tidak diketahui yang berada diantara data-data yang diketahui yaitu dengan merubah data tahunan menjadi kuartal, triwulan atau pun bulanan. Kemudian dilakukan uji asumsi klasik yang bertujuan untuk mendeteksi adanya penyimpangan asumsi klasik pada regresi linear berganda dan untuk menganalisis apakah model regresi yang digunakan dalam penelitian adalah model yang terbaik.

Asumsi-asumsi klasik dalam penelitian ini meliputi uji normalitas, uji multikolinieritas, uji heteroskedastisitas. Adapun kriteria-kriteria dalam uji asumsi klasik yaitu :

#### a. Uji Normalitas

Menurut (Juliandi et al., 2015) pengujian normalitas data dilakukan untuk melihat apakah dalam model regresi, variable dependen dan independennya memiliki distribusi normal atau tidak.

Jika data menyebar disekitar garis diagonal dan mengikuti arah garis diagonal atau grafik histogramnya menunjukkan pola distribusi normal, maka model regresi memenuhi asumsi normalitas.

Jika data menyebar jauh dari garis diagonal dan atau tidak mengikuti arah garis diagonal atau grafik histogramnya tidak menunjukkan pola distribusi normal, maka regresi tidak memenuhi asumsi normalitas.

### **b. Uji Multikolinearitas**

Menurut (Juliandi et al., 2015) multikolinearitas digunakan untuk menguji apakah pada model regresi ditemukan adanya kolerasi yang kuat antar variable independen. Cara yang digunakan untuk menilai adalah dengan melihat faktor inflasi varian (*variance inflasi factor/VIF*), yang tidak melebihi 4 dan 5. Maka dapat dipastikan tidak terjadi diantara variable independen tersebut.

Uji Multikolinearitas bertujuan untuk menguji apakah model regresi ditemukan adanya kolerasi antar variabel bebas.

### **c. Uji Heteroskedastisitas**

Menurut (Juliandi et al., 2015) heteroskedastisitas digunakan untuk menguji apakah dalam regresi, terjadi ketidaksamaan varians dari residu dari suatu pengamatan ke pengamatan yang lain tetap, maka disebut homokedastisitas, dan jika varians berbeda disebut heterokedastisitas.

Dasar pengambilan keputusan adalah jika pola tertentu seperti titik-titik (poin-poin) yang ada membentuk suatu pola tertentu yang teratur, maka terjadi heterokedastisitas. Jika tidak ada pola yang jelas, serta titik-titik menyebar dibawah dan diatas angka 0 pada sumbu , maka tidak terjadi heteroskedastisitas. Model yang baik adalah ketika tidak terjadi heteroskedastisitas.

## **4. Uji Hipotesis**

### **a. Uji Secara Parsial (Uji – t)**

Uji-t dipergunakan dalam penelitian ini untuk mengetahui kemampuan dari masing-masing variable independen dalam mempengaruhi variable dependen. Alasan lain dilakukan uji-t yaitu untuk menguji apakah variable bebas (X) secara individual terdapat hubungan yang signifikan atau tidak terhadap variable terikat

(Y). Menurut (Sugiyono, 2016) rumus uji signifikan Parsial yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

$$t = r \frac{\sqrt{n-2}}{\sqrt{1-r^2}}$$

Dimana :

t = nilai t hitung

r = koefesien korelasi

n = banyaknya pasangan rank

tahap-tahap :

1) Bentuk pengujian

$H_0 : r_a = 0$ , artinya tidak terdapat hubungan signifikan antara variabel bebas (X) dengan variabel terikat (Y).

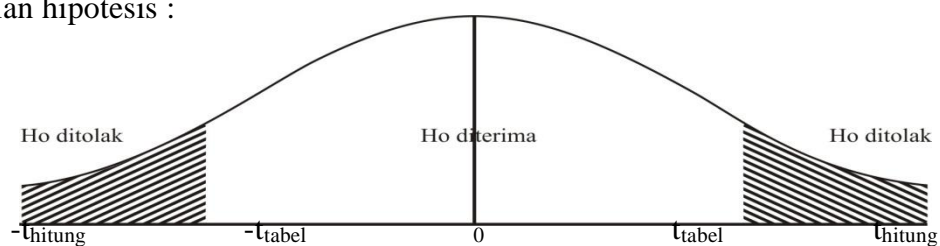
$H_0 : r_a \neq 0$ , artinya terdapat hubungan signifikan antara variabel bebas (X) dengan variabel terikat (Y).

2) Kriteria Pengambilan Keputusan

$H_0$  diterima jika  $-t_{tabel} \leq t_{hitung} \leq t_{tabel}$ , pada  $\alpha = 5\%$ ,  $df = n-k$

$H_a$  diterima jika : 1.  $t_{hitung} > t_{tabel}$  2.  $-t_{hitung} < t_{tabel}$

Pengujian hipotesis :



**Gambar 3.1**  
**Kurva Pengujian Parsial**

### b. Uji Signifikan simultan (Uji F)

Uji F digunakan untuk melihat kemampuan meyeluruh dari variabel bebas untuk dapat menjelaskan keragaman variabel terikat, serta untuk mengetahui apakah semua variabel memiliki koefisien regresi sama dengan nol.

Menurut (Sugiyono, 2016) Rumus uji F digunakan adalah sebagai berikut:

$$F_h = \frac{R^2 / k}{(1 - R^2)(n - k - 1)}$$

Keterangan :

$F_h$  = nilai F hitung

r = koefisien korelasi ganda

k = jumlah variabel independen

n = jumlah anggota sampel

#### 1) Bentuk Pengujian

$H_0 : \mu = 0$  tidak terdapat hubungan yang signifikan antara variabel bebas (X) dengan variabel terikat (Y)

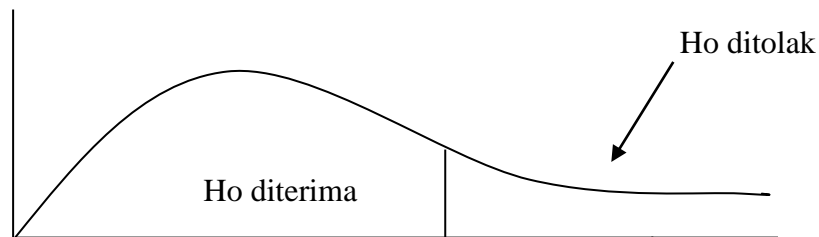
$H_0 : \mu \neq 0$  ada pengaruh antara yang signifikan antara variabel bebas (X) dengan variabel terikat (Y)

#### 2. Kriteria Pengambil Keputusan

$H_0$  ditolak, jika  $F_{Hitung} > F_{tabel}$  atau  $-F_{Hitung} < -F_{tabel}$

$H_0$  diterima, jika  $F_{Hitung} < F_{tabel}$  atau  $-F_{Hitung} > -F_{tabel}$

Pengujian hipotesis :



**Gambar 3.2**  
**Kurva Pengujian Simultan**

## 5. Koefisien Determinasi

Menurut (Juliandi et al., 2015) nilai R-square adalah untuk melihat bagaimana variasi nilai variabel terikat dipengaruhi oleh variasi nilai variabel bebas. Koefisien determinasi ini berfungsi untuk mengetahui persentase besarnya pengaruh variabel independen dan variabel dependen. Koefisien determinasi bertujuan untuk mengetahui apakah ada pengaruh antara variabel bebas dengan variabel terikat, yaitu dengan mengkuadratkan koefisien yang ditemukan.

Koefisien determinasi ( $R^2$ ) menunjukkan proporsi yang diterangkan oleh variabel bebas dalam model terhadap variabel terikatnya, sisanya dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam model.

Untuk melihat variabel bebas dalam menerangkan variabel terkait dapat diketahui dari besarnya koefisien determinasi berganda ( $R^2$ )  $D=R^2 \times 100 \%$



## BAB IV

### HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

#### A. Hasil Penelitian

##### 1. Deskripsi objek penelitian

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

Pasar modal atau bursa efek telah hadir sejak jaman kolonial Belanda dan tepatnya pada 14 Desember tahun 1912 di batavia yang sekarang dikenal dengan Jakarta. Pasar modal ketika itu didirikan oleh pemerintah Hindia Belanda untuk kepentingan pemerintah kolonial atau VOC. Bursa Efek Jakarta dulu disebut *call-efek*. Sistem perdagangannya seperti lelang, dimana tiap efek berturut-turut diserukan pemimpin “ *call* ”, kemudian para pialang masing-masing mengajukan permintaan beli atau penawaran jual sampai ditemukan kecocokan harga, maka transaksi terjadi. Pada saat itu terdiri dari 13 perantara perdagangan efek (makelar).

Bursa saat itu bersifat *demand following*, karena para investor dan para perantara pedagang efek merasakan keperluan akan adanya suatu bursa efek di Jakarta. Bursa lahir karena permintaan akan jasanya sudah mendesak. Orang-orang Belanda yang bekerja di Indonesia saat itu sudah lebih dari tiga ratus tahun mengenal akan investasi dalam efek, dan penghasilan serta hubungan mereka memungkinkan mereka menanamkan uangnya dalam aneka rupa efek. Baik efek dari perusahaan yang ada di Indonesia maupun efek dari luar negeri. Sekitar 30 sertifikat (sekarang disebut *depository receipt*) perusahaan Amerika, perusahaan Kanada, perusahaan Belanda, perusahaan Prancis dan perusahaan Belgia.

Meskipun pasar modal telah ada sejak tahun 1912, perkembangan dan pertumbuhan pasar modal tidak berjalan seperti yang diharapkan, bahkan pada beberapa periode kegiatan pasar modal mengalami kevakuman. Hal tersebut disebabkan oleh beberapa faktor seperti perang Dunia I, kemudian dibuka lagi pada tahun 1925. Selain Bursa Efek Jakarta, pemerintah kolonial juga mengoperasikan bursa parallel di Surabaya dan Semarang. Namun kegiatan bursa ini dihentikan lagi ketika terjadi pendudukan tentara Jepang di Batavia.

Pada tahun 1940 sampai 1951 aktivitas di bursa terhenti disebabkan perang Dunia II yang kemudian disusul dengan perang kemerdekaan. Kemudian pada tahun 1952 dibuka kembali, dengan memperdagangkan saham dan obligasi yang diterbitkan oleh perusahaan-perusahaan Belanda di nasionalisasikan pada tahun 1958. Meskipun pasar yang terdahulu belum mati karena sampai tahun 1975 masih ditemukan kurs resmi bursa efek yang dikelola di bank Indonesia.

Bursa Efek Jakarta kembali dibuka pada tanggal 10 Agustus 1977 dan ditangani oleh badan pelaksana pasar modal (BAPEPAM), institusi baru dibawah departemen keuangan. Kegiatan perdagangan dan kapitalisasi pasar saham pun mulai meningkat seiring dengan perkembangannya pada tahun 1990. Pada tahun 1991 bursa saham diswastanisasi menjadi PT Bursa Efek Jakarta dan menjadi salah satu bursa saham yang dinamis di Asia. Swastanisasi bursa saham ini menjadi PT Bursa Efek Jakarta mengakibatkan beralihnya fungsi BAPEPAM menjadi badan pengawas pasar modal.

## **b. Visi dan Misi Bursa Efek Indonesia**

### 1) Visi bursa efek indonesia

Menjadi bursa yang kompetitif dengan kredibilitas tingkat dunia.

### 2) Misi bursa efek indonesia

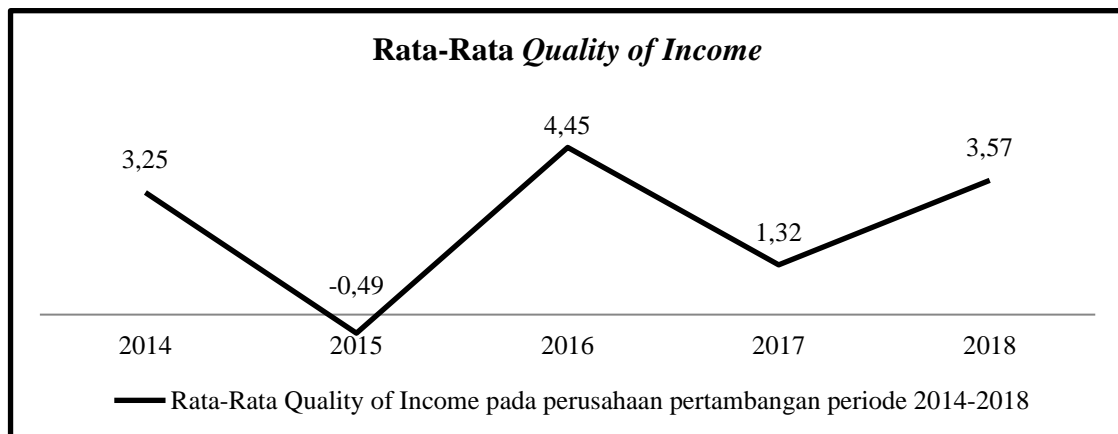
Menyediakan infrastruktur untuk mendukung terselenggaranya perdagangan efek yang teratur, wajar dan efisien serta mudah diakses oleh seluruh pemangku kepentingan (*stakeholders*)

## **c. Sektor Pertambangan**

Pertambangan merupakan salah satu usaha industri yang dapat diandalkan untuk mendatangkan devisa negara bagi Indonesia, karena pertambangan merupakan perindustrian yang mendunia dan bagi masyarakat Indonesia ini adalah suatu keberuntungan tersendiri.

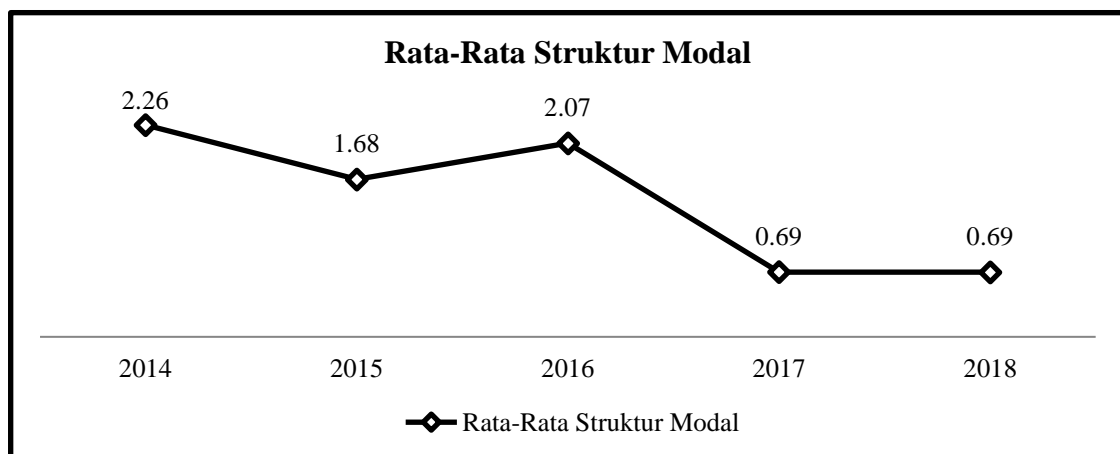
## **2. Deskripsi Variabel**

Variabel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu Kualitas Laba yang dipropokasikan dengan *Quality of income*, Struktur Modal yang dipropokasikan dengan *Debt Equity Ratio* (DER), Likuiditas yang dipropokasikan dengan *Current Ratio* (CR), Pertumbuhan Laba yang dipropokasikan dengan laba periode sekarang dengan laba periode sebelumnya, kemudian dibagi dengan laba periode sebelumnya, dan Ukuran Perusahaan yang dipropokasikan dengan Ln (Total aktiva). Berikut deskripsi setiap variabel penelitian:



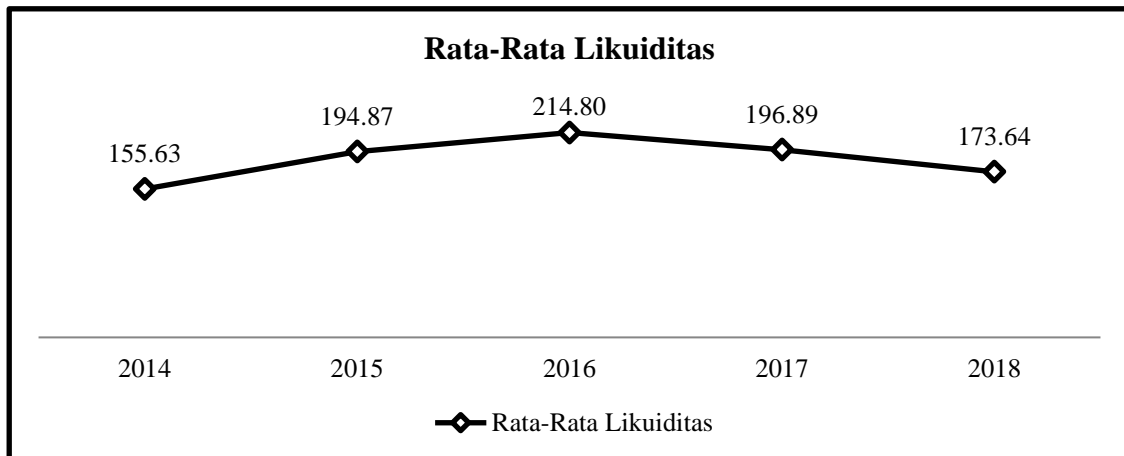
**Gambar 4.1 Grafik Rata-Rata *Quality of income* pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2018**

Pada gambar grafik diatas dapat dilihat rata-rata perkembangan *Quality of Income* pada perusahaan pertambangan untuk periode 2014-2018 mengalami penurunan yang sangat tajam pada tahun 2015 dimana dapat dilihat rata-rata mencapai -0,49. Dan pada tahun selanjutnya yaitu 2016 mengalami peningkatan rata-rata yang sangat pesat yaitu 4,45 dimana pada tahun ini perusahaan pertambangan memiliki *Quality of Income* yang cukup baik dan pada tahun selanjutnya mengalami penurunan yang cukup signifikan.



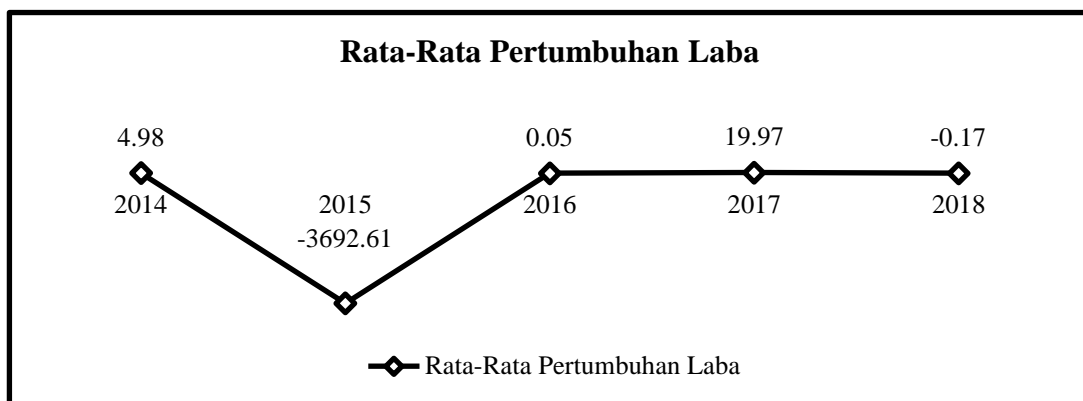
**Gambar 4.2 Grafik Rata-Rata Struktur Modal pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2018**

Pada gambar grafik diatas diketahui bahwa rata-rata struktur modal mengalami peningkatan yang paling tinggi pada tahun 2014 yaitu sebesar 2,26 dan terus mengalami penurunan yang cukup signifikan pada tahun-tahun selanjutnya sampai mencapai rata-rata 0,69 pada tahun 2017-2018.



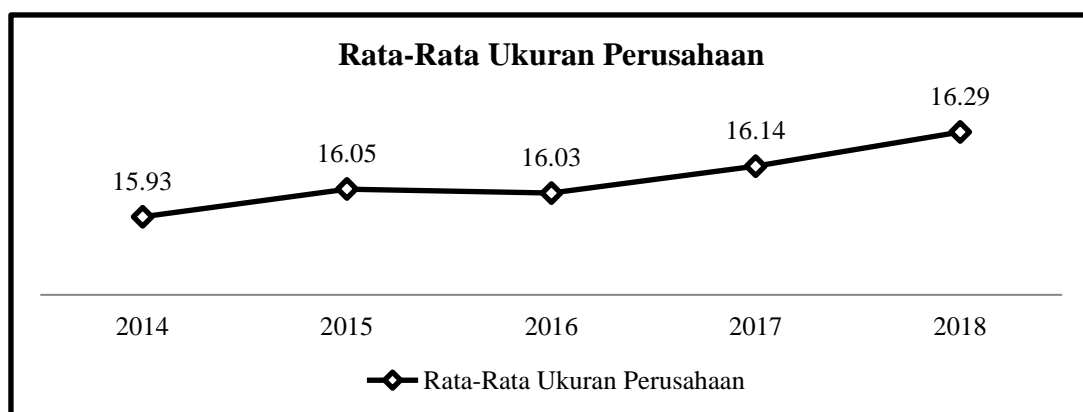
**Gambar 4.3 Grafik Rata-Rata Likuiditas pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2018**

Pada gambar grafik diatas dilihat bahwa rata-rata likuiditas terus mengalami peningkatan yang cukup signifikan mulai dari tahun 2014-2016, dimana pada tahun 2016 mengalami rata-rata likuiditas paling tinggi yaitu 214,80. Pada tahun selanjutnya dilihat pada grafik bahwa setelah mengalami peningkatan, rata-rata likuiditas terus mengalami penurunan yang cukup signifikan dari tahun 2016-2018.



**Gambar 4.4 Grafik Rata-Rata Pertumbuhan Laba pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2018**

Pada gambar grafik diatas dapat dilihat pertumbuhan laba pada tahun 2015 mengalami penurunan yang sangat tajam yaitu berada pada -3692,61 yang artinya pertumbuhan laba pada tahun tersebut tidaklah baik.



**Gambar 4.5 Grafik Rata-Rata Ukuran Perusahaan pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2018**

Pada gambar grafik diatas dapat dilihat bahwa ukuran perusahaan terus mengalami pertumbuhan yang signifikan dari tahun ke tahun mulai dari tahun 2014-2018. Ukuran perusahaan terendah terjadi pada tahun 2014 yaitu sebesar 15,93 dan ukuran perusahaan tertinggi terjadi pada tahun 2018 yaitu sebesar 16,29.

**Tabel IV.1**  
**Hasil Uji Statistik Deskriptif Sebelum di Transformasi**  
**Descriptive Statistics**

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Kualitas Laba	95	-9,63	35,93	2,4903	6,85628
Struktur Modal	95	-13,29	28,19	1,4797	4,66815
Likuiditas	95	,10	6,91	1,8656	1,17324
Pertumbuhan Laba	95	-70129,00	335,83	-733,7527	7195,63141
Ukuran Perusahaan	95	12,81	18,49	16,0943	1,34351
Valid N (listwise)	95				

Sumber: Hasil SPSS versi 20.00

Tabel IV.1 diatas menunjukkan jumlah data (N) yang digunakan dalam penelitian sebanyak 95 sampel, nilai terendah, tertinggi, nilai rata-rata (*mean*) dan standar deviasi dari masing-masing variabel yang diteliti pada tahun penelitian 2014-2018 dengan penelitian sebagai berikut:

- a) Berdasarkan pengujian statistik deskriptif variabel kualitas laba memiliki jumlah observasi (n) sebanyak 95, nilai minimum sebesar -9,63 dan nilai maksimum sebesar 35,93 sedangkan nilai *mean* (rata-rata) sebesar 2,4903 dengan standar deviasi sebesar 6,85628.
- b) Berdasarkan pengujian statistik deskriptif variabel struktur modal memiliki jumlah observasi (n) sebanyak 95, nilai minimum sebesar -13,29 dan nilai maksimum sebesar 28,19 sedangkan nilai mean (rata-rata) sebesar 1,4797 dengan standar deviasi sebesar 4,66815.
- c) Berdasarkan pengujian statistik deskriptif variabel likuiditas memiliki jumlah observasi (n) sebanyak 95, nilai minimum sebesar 0,10 dan nilai maksimum sebesar 6,91 sedangkan nilai *mean* (rata-rata) sebesar 1,8656 dengan standar deviasi sebesar 1,17324.
- d) Berdasarkan pengujian statistik deskriptif variabel pertumbuhan laba memiliki jumlah observasi (n) sebanyak 95, nilai minimum sebesar

-70129,00 dan nilai maksimum sebesar 335,83 sedangkan nilai *mean* (rata-rata) sebesar -733,7527 dengan standar deviasi 7195,63141.

- e) Berdasarkan pengujian statistik deskriptif variabel ukuran perusahaan memiliki jumlah observasi (*n*) sebanyak 95. Nilai minimum sebesar 12,81 dan nilai maksimum sebesar 18,49 sedangkan nilai *mean* (rata-rata) sebesar 16,0943 dengan standar deviasi sebesar 1,34351.

### 3. Uji Asumsi Klasik

Uji Asumsi Klasik yang dilakukan terdiri dari uji normalitas data, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas.

#### a. Uji Normalitas Data Sebelum di Transformasi

Pengujian ini bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi variabel dependen dan variabel independen keduanya mempunyai distribusi normal atau tidak. Uji normalitas yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan uji statistik grafik *p-plot* dan *kolmogrov smirnov* (K-S).

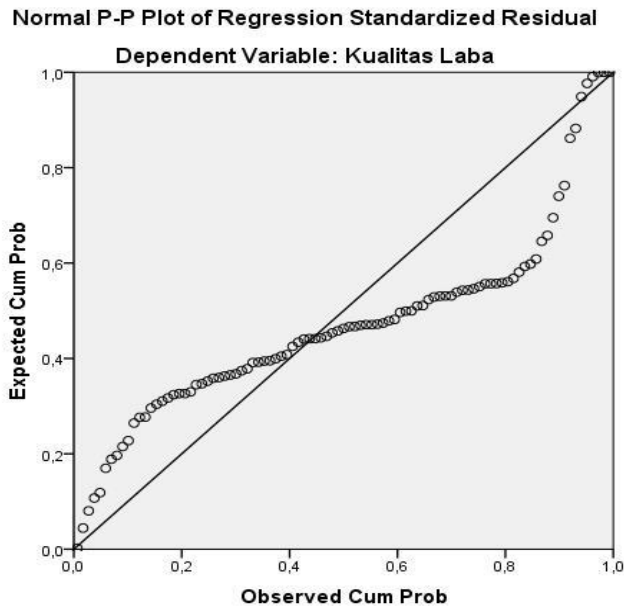
##### 1) Grafik normal *p-plot*

Dasar pengambilan keputusan normal atau tidaknya suatu distribusi dengan grafik normal P-Plot yaitu:

- a) Jika data disekitar garis diagonal dan mengikuti arah garis diagonal, maka regresi memenuhi asumsi normalitas.
- b) Jika data menyebar jauh dari garis diagonal dan atau tidak mengikuti arah diagonal, maka model regresi tidak memenuhi asumsi klasik normalitas.

Berikut ini hasil uji normalitas dengan menggunakan grafik *p-plot* sebagai berikut

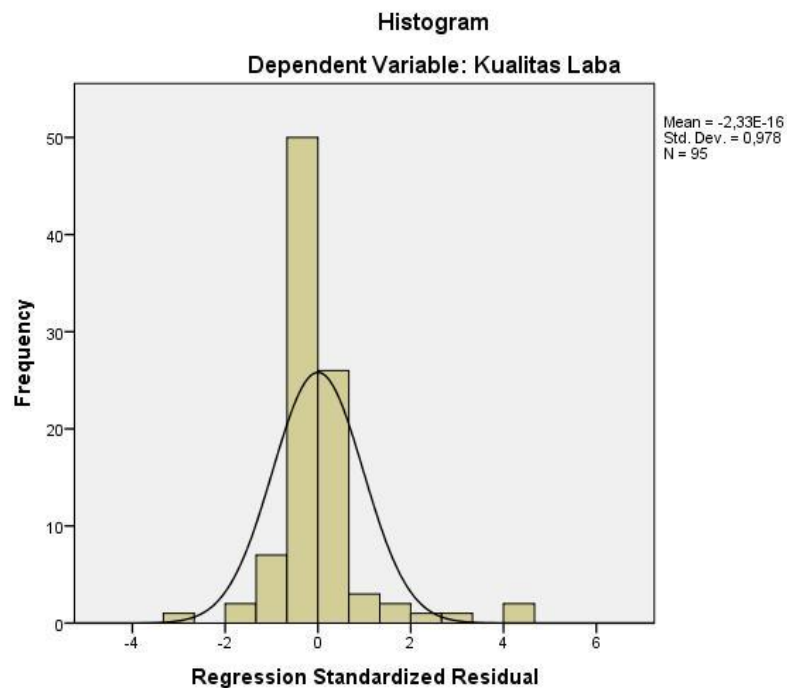




**Gambar IV.6**  
**Grafik P-Plot Uji Normalitas Sebelum di Transformasi**  
 Sumber : Hasil Pengolahan SPSS 20.00

Pada gambar diatas menunjukkan hasil pengujian normalitas data menunjukkan penyebaran titik-titik data mendeteksi garis diagonal, sehingga dapat disimpulkan bahwa model regresi berdistribusi normal dan layak untuk di analisis.

#### Hasil Uji Normalitas Dengan Histogram



**Gambar IV.7: Histogram Sebelum di Transformasi**  
 Sumber: Hasil Pengolahan SPSS 20.00

Pada gambar di atas terlihat grafik pola distribusi normal karena tidak melenceng ke kanan ataupun ke kiri, Berdasarkan hasil tersebut maka penelitian mentransformasi data menghasilkan hasil uji normalitas histogram tersebut.

## 2) Uji Kolmogorov Smirnov

Uji Kolmogorov Smirnov yang digunakan dalam penelitian ini adalah untuk mengetahui Kualitas Laba, Struktur Modal, Likuiditas, Pertumbuhan Laba dan Ukuran Perusahaan datanya berdistribusi normal atau tidak yang hasilnya dapat di gunakan dengan menggunakan bantuan SPSS 20.00. Residual berdistribusi normal adalah uji statistic non parametric Kolmogorov Smirnov (K-S) dengan membuat hipotesis.

Ho : Data residual berdistribusi normal

Ha : Data residual tidak berdistribusi normal

Apabila nilai signifikan lebih besar dari 0,05 maka Ho diterima dan Ha ditolak, sebaliknya jika nilai signifikan lebih kecil dari 0,05 maka Ho ditolak dan Ha diterima

**Tabel IV.2**  
**Hasil Uji Kolmogorov Smirnov Sebelum Transformasi**  
**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

		Kualitas Laba
N		95
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	2,4903
	Std. Deviation	6,85628
Most Extreme Differences	Absolute	,322
	Positive	,322
	Negative	-,216
Kolmogorov-Smirnov Z		3,142
Asymp. Sig. (2-tailed)		,000

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

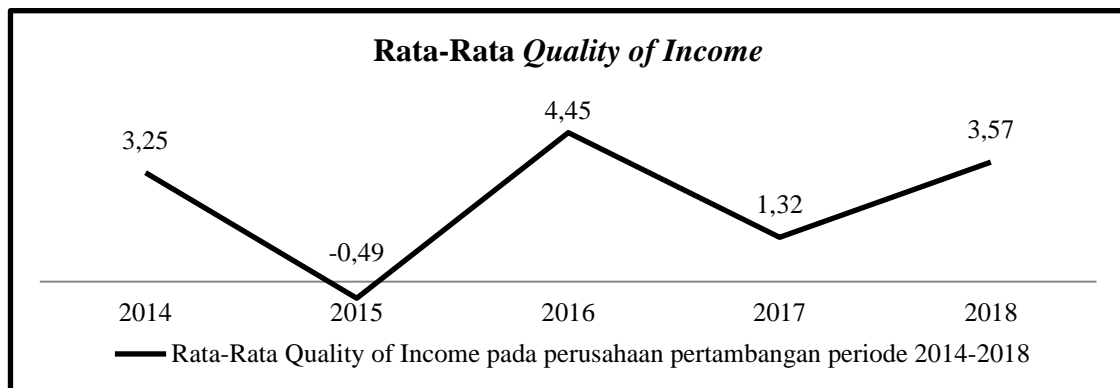
Sumber : Hasil SPSS Versi 20.00

Dari hasil pengolahan data pada tabel diatas diperoleh besarnya nilai *Kolmogrov Smirnov* 3,142 dan signifikan pada 0,000. Nilai signifikan lebih kecil dari 0,05 maka  $H_0$  ditolak yang berarti data residual tidak berdistribusi normal.

#### b. Uji Normalitas Data Sesudah di Transformasi

Rusiadi (2015:153) menjelaskan bahwa data yang tidak normal dapat diatasi dengan mereduksi atau membuang data-data yang dianggap menjadi penyebab data menjadi tidak normal, atau dengan melakukan transformasi terhadap data dengan operasi logaritma terhadap seluruh data pada variabel. Dikarenakan data belum terdistribusi normal, maka pada penelitian ini data penelitian akan direduksi atau membuang data perusahaan yang memiliki perbedaan data yang signifikan setiap tahunnya. Hasil reduksi data menghasilkan data penelitian.

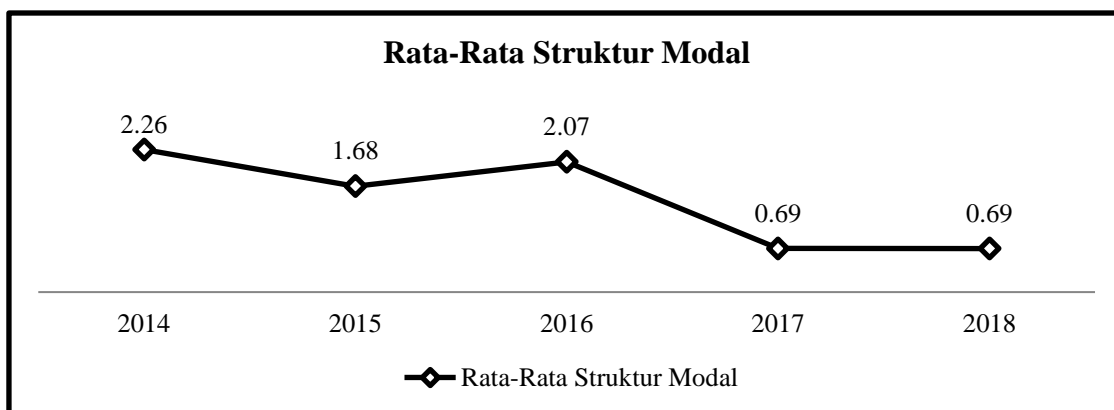
Perkembangan grafik rata-rata *Quality of income* perusahaan sektor pertambangan periode 2014-2018 dapat dilihat pada grafik berikut ini:



**Gambar 4.8 Grafik Rata-Rata *Quality of income* pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2018**

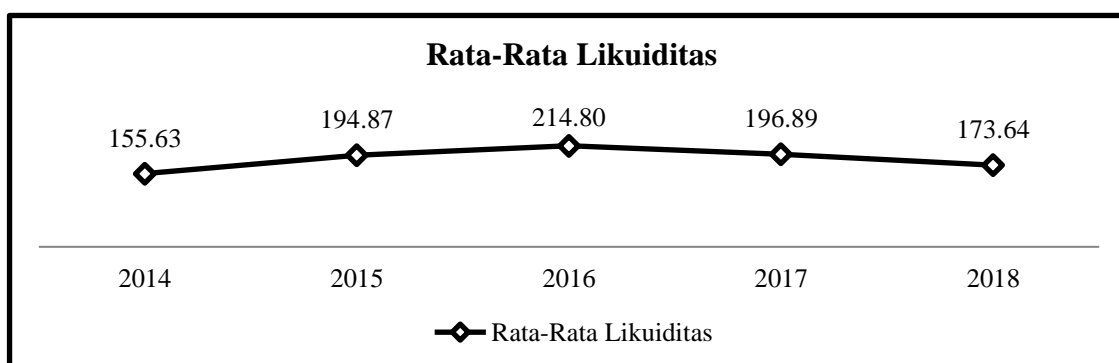
Pada gambar grafik diatas dapat dilihat rata-rata perkembangan *Quality of Income* pada perusahaan pertambangan untuk periode 2014-2018 mengalami penurunan yang sangat tajam pada tahun 2015 dimana dapat dilihat rata-rata

mencapai -0,49. Dan pada tahun selanjutnya yaitu 2016 mengalami peningkatan rata-rata yang sangat pesat yaitu 4,45 dimana pada tahun ini perusahaan pertambangan memiliki *Quality of Income* yang cukup baik dan pada tahun selanjutnya mengalami penurunan yang cukup signifikan.



**Gambar 4.9 Grafik Rata-Rata Struktur Modal pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2018**

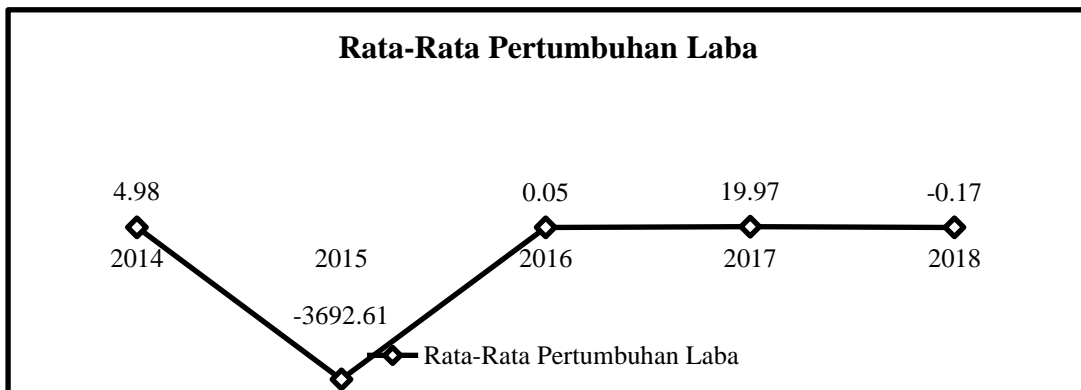
Pada gambar grafik diatas diketahui bahwa rata-rata struktur modal mengalami peningkatan yang paling tinggi pada tahun 2014 yaitu sebesar 2,26 dan terus mengalami penurunan yang cukup signifikan pada tahun-tahun selanjutnya sampai mencapai rata-rata 0,69 pada tahun 2017-2018.



**Gambar 4.10 Grafik Rata-Rata Likuiditas pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2018**

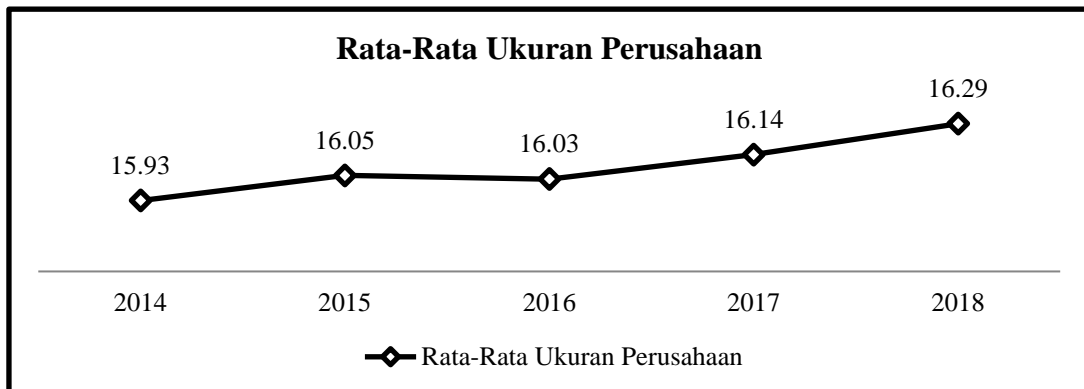
Pada gambar grafik diatas dilihat bahwa rata-rata likuiditas terus mengalami peningkatan yang cukup signifikan mulai dari tahun 2014-2016,

dimana pada tahun 2016 mengalami rata-rata likuiditas paling tinggi yaitu 214,80. Pada tahun selanjutnya dilihat pada grafik bahwa setelah mengalami peningkatan, rata-rata likuiditas terus mengalami penurunan yang cukup signifikan dari tahun 2016-2018.



**Gambar 4.11 Grafik Rata-Rata Pertumbuhan Laba pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2018**

Pada gambar grafik diatas dapat dilihat pertumbuhan laba pada tahun 2015 mengalami penurunan yang sangat tajam yaitu berada pada -3692,61 yang artinya pertumbuhan laba pada tahun tersebut tidaklah baik.



**Gambar 4.12 Grafik Rata-Rata Ukuran Perusahaan pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2018**

Pada gambar grafik diatas dapat dilihat bahwa ukuran perusahaan terus mengalami pertumbuhan yang signifikan dari tahun ke tahun mulai dari tahun 2014-2018. Ukuran perusahaan terendah terjadi pada tahun 2014 yaitu sebesar

15,93 dan ukuran perusahaan tertinggi terjadi pada tahun 2018 yaitu sebesar 16,29. Hasil analisis deskriptif data menggunakan aplikasi SPSS versi 20 dari data penelitian di atas dapat dilihat pada tabel berikut:

**Tabel IV.3 Statistik Deskriptif Sesudah di Transformasi**

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
KualitasLaba	95	-9.63	35.93	2.4903	6.85628
StrukturModal	95	-13.29	28.19	1.4797	4.66815
Likuiditas	95	.10	6.91	1.8656	1.17324
PertumbuhanLaba	95	-70129.00	335.83	-733.7527	7195.63141
UkuranPerusahaan	95	12.81	18.49	16.0943	1.34351
Valid N (listwise)	95				

Sumber: Hasil SPSS versi 20.00

Tabel IV.3 di atas menunjukkan jumlah data (N) yang digunakan dalam penelitian sebanyak 95 sampel, nilai terendah, tertinggi, nilai rata-rata (*mean*) dan standar deviasi dari masing-masing variabel yang diteliti pada tahun penelitian 2014-2018 dengan penelitian sebagai berikut:

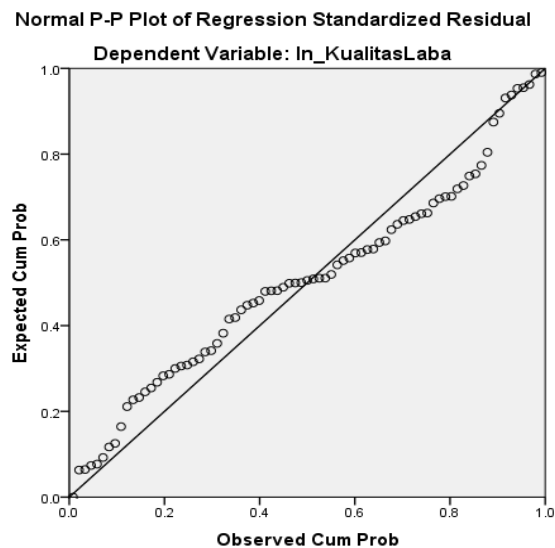
- a) Berdasarkan pengujian statistik deskriptif variabel kualitas laba memiliki jumlah observasi (n) sebanyak 95, nilai minimum sebesar -9,63 dan nilai maksimum sebesar 35,93 sedangkan nilai *mean* (rata-rata) sebesar 2,4903 dengan standar deviasi sebesar 6,85628.
- b) Berdasarkan pengujian statistik deskriptif variabel struktur modal memiliki jumlah observasi (n) sebanyak 95, nilai minimum sebesar -13,29 dan nilai maksimum sebesar 28,19 sedangkan nilai *mean* (rata-rata) sebesar 1,4797 dengan standar deviasi sebesar 4,66815.
- c) Berdasarkan pengujian statistik deskriptif variabel likuiditas memiliki jumlah observasi (n) sebanyak 95, nilai minimum sebesar 0,10 dan nilai

maksimum sebesar 6,91 sedangkan nilai *mean* (rata-rata) sebesar 1,8656 dengan standar deviasi sebesar 1,17324.

- d) Berdasarkan pengujian statistik deskriptif variabel pertumbuhan laba memiliki jumlah observasi (*n*) sebanyak 95, nilai minimum sebesar -70129,00 dan nilai maksimum sebesar 335,83 sedangkan nilai *mean* (rata-rata) sebesar -733,7527 dengan standar deviasi 7195,63141.
- e) Berdasarkan pengujian statistik deskriptif variabel ukuran perusahaan memiliki jumlah observasi (*n*) sebanyak 95. Nilai minimum sebesar 12,81 dan nilai maksimum sebesar 18,49 sedangkan nilai *mean* (rata-rata) sebesar 16,0943 dengan standar deviasi sebesar 1,34351.

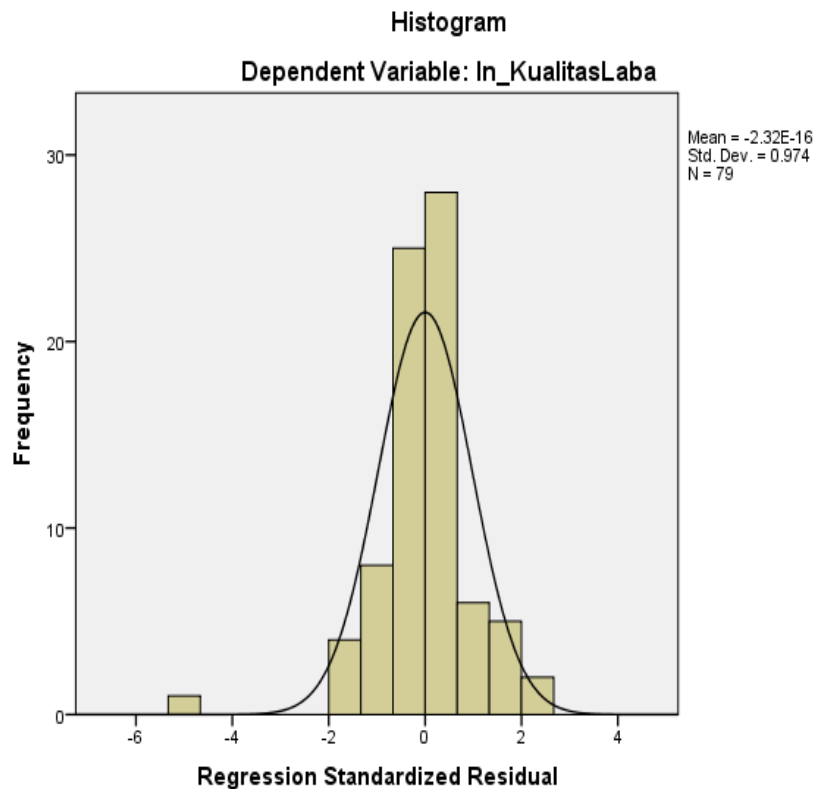
### 3) Grafik normal *p*-plot

Hasil uji normalitas data dengan analisis grafik dapat dilihat dari grafik histogram hasil pengolahan SPSS berikut ini:



**Gambar IV.13**  
**Grafik P-Plot Uji Normalitas Sesudah di Transformasi**  
Sumber : Hasil Pengolahan SPSS 20.00

Pada gambar diatas menunjukkan hasil pengujian normalitas data menunjukkan penyebaran titik-titik data mendeteksi garis diagonal, sehingga dapat disimpulkan bahwa model regresi berdistribusi normal dan layak untuk di analisis.



**Gambar IV.14 Uji Histogram Sesudah di Transformasi**  
Sumber: Hasil Pengolahan SPSS 20.00

Pada gambar di atas terlihat grafik pola distribusi normal karena tidak melenceng ke kanan ataupun ke kiri, Berdasarkan hasil tersebut maka penelitian mentransformasi data menghasilkan hasil uji normalitas histogram tersebut.

#### **4) Uji Kolmogorov-Smirnov**

Uji Kolmogorov Smirnov yang digunakan dalam penelitian ini adalah untuk mengetahui Kualitas Laba, Struktur Modal, Likuiditas, Pertumbuhan Laba dan Ukuran Perusahaan datanya berdistribusi normal atau tidak yang hasilnya dapat digunakan dengan menggunakan bantuan SPSS 20.00. Residual berdistribusi



normal adalah uji statistic non parametric Kolmogrov Smirnov (K-S) dengan membuat hipotesis.

Ho : Data residual berdistribusi normal

Ha : Data residual tidak berdistribusi normal

Apabila nilai signifikan lebih besar dari 0,05 maka Ho diterima dan Ha ditolak, sebaliknya jika nilai signifikan lebih kecil dari 0,05 maka Ho ditolak dan Ha diterima

**Tabel IV.4**  
**Hasil Uji Kolmogrov Smirnov Sesudah di Transformasi**

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		Unstandardized Residual
N		79
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	000000
	Std. Deviation	1.21986370
	Absolute	.104
Most Extreme Differences	Positive	.104
	Negative	-.094
Kolmogorov-Smirnov Z		.923
Asymp. Sig. (2-tailed)		.362

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Sumber : Hasil SPSS Versi 20.00

Dari hasil pengolahan data pada tabel diatas diperoleh besarnya nilai *Kolmogrov Smirnov* 923 dan signifikan pada 0,362. Nilai signifikan lebih besar dari 0,05 maka Ho diterima yang berarti data berdistribusi normal.

### c. Uji Multikolinearitas

Menurut (Juliandi et al., 2015) *multikolinearitas* digunakan untuk menguji apakah pada model regresi ditemukan adanya korelasi yang kuat antar variabel independen. Cara yang digunakan untuk menilai adalah dengan melihat faktor

inflasi varian (varian inflasi factor/VIF), yang tidak melebihi 4 dan 5. Maka dapat dipastikan tidak terjadi diantara variabel independen tersebut.

**Tabel IV.5 Uji Multikolinearitas**

Coefficients <sup>a</sup>						
Model	Correlations			Collinearity Statistics		
	Zero-order	Partial	Part	Tolerance	VIF	
1	StrukturModal	-.155	.000	.000	.840	1.191
	Likuiditas	.422	.395	.389	.833	1.201
	PertumbuhanLaba	-.021	-.079	-.071	.963	1.039
	UkuranPerusahaan	.069	.040	.037	.947	1.056

a. Dependent Variable: ln\_KualitasLaba

Sumber: Hasil SPSS Versi 20.00

Uji Multikolinearitas diatas menunjukkan bahwa tidak terdapat masalah multikolinearitas karena nilai VIF (*Variance Inflation Factory*) pada masing-masing variabel bebas lebih kecil dari 5 yaitu nilai VIF pada variabel Struktur Modal sebesar 1,191, nilai VIF pada variabel Likuiditas sebesar 1,201, nilai VIF pada variabel Pertumbuhan Laba sebesar 1,039, dan nilai VIF pada variabel Ukuran Perusahaan sebesar 1,056.

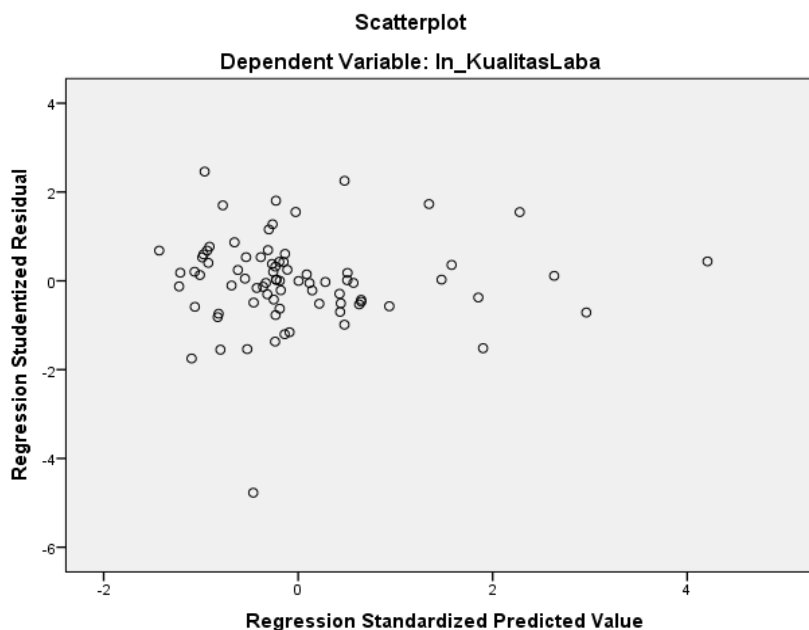
#### **d. Uji Heteroskedastisitas**

Uji Heteroskedastisitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan *variance* dari residual satu pengamatan ke pengamatan lainnya. Model regresi yang baik adalah tidak terjadi heteroskedastisitas. Cara mendeteksi ada atau tidaknya heteroskedastisitas adalah dengan melihat grafik plot antara lain prediksi variabel dependent. Untuk mengetahui ada atau tidaknya heterokedastisitas adalah sebagai berikut:

- 1) Jika pola tertentu, seperti titik yang membentuk pola yang teratur (bergelombang, melebar kemudian menyempit) maka dapat dikatakan telah terjadi heteroskedastisitas.
- 2) Jika ada pola yang jelas, serta titik-titik menyebar diatas dan dibawah angka 0 pada sumbu Y, maka tidak terjadi heteroskedastisitas. Menurut (Juliandi et al., 2015) heteroskedastisitas digunakan untuk menguji apakah dalam regresi, terjadi heteroskedastisitas yang lain tetap, maka disebut disebut homokedastisitas, dan jika varians berbeda disebut heteroskedastisitas.

Menurut (Juliandi et al., 2015) heteroskedastisitas digunakan untuk menguji apakah dalam regresi, terjadi ketidaksamaan varians dari residu suatu pengamatan ke pengamatan yang lain tetap, maka disebut homokedastisitas, dan jika varians berbeda disebut heteroskedastisitas.

Dasar pengambilan keputusan adalah jika pola tertentu seperti titik-titik (poin-poin) yang ada membentuk suatu pola tertentu yang teratur, maka terjadi heteroskedastisitas. Jika tidak ada pola yang jelas, serta titik-titik menyebar dibawah dan diatas angka 0 pada sumbu, maka terjadi heteroskedastisitas. Model yang baik adalah ketika terjadi heteroskedastisitas.



**Gambar IV.15**  
**Hasil Uji Heteroskedastisitas**  
Sumber: Hasil Pengujian SPSS 20.00

Berdasarkan gambar diatas grafik scatterplot diatas menunjukkan bahwa angka 0 pada titik-titik menyebar secara acak, baik diatas maupun dibawah angka 0 pada sumbu Y. maka dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi heteroskedastisitas pada model regresi, sehingga model regresi layak digunakan untuk melihat apakah Kualitas laba pada perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia berdasarkan masukkan variabel lainnya seperti Struktur Modal, Likuiditas, Pertumbuhan Laba, dan Ukuran Perusahaan.

#### **4. Regresi Linier Berganda**

Untuk menganalisis data biasanya menggunakan analisis regresi linier berganda, dimana analisis ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh masing-masing variabel bebas terhadap variabel terikat. Berdasarkan hasil pengolahan yang dilakukan menggunakan SPSS versi 20.00 didapat hasil sebagai berikut :

**Tabel IV.6**  
**Hasil Uji Regresi Linier Berganda**  
**Coefficients<sup>a</sup>**

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	-1.153	1.649		-.699	.487
1 StrukturModal	.000	.072	.000	.003	.997
Likuiditas	.497	.134	.426	3.699	.000
PertumbuhanLaba	-1.245E-005	.000	-.073	-.680	.499
UkuranPerusahaan	.036	.104	.038	.348	.729

a. Dependent Variable: ln\_KualitasLaba  
Sumber: Hasil SPSS Versi 20.00

Dari data diatas diketahui nilai-nilai sebagai berikut :

Konstanta : -1,153

Struktur Modal : 000

Likuiditas : 497

Pertumbuhan Laba : -1.245

Ukuran Perusahaan : 036

Hasil tersebut dimasukkan kedalam persamaan regresi linier berganda sehingga diketahui persamaan sebagai berikut :

$$Y = (-1.153) + (000) X_1 + (497) X_2 + (-1.245) X_3 + (036) X_4 + \varepsilon$$

Persamaan tersebut jika Struktur Modal ditingkatkan 100% maka jumlah prediksi biaya akan meningkat sebesar 0,000, jika Likuiditas ditingkatkan 100% maka jumlah biaya akan meningkat sebesar 497, jika Pertumbuhan Laba ditingkatkan 100% maka jumlah biaya akan meningkat sebesar -1.245, jika Ukuran Perusahaan ditingkatkan 100% maka jumlah biaya akan meningkat sebesar 0,036.

## 5. Pengujian Hipotesis

### a. Uji Parsial (Uji t)

Uji t adalah pengujian yang dilakukan untuk mengetahui hubungan variabel bebas terhadap variabel terkait secara parsial. Dimana uji t mencari t hitung dan membandingkan dengan t tabel apakah variabel independen secara parsial memiliki pengaruh yang signifikan atau tidak dengan variabel dependen.

Menghitung nilai signifikan t dengan rumus

$$t = \frac{r\sqrt{n-2}}{\sqrt{1-r^2}}$$

Dimana :

- t = nilai t hitung
- r = Koefisien korelasi
- n = Jumlah sampel

Tahap-tahap :

#### 1) Bentuk pengujian

$H_0 : r_s = 0$ , artinya tidak terdapat hubungan signifikan antara variabel bebas (X) dengan variabel terikat (Y).

$H_0 : r_s \neq 0$ , artinya terdapat hubungan signifikan antara variabel bebas (X) dengan variabel terikat (Y).

#### 2) Kriteria pengambilan keputusan

$H_0$  diterima jika:  $-t_{tabel} \leq t_{hitung} \leq t_{tabel}$ , pada  $\alpha = 5\%$ ,  $df = n-4$

$H_0$  ditolak jika:  $t_{hitung} > t_{tabel}$  atau  $-t_{hitung} < -t_{tabel}$

**Tabel IV.7**  
**Hasil Uji Parsial (Uji-t)**

Coefficients <sup>a</sup>					
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	-1.153	1.649		-.699	.487
StrukturModal	.000	.072	.000	.003	.997
1 Likuiditas	.497	.134	.426	3.699	.000
PertumbuhanLaba	-1.245E-005	.000	-.073	-.680	.499
UkuranPerusahaan	.036	.104	.038	.348	.729

a. Dependent Variable: ln\_KualitasLaba

Sumber: Hasil SPSS 20.00

Hasil pengujian pada tabel diatas dapat dijelaskan sebagai berikut :

### 1) Pengaruh Struktur Modal terhadap Kualitas Laba

Uji t digunakan untuk mengetahui apakah Struktur Modal parsial mempunyai hubungan yang signifikan atau tidak terhadap Kualitas Laba. Untuk kriteria Uji t dilakukan pada tingkat  $\alpha = 0,05$  dengan nilai t untuk  $n = 95 - 4 = 91$ .

Dari pengolahan data SPSS versi 20.00 maka diperoleh hasil uji t sebagai berikut :

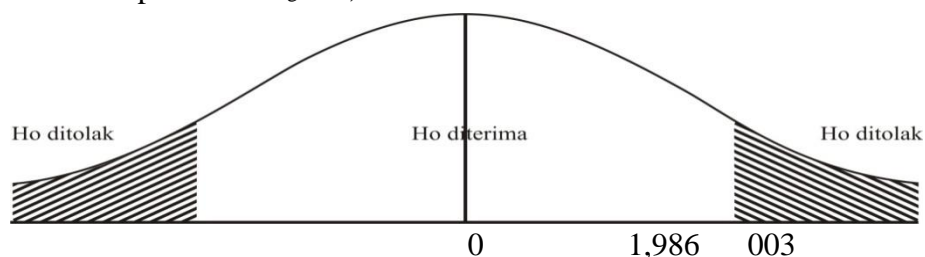
$$-t_{hitung} = 003$$

$$t_{tabel} = 1,986$$

Kriteria pengambilan keputusan :

Ho diterima apabila  $1,986 > -t_{hitung}$ , pada  $\alpha = 5 \%$

Ho ditolak apabila  $-t_{hitung} < 1,986$



**Gambar IV.16 Kriteria Pengujian Hipotesis Uji t**  
**Kriteria Pengujian Hipotesis Struktur Modal terhadap Kualitas laba**

Berdasarkan hasil pengujian yang dilakukan secara parsial Struktur Modal terhadap Kualitas Laba diperoleh  $t_{hitung}$  003 sedangkan  $t_{tabel}$  sebesar 1,986 dan nilai signifikan  $0.997 > 0,05$  berarti  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  ditolak. Hal ini menunjukkan bahwa tidak ada pengaruh negatif dan tidak signifikan Struktur Modal terhadap Kualitas Laba pada perusahaan Pertambangan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia.

## 2) Pengaruh Likuiditas terhadap Kualitas Laba

Uji t digunakan untuk mengetahui apakah Likuiditas parsial mempunyai hubungan yang signifikan atau tidak terhadap Kualitas Laba. Untuk kriteria Uji t dilakukan pada tingkat  $\alpha = 0,05$  dengan nilai t untuk  $n = 95-4 = 91$ .

Dari pengolahan data SPSS versi 20.00 maka diperoleh hasil uji t sebagai berikut :

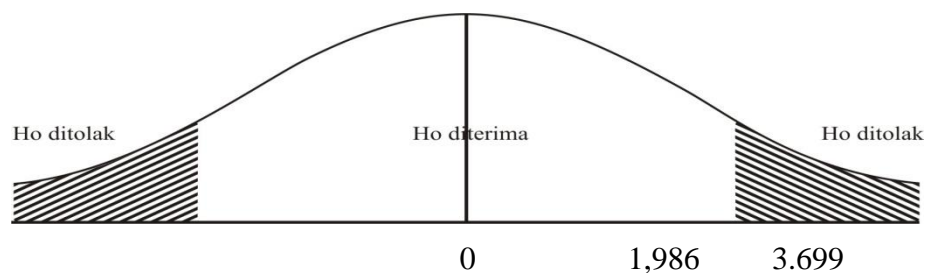
$$t_{hitung} = 3.699$$

$$t_{tabel} = 1,986$$

Kriteria pengambilan keputusan :

$H_0$  diterima apabila  $1,986 < t_{hitung}$ , pada  $\alpha = 5 \%$

$H_0$  ditolak apabila  $t_{hitung} > 1,986$



**Gambar IV.17 Kriteria Pengujian Hipotesis Uji t  
Kriteria Pengujian Hipotesis Likuiditas terhadap Kualitas laba**

Berdasarkan hasil pengujian yang dilakukan secara parsial Likuiditas terhadap Kualitas Laba diperoleh  $t_{hitung}$  3.699 sedangkan  $t_{tabel}$  sebesar 1,986 dan



nilai signifikansi  $0,000 < 0,05$  berarti  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima. Hal ini menunjukkan bahwa ada pengaruh positif dan signifikan Likuiditas terhadap Kualitas Laba pada perusahaan Pertambangan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia.

### 3) Pengaruh Pertumbuhan Laba terhadap Kualitas Laba

Uji t digunakan untuk mengenai apakah Pertumbuhan Laba parsial mempunyai hubungan signifikan atau tidak terhadap Kualitas Laba. Untuk kriteria Uji t dilakukan pada tingkat  $\alpha = 0,05$  dengan nilai t untuk  $n = 95-4 = 91$ .

Dari pengolahan data SPSS versi 20.00 maka diperoleh hasil uji t sebagai berikut :

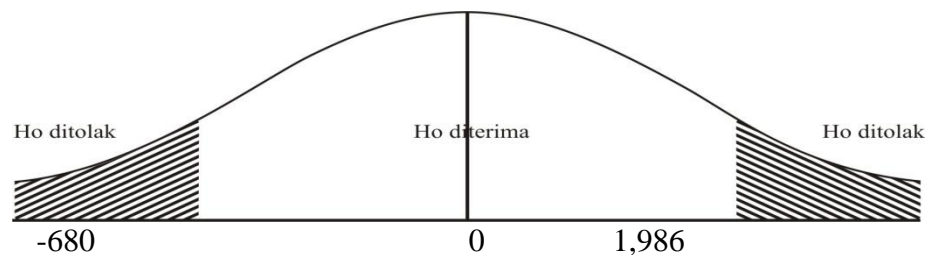
$$-t_{hitung} = -680$$

$$t_{tabel} = 1,986$$

Kriteria pengambilan keputusan :

$H_0$  diterima apabila  $1,986 > -t_{hitung}$ , pada  $\alpha = 5\%$

$H_0$  ditolak apabila  $-t_{hitung} < 1,986$



**Gambar IV.18 Kriteria Pengujian Hipotesis Uji t  
Kriteria Pengujian Hipotesis Pertumbuhan Laba terhadap Kualitas laba**

Berdasarkan hasil pengujian yang dilakukan secara parsial Pertumbuhan Laba terhadap Kualitas Laba diperoleh  $-t_{hitung} -680$  sedangkan  $t_{tabel}$  sebesar 1,986 dan nilai signifikansi  $0,499 > 0,05$  berarti  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  ditolak. Hal ini menunjukkan bahwa tidak ada pengaruh negatif dan tidak signifikan Pertumbuhan

Laba terhadap Kualitas Laba pada perusahaan Pertambangan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia.

#### 4) Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kualitas Laba

Uji t digunakan untuk mengetahui apakah Ukuran Perusahaan parsial mempunyai hubungan yang signifikan atau tidak terhadap Kualitas Laba. Untuk kriteria Uji t dilakukan pada tingkat  $\alpha = 0,05$  dengan nilai  $t_n = 95-4 = 91$ .

Dari pengolahan data SPSS versi 20.00 maka diperoleh hasil uji t sebagai berikut :

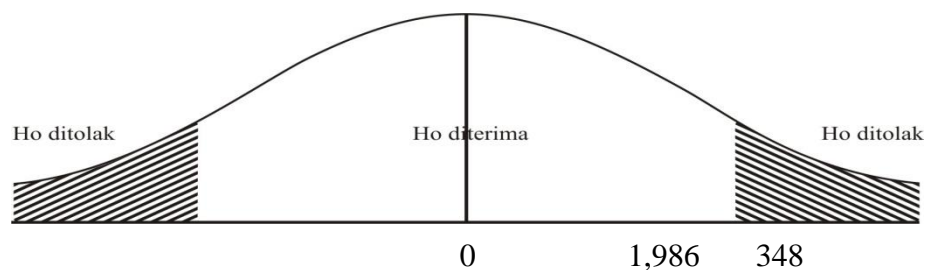
$$t_{hitung} = 348$$

$$t_{tabel} = 1,986$$

Kriteria pengambilan keputusan :

Ho diterima apabila  $1,986 > -t_{hitung}$ , pada  $\alpha = 5\%$

Ho ditolak apabila  $-t_{hitung} < 1,986$



**Gambar IV.19 Kriteria Pengujian Hipotesis Uji t**  
**Kriteria Pengujian Hipotesis Ukuran Perusahaan terhadap Kualitas Laba**

Berdasarkan hasil pengujian yang dilakukan secara parsial Ukuran Perusahaan terhadap Kualitas Laba diperoleh  $t_{hitung}$  348 sedangkan  $t_{tabel}$  sebesar 1,986 dan nilai signifikansi  $0,729 > 0,05$  berarti  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  ditolak. Hal ini menunjukkan bahwa tidak ada pengaruh negatif dan tidak signifikan Ukuran Perusahaan terhadap Kualitas Laba pada perusahaan Pertambangan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia.

### b. Uji Simultan Signifikan (Uji F)

Uji F digunakan untuk mengetahui kelayakan data. Kaidah pengambilan keputusan dalam Uji F ini adalah :

#### 1) Bentuk Pengujian :

$H_0$  : 0, artinya tidak terdapat hubungan signifikan antara variabel bebas (X) dengan variabel terikat (Y)

$H_a$  : 0, artinya terdapat hubungan signifikan antara variabel bebas (X) dengan variabel terikat (Y)

#### 2) Kriteria pengujian :

Tolak  $H_0$  apabila  $F_{hitung} > F_{tabel}$  atau  $-F_{hitung} > -F_{tabel}$  pada  $\alpha = 5\%$   $df = n-k-1$

Terima  $H_0$  apabila  $F_{hitung} < F_{tabel}$  atau  $-F_{hitung} < -F_{tabel}$

**Tabel IV.8**  
**Hasil Uji Simultan (Uji F)**

ANOVA<sup>a</sup>

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	26.091	4	6.523	4.159	.004 <sup>b</sup>
Residual	116.069	74	1.569		
Total	142.160	78			

a. Dependent Variable: ln\_KualitasLaba

b. Predictors: (Constant), UkuranPerusahaan, StrukturModal, PertumbuhanLaba, Likuiditas

Sumber : Hasil SPSS versi 20.00

Hasil Uji f di atas bertujuan untuk menguji hipotesis statistik, maka dilakukan uji F pada tingkat  $\alpha = 5\%$  nilai  $F_{hitung}$  untuk  $n = 95$  adalah sebagai berikut :

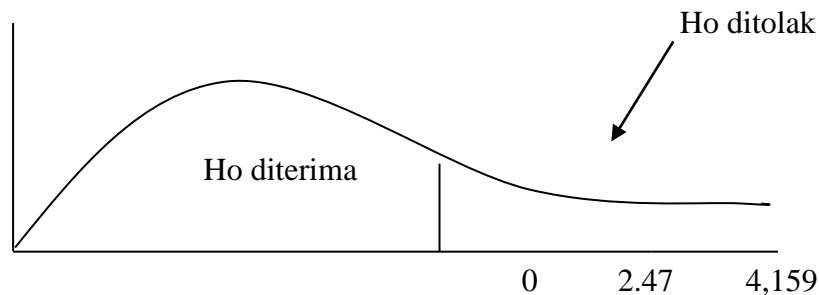
$$F_{\text{tabel}} = n - k - 1$$

$$95 - 4 - 1 = 90$$

$$F_{\text{hitung}} = 4,159$$

$$F_{\text{tabel}} = 2,47$$

Pengujian hipotesis :



**Gambar IV.20**  
**Kurva Pengujian Hipotesis Uji F**

Berdasarkan hasil pengujian secara simultan pengaruh antara Struktur Modal, Likuiditas, Pertumbuhan Laba, dan Ukuran Perusahaan mempunyai pengaruh terhadap Kualitas Laba diperoleh  $4,159 > 2,47$  dan nilai signifikan sebesar 0,004 dimana lebih kecil dari 0,05 dari hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima, Kesimpulannya bahwa Struktur Modal, Likuiditas, Pertumbuhan Laba, dan Ukuran Perusahaan pada perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

## 6. Koefisien Determinasi (R-square)

Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) berfungsi untuk melihat sejauh mana keseluruhan variabel independen dapat menjelaskan variabel dependen. Nilai koefisien determinasi adalah antara 0 dan 1. Apabila angka koefisien determinasi semakin kuat, yang berarti variabel-variabel independen memberikan hampir semua informasi yang dibutuhkan untuk memprediksi variasi dependen. Sedangkan nilai

koefisien determinasi (*adjust R<sup>2</sup>*) yang kecil berarti kemampuan variabel dependen adalah terbatas. Berikut adalah pengujian statistiknya :

**Tabel IV.9**  
**Koefisien Determinasi (R- Square)**

Model Summary <sup>b</sup>				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.428 <sup>a</sup>	.184	.139	1.25240

a. Predictors: (Constant), UkuranPerusahaan, StrukturModal, PertumbuhanLaba, Likuiditas

b. Dependent Variable: In\_KualitasLaba  
Sumber: Hasil SPSS versi 20.00

Pada tabel Model Summary diperoleh nilai  $R^2 = 0,139$ . Artinya, variabel independen (Struktur Modal, Likuiditas, Pertumbuhan Laba, dan Ukuran Perusahaan dapat menerangkan variabilitas sebesar 13,9% dari variabel dependen Kualitas Laba, sedangkan sisanya 86,1% diterangkan oleh variabel lain yang tidak diteliti di penelitian ini. ( dimana  $R^2$  merupakan koefisien determinasi).

## B. Pembahasan

Analisis hasil temuan penelitian ini adalah analisis mengenai hasil temuan penelitian ini melakukan pendapat maupun penelitian terdahulu yang telah dikemukakan hasil penelitian sebelumnya. Berikut ini merupakan pembahasan tentang beberapa temuan masalah dalam penelitian :

### 1) Pengaruh Struktur Modal terhadap Kualitas Laba

Berdasarkan penelitian yang penulis buat diatas mengenai pengaruh antara Struktur Modal terhadap Kualitas Laba pada perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018, menyatakan bahwa berdasarkan hasil pengujian yang dilakukan secara parsial Struktur Modal terhadap Kualitas Laba diperoleh  $t_{hitung}$  003 sedangkan  $t_{tabel}$  sebesar 1,986 dan nilai

signifikansi  $0,997 > 0,05$  berarti  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  ditolak. Hal ini menunjukkan bahwa tidak ada pengaruh negatif dan tidak signifikan Struktur Modal terhadap Kualitas Laba pada perusahaan sektor Pertambangan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia.

Hasil ini diperkuat oleh penelitian (Dira dan Astika, 2014) dan (Kurniawan, 2016) yang menyimpulkan bahwa Struktur Modal tidak berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Kualitas Laba.

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan penulis dengan melakukan penelitian terdahulu yang telah dikemukakan diatas mengenai Struktur Modal terhadap Kualitas Laba maka penulis dapat menyimpulkan bahwa ada kesesuaian antara hasil penelitian dengan penelitian terdahulu, yakni tidak ada berpengaruh signifikan terhadap Struktur Modal dengan Kualitas laba.

## **2) Pengaruh Likuiditas terhadap Kualitas Laba**

Berdasarkan penelitian yang penulis buat atas mengenai pengaruh antara Likuiditas terhadap Kualitas Laba pada perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018, menyatakan bahwa berdasarkan hasil pengujian yang dilakukan secara parsial Likuiditas terhadap Kualitas Laba diperoleh  $t_{hitung}$  3699 sedangkan  $t_{tabel}$  sebesar 1,986 dan nilai signifikansi  $0,000 < 0,05$  berarti  $H_0$  ditolak  $H_a$  diterima. Hal ini menunjukkan bahwa ada pengaruh positif dan signifikan Likuiditas terhadap Kualitas Laba pada perusahaan sector Pertambangan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia.

Hal ini diperkuat oleh penelitian (Wariantio & Rusiti, 2014) yang menyimpulkan bahwa Likuiditas berpengaruh signifikan terhadap Kualitas Laba.

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan penulis dengan melakukan penelitian terdahulu yang telah dikemukakan diatas mengenai Likuiditas terhadap Kualitas Laba maka penulis dapat menyimpulkan bahwa ada kesesuaian antara hasil penelitian dengan penelitian terdahulu, yakni ada pengaruh signifikan Likuiditas terhadap Kualitas Laba.

### **3) Pengaruh Pertumbuhan Laba terhadap Kualitas Laba**

Berdasarkan penelitian yang penulis buat diatas mengenai pengaruh antara Pertumbuhan Laba pada perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018, menyatakan bahwa berdasarkan hasil pengujian yang dilakukan secara parsial Pertumbuhan Laba terhadap Kualitas Laba diperoleh  $t_{hitung} -680$  sedangkan  $t_{tabel} 1,986$  dan nilai signifikansi  $0,499 > 0,05$  berarti  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  ditolak. Hal ini menunjukkan bahwa tidak ada pengaruh negatif dan tidak signifikan Pertumbuhan Laba terhadap Kualitas Laba pada perusahaan Pertambangan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia.

Hal ini diperkuat oleh penelitian (Dira dan Astika, 2014) menyimpulkan bahwa Pertumbuhan Laba tidak ada pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Kualitas Laba. Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan penulis dengan melakukan penelitian terdahulu yang telah dikemukakan diatas mengenai Pertumbuhan Laba terhadap Kualitas Laba maka penulis dapat menyimpulkan ada kesesuaian antara hasil penelitian dengan penelitian terdahulu, yakni tidak ada berpengaruh negatif dan tidak signifikan Pertumbuhan Laba terhadap Kualitas Laba.

#### **4) Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kualitas Laba**

Berdasarkan penelitian yang penulis buat diatas mengenai pengaruh antara Ukuran Perusahaan terhadap Kualitas Laba pada perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018, menyatakan bahwa berdasarkan hasil pengujian yang dilakukan secara parsial Ukuran Perusahaan terhadap Kualitas Laba diperoleh  $t_{hitung}$  348 sedangkan  $t_{tabel}$  sebesar 1,986 dan nilai signifikansi  $0,729 > 0,05$  berarti  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima. Hal ini menunjukkan bahwa tidak ada pengaruh negatif dan tidak signifikan Ukuran Perusahaan terhadap Kualitas Laba pada perusahaan Pertambangan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia. Hal ini disebabkan karena peningkatan Ukuran Perusahaan dan Kualitas Laba terjadi keseimbangan.

Hal ini diperkuat oleh penelitian (Irawati, 2012) menyimpulkan bahwa Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Kualitas laba.

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan penulis dengan melakukan penelitian terdahulu yang telah dikemukakan diatas mengenai Ukuran Perusahaan terhadap Kualitas Laba maka penulis dapat menyimpulkan bahwa ada kesesuaian antara penelitian terdahulu, yakni tidak ada berpengaruh negatif dan tidak signifikan Ukuran Perusahaan terhadap Kualitas Laba.

#### **5) Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Pertumbuhan Laba, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kualitas Laba.**

Berdasarkan hasil pengujian secara simultan pengaruh antara Struktur Modal, Likuiditas, Pertumbuhan Laba, dan Ukuran Perusahaan mempunyai pengaruh terhadap Kualitas Laba diperoleh  $4,159 > 2,47$  dan nilai signifikan



sebesar 0,004 dimana lebih kecil dari 0,05 dari hasil tersebut dapat di simpulkan bahwa  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima, kesimpulannya bahwa Struktur Modal, Likuiditas, Pertumbuhan Laba, dan Ukuran Perusahaan mempunyai pengaruh Kualitas Laba pada perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hal ini sejalan dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh (Dira dan Astika, 2014) “menyimpulkan bahwa secara bersama-sama Struktur Modal, Likuiditas, Pertumbuhan Laba, dan Ukuran Perusahaan mempengaruhi dan berhubungan dengan Kualitas Laba.

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan penulis dengan melakukan penelitian terdahulu yang telah dikemukakan diatas mengenai, Struktur Modal, Likuiditas, Pertumbuhan Laba, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kualitas Laba, maka penulis dapat menyimpulkan bahwa ada kesesuaian antara hasil penelitian dengan penelitian terdahulu, yakni ada pengaruh positif signifikan Struktur Modal, Likuiditas, Pertumbuhan Laba, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kualitas laba.

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang telah penulis uraikan pada bab sebelumnya, maka dapat disimpulkan dalam penelitian ini mengenai Struktur Modal, Likuiditas, Pertumbuhan Laba, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kualitas Laba pada perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2014-2018.

1. Berdasarkan hasil pengujian yang dilakukan secara parsial Struktur Modal terhadap Kualitas Laba diperoleh  $t_{hitung}$  0,03 sedangkan  $t_{tabel}$  sebesar 1,986 dan nilai signifikansi  $0,997 > 0,05$  berarti  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  ditolak. Hal ini menunjukkan bahwa tidak ada pengaruh negatif dan tidak signifikan Struktur Modal terhadap Kualitas Laba pada perusahaan Pertambangan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia.
2. Berdasarkan hasil pengujian yang dilakukan secara parsial Likuiditas terhadap Kualitas Laba diperoleh  $t_{hitung}$  3,699 sedangkan  $t_{tabel}$  sebesar 1,986 dan nilai signifikansi  $0,000 < 0,05$  berarti  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima. Hal ini menunjukkan bahwa ada pengaruh positif dan signifikan Likuiditas terhadap Kualitas Laba pada perusahaan Pertambangan yang terdaftar Bursa Efek Indonesia.
3. Berdasarkan hasil pengujian yang dilakukan secara parsial Pertumbuhan Laba terhadap Kualitas Laba diperoleh  $-t_{hitung}$  -680 sedangkan  $t_{tabel}$  sebesar 1,986 dan nilai signifikansi  $0,499 > 0,05$  berarti  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  ditolak. Hal ini menunjukkan bahwa tidak ada pengaruh negatif dan tidak

signifikan Pertumbuhan Laba terhadap Kualitas Laba pada perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

4. Berdasarkan hasil pengujian yang dilakukan secara parsial Ukuran Perusahaan terhadap Kualitas Laba diperoleh  $t_{hitung}$  348 sedangkan  $t_{tabel}$  sebesar 1,986 dan nilai signifikansi  $0,729 > 0,05$  berarti  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  ditolak. Hal ini menunjukkan bahwa tidak ada pengaruh negatif dan tidak signifikan Ukuran Perusahaan terhadap Kualitas Laba pada perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
5. Berdasarkan hasil pengujian secara simultan pengaruh antara Struktur Modal, Likuiditas, Pertumbuhan Laba, dan Ukuran Perusahaan mempunyai pengaruh terhadap Kualitas Laba diperoleh  $4,159 > 2,47$  dan nilai signifikan sebesar 0,004 dimana lebih kecil dari 0,05 dari hasil tersebut dapat di simpulkan bahwa  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima, kesimpulannya bahwa Struktur Modal, Likuiditas, Pertumbuhan Laba, dan Ukuran Perusahaan mempunyai pengaruh terhadap Kualitas Laba pada perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

## B. Saran

Berdasarkan kesimpulan yang penulis buat di atas, maka penulis juga memberikan saran mengenai beberapa hal sebagai berikut :

- 1) Perusahaan harus mampu menggunakan laba yang ada dalam laporan keuangan yang mencerminkan kinerja keuangan perusahaan sesungguhnya untuk mengetahui bagaimana kualitas laba sebenarnya sehingga para investor mau menanamkan sahamnya.
- 2) Perusahaan harus mampu mengelola struktur modal secara efisien agar para investor mau menanamkan saham nya pada perusahaan tersebut.
- 3) Menjaga likuiditas perusahaan untuk memiliki kemampuan membayar hutang jangka pendeknya pada perusahaan pertambangan, untuk melihat kinerja yang baik dalam pemenuhan hutang lancar sehingga perusahaan tidak melakukan praktek manipulasi laba.
- 4) Mengelola pertumbuhan laba perusahaan agar melihat ukuran kinerja bagi kemampuan manajemen dalam mengoperasikan harta perusahaan. laba harus direncanakan dengan baik agar manajemen dapat mencapai secara efektif.
- 5) Untuk penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambahkan variabel dari indeks bursa dari Negara lain serta harga komoditas lainnya.

## DAFTAR PUSTAKA

- Anggraeni, Z. G. . (2017). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Total Asset Turnover dan Ukuran Perusahaan Terhadap Pertumbuhan Laba Pada Perusahaan Food And Beverage Yang Terdaftar di BEI. *Artike Ilmiah*, Program Pendidikan Sarjana Jurusan Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya. Surabaya .
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Buku 2 (Jilid 11): Jakarta: Salemba Empat.
- Dhian Eka Irawati. (2012). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Laba, Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Kualitas Laba. *Accounting Analysis Journal*, 1(2): h:1-6.
- Dira, K. P. dan Ida Bagus Putra Astika (2014). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Pertumbuhan Laba dan Ukuran Perusahaan Pada Kualitas Laba. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 7.1 (2014):64-78.
- Denziana, A., & Yunggo, E.D. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva , dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Akuntansi & Keuangan* , 8(1).
- Eka Oktarya, Lili Syafitri, Trisnadi Wijaya. (2014). Pengaruh Pertumbuhan Laba, *Investment Opportunity Set*, *Leverage* dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kualitas Laba pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI , 1-12.
- Fahmi, Irham;. (2012). *Analisis Laporan Keuangan (Keenam)*. Bandung: ALFABETA.
- Fendi Permana Widjaja & Rovita El Maghviroh . (2011). Analisis perbedaan kualitas laba dan nilai perusahaan sebelum dan sesudah adanya komite pada bank-bank go public di indonesia. *The Indonesian Accounting Review*, , 1(02), 117-134.
- Gitman, L.J. dan C.J.Zuttler. (2015). *Principle of Managerial Finance*. *Fourteenth Edition Pearson* .
- Ghosh, A. and D. Moon. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* . Edisi. 10.Jakarta . Salemba Empat.

- Irma, Andriani;. (2011). Pengaruh Investment Opportunity Set dan Mekanisme Corporate Governance Terhadap Kualitas Laba Dan Nilai Perusahaan . *Skripsi. Universitas Diponegoro Semarang* .
- Juliandi, A., Irfan & Manurung, S. (2015). *Metodologi Penelitian Bisnis Konsep dan Aplikasi*.(Cetakan ke; F. Zulkarnain, ed.). Retrieved from : <http://umsupress.com>.
- Kurniawan, A. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, *Investment Opportunity Set* (IOS), Pertumbuhan Laba dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kualitas Laba (studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia) . *Jurusan Akuntansi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta* .
- Molaei, Iraj., Molaei, Daryush., Yari, Rasoul., and Aghabaki, Mehdi. (2012). The Investigation of Effecting Factor on Earnings Quality. *Journal of Basic and Applied Scientific Research* , 2(3), pp: 3077-3080.
- Manurung, Adler Haymans. (2012). Teori Keuangan Perusahaan . PT. Adler Manurung Press: Jakarta .
- Novalina, A. (2018). ANALISIS PREDIKSI PELEMAHAN EKONOMI INDONESIA REZIM DEPRESIASI KURS. *JEpa*, 1(1), 1-11.
- Pakpahan, M. (2018). STRATEGI MEINGKATKAN MINAT BELI ULANG APTEK TERHADAP PRODUK OBAT PT NOVELL PHARMACEUTICAL LABS MEDAN. *JUMANT*, 6(1), 49-56.
- Pane, D. N. (2018). ANALISIS PENGARUH BAURAN PEMASARAN JASA TERHADAP KEPUTUSAN PEMBELIAN TEH BOTOL SOSRO (STUDI KASUS KONSUMEN ALFAMART CABANG AYAHANDA). *JUMANT*, 9(1), 13-25.
- Purboningsih, Susanti. (2018). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kualitas Laba (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI tahun 2014-2016. *Undergraduate thesis* , UNIVERSITAS STIKUBANK.
- Purba, R. B. (2018). PENGARUH PENERAPAN SISTEM AKUNTANSI KEUANGAN DAERAH, TRANSPARANSI PUBLIK DAN AKTIVITAS PENGENDALIAN TERHADAP AKUNTABILITAS KEUANGAN PADA BADAN KEUANGAN DAERAH KABUPATEN TANAH DATAR. *Jurnal Akuntansi Bisnis dan Publik*, 8(1), 99-111.
- Pramono, C. (2018). ANALISIS FAKTOR-FAKTOR HARGA OBLIGASI PERUSAHAAN KEUANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA. *Jurnal Akuntansi Bisnis dan Publik*, 8(1), 62-78

- Rahayu, S. (2018). Pengaruh Motivasi dan Disiplin Terhadap Prestasi Kerja Karyawan di PT. Langkat Nusantara Kepong Kabupaten Langkat. *JUMANT*, 9(1), 115-132.
- Raspuda, Ferly Kasribulan. (2014). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Laba, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan *Investment Opportunity Set* terhadap Kualitas Laba. *Skripsi*, Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
- Rioni, Y. S. (2018). ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TINGKAT KEPATUHAN WAJIB PAJAK ORANG PRIBADI DI LINGKUNGAN KANTOR PELAYANAN PAJAK PRATAMA MEDAN BARAT. *Jurnal Akuntansi Bisnis dan Publik*, 9(1), 160-176.
- Ritonga, H. M., Setiawan, N., El Fikri, M., Pramono, C., Ritonga, M., Hakim, T., & Nasution, M. D. T. P. (2018). Rural Tourism Marketing Strategy And Swot Analysis: A Case Study Of Bandar PasirMandoge Sub-District In North Sumatera. *International Journal of Civil Engineering and Technology*, 9(9).
- Risdawaty, Lin Mutmainah Eka dan Subowo. (2015). Pengaruh struktur modal, Ukuran perusahaan, Asimetri Informasi, dan Profitabilitas terhadap Kualitas Laba. *Jurnal Dinamika Akuntansi*, Vol 7 (2): 109-118.
- Ritonga, M. (2018). FAKTOR MANAJEMEN BIAYA DAN MANAJEMEN PEMASARAN TERHADAP PENDAPATAN MELALUI INTENSITAS PRODUKSI PADA UKM INDUSTRI RUMAHAN DI KOTA BINJAI. *JUMANT*, 8(2), 68-78.
- Rusiadi, Subiantoro, N., & Hidayat, R. (2014). *Metodologi Penelitian*. Medan: USU Press.
- Rusiadi, R. (2018). PEDOMAN SENTRA JURNAL ONLINE. *JEpa*, 3(1), 1-10. LANGKAT, D. T. J. K., & SAINS, F. S. LAPORAN AKHIR PENGABDIAN KEPADA MASYARAKAT MANDIRI.
- Rossanty, Y., Hasibuan, D., Napitupulu, J., Nasution, M. D. T. P., & Rahim, R. (2018). Composite performance index as decision support method for multi case problem. *Int. J. Eng. Technol*, 7(2.29), 33-36.
- Sanusi, A. (2018). PENGARUH RETURN ON EQUITY, NET PROFIT MARGIN DAN DEBT TO EQUITY RATIO TERHADAP HUTANG PADA PERUSAHAAN PT. ASAM JAWA MEDAN. *JUMANT*, 6(1), 11-19.
- Saraswati, D. (2018). Pengaruh Pendapatan Asli Daerah, Belanja Modal terhadap Pertumbuhan Ekonomi dan Dana Perimbangan sebagai Pemoderasi di Kabupaten/Kota Sumatera Utara. *Jurnal Akuntansi Bisnis dan Publik*, 8(2), 54-68.
- Sari, I. (2018). Motivasi belajar mahasiswa program studi manajemen dalam penguasaan keterampilan berbicara (speaking) bahasa Inggris. *JUMANT*, 9(1), 41-52.
- Sari, M. N. (2018). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Underpricing Saham pada Saat Initial Public Offering di Bursa Efek Indonesia.

Scott, W. R. (2014). *Financing Accounting Theory*. 7<sup>th</sup> edition , Pearson. Toronto.

Sugiyono;. (2016). *Metode Penelitian Pendidikan*. (Cetakan ke). Bandung: ALFABETA.

Soly, Natasha dan Novia Wijaya. . (2017). "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kualitas Laba pada Perusahaan Manufaktur". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* , Vol. 19, No.1, hal 47-55.

Tisnawati, Ayudha Widya. (2013). Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret Pengaruh *Corporate Governance Index* dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kualitas Laba Perusahaan. Universitas Sebelas Maret Surakarta.

Warianto, Paulina dan Ch. Rusiti;. (2014). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Likuiditas, dan *Investment Opportunity Set* (IOS) terhadap Kualitas Laba pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *MODUS*. , Vol. 26 (1): 19-32.

Yoga Anisa Nurhanifah, Tresno Eka Jaya. (2014). Pengaruh Alokasi pajak antar periode, *Investment opportunity set* dan likuiditas terhadap kualitas laba . *Jurnal Ilmiah Wahana Akuntansi*. Volume 9 No. 2.

Yushita, Amanita Novi, Rahmawati, dan Hanung Triatmoko. Pengaruh Mekanisme *Corporate Governance* Kualitas Auditor Eksternal, dan Likuiditas terhadap Kualitas Laba. *Jurnal Economica* , 9(2), 2013.

### **LINK**

<http://www.idx.co.id> (Diakses 14 Februari 2020, 19.49 WIB)



# ADRO Adaro Energy Tbk.

## COMPANY REPORT : JANUARY 2019

Main Board  
 Industry Sector : Mining (2)  
 Industry Sub Sector : Coal Mining (21)

29 | 44.5T | 0.60% | 64.65%  
 13 | 32.5T | 1.56% | 41.58%

## As of 31 January 2019

Individual Index : 126.364  
 Listed Shares : 31,985,962,000  
 Market Capitalization : 44,460,487,180,000

### COMPANY HISTORY

Established Date : 28-Jul-2004  
 Listing Date : 16-Jul-2008 (IPO Price: 1,100)  
 Underwriter IPO :  
 PT Danatama Makmur  
 Securities Administration Bureau :  
 PT Ficomindo Buana Registrar

### BOARD OF COMMISSIONERS

1. Edwin Soeryadjaya
  2. Arini Saraswati Subianto
  3. Palgunadi Tatit Setyawan \*)
  4. Raden Pardede \*)
  5. Theodore Permadi Rachmat
- \*) *Independent Commissioners*

### BOARD OF DIRECTORS

1. Garibaldi Thohir
2. Chia Ah Hoo
3. Christian Ariano Rachmat
4. David Tendian
5. Julius Aslan
6. M. Syah Indra Aman
7. Siswanto Prawiroatmodjo

### AUDIT COMMITTEE

1. Raden Pardede
2. Ignatius Robby Sani
3. Lindawati Gani

### CORPORATE SECRETARY

Mahardika Putranto

### HEAD OFFICE

Menara Karya 23th Floor  
 Jl. H.R. Rasuna Said, Blok X-5, Kv. 1-2  
 Jakarta 12950  
 Phone : (021) 2553-3000; 521-1265  
 Fax : (021) 2559-3083; 5794-4687  
 Homepage : [www.adaro.com](http://www.adaro.com)  
 Email : [mahardika.putranto@ptadaro.com](mailto:mahardika.putranto@ptadaro.com)  
[investor.relations@adaro.com](mailto:investor.relations@adaro.com)

### SHAREHOLDERS (December 2018)

1. PT Adaro Strategic Investments	14,045,425,500	: 43.91%
2. Garibaldi Thohir	1,976,632,710	: 6.18%
3. Public (<5%)	15,963,903,790	: 49.91%

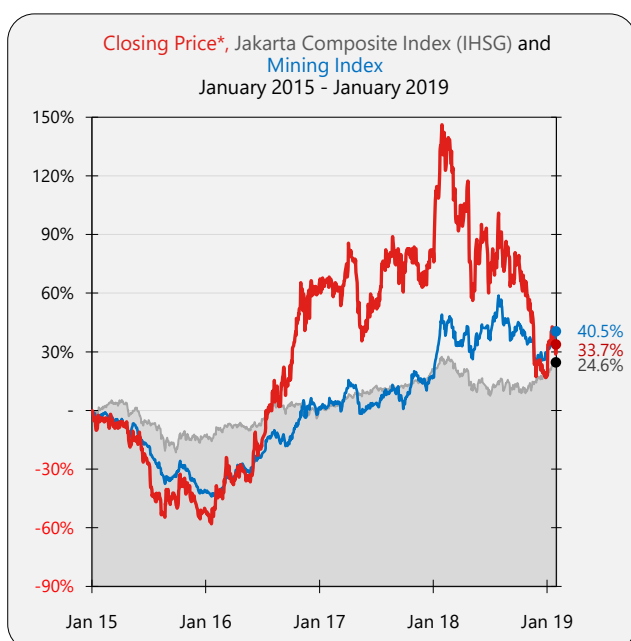
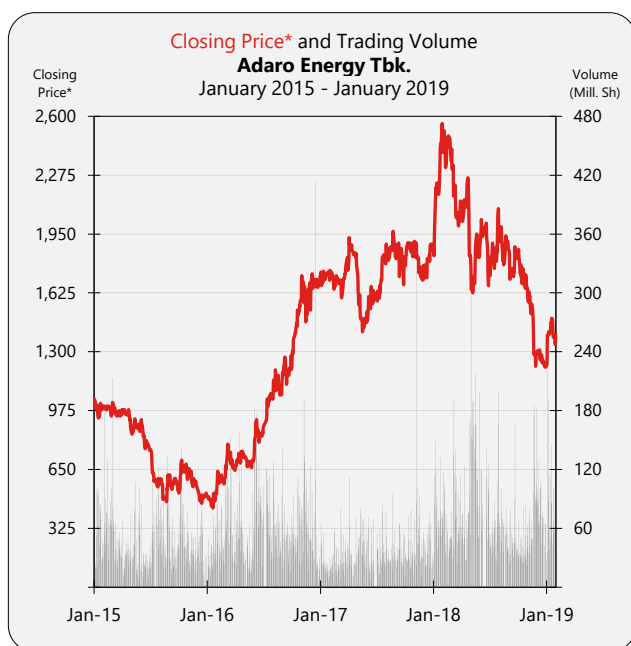
### DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
2008		11.80	25-Aug-09	26-Aug-09	28-Aug-09	11-Sep-09	F
2009		12.00	11-Dec-09	14-Dec-09	16-Dec-09	30-Dec-09	I
2009		17.00	2-Jun-10	3-Jun-10	7-Jun-10	18-Jun-10	F
2010		9.85	26-Nov-10	29-Nov-10	1-Dec-10	10-Dec-10	I
2010		20.50	27-May-11	30-May-11	1-Jun-11	9-Jun-11	F
2011		21.35	28-Nov-11	29-Nov-11	1-Dec-11	9-Dec-11	I
2011		53.66	29-May-12	30-May-12	1-Jun-12	12-Jun-12	F
2012		12.13	29-May-12	30-May-12	1-Jun-12	12-Jun-12	I
2012		10.65	26-Dec-12	27-Dec-12	2-Jan-13	15-Jan-13	I
2012		12.36	29-May-13	30-May-13	3-Jun-13	12-Jun-13	F
2013		15.30	24-Dec-13	27-Dec-13	2-Jan-14	16-Jan-14	I
2013		13.47	26-May-14	28-May-14	2-Jun-14	12-Jun-14	F
2014		11.73	24-Dec-14	29-Dec-14	2-Jan-15	16-Jan-15	I
2014		18.52	30-Apr-15	4-May-15	6-May-15	27-May-15	F
2015		15.29	28-Dec-15	29-Dec-15	4-Jan-16	15-Jan-16	I
2015		17.51	25-Apr-16	26-Apr-16	28-Apr-16	20-May-16	F
2016		25.62	28-Dec-16	29-Dec-16	3-Jan-17	13-Jan-17	I
2016		16.78	4-May-17	5-May-17	9-May-17	26-May-17	F
2017		42.25	28-Dec-17	29-Dec-17	3-Jan-18	12-Jan-18	I
2017		65.39	30-Apr-18	2-May-18	4-May-18	18-May-18	F
2018		US\$ 0.00235	27-Dec-18	28-Dec-18	2-Jan-19	15-Jan-19	I

### ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	11,139,331,000	16-Jul-08	16-Jul-08
2.	Company Listing	20,846,631,000	16-Jul-08	16-Apr-09

# ADRO Adaro Energy Tbk.



SHARES TRADED	2015	2016	2017	2018	Jan-19
Volume (Million Sh.)	11,977	15,197	8,996	17,890	1,979
Value (Billion Rp)	9,198	15,784	15,733	33,372	2,768
Frequency (Thou. X)	647	916	863	1,426	169
Days	244	246	238	240	22

Price (Rupiah)	2015	2016	2017	2018	Jan-19
High	1,050	1,770	1,995	2,650	1,510
Low	441	437	1,395	1,215	1,215
Close	515	1,695	1,860	1,215	1,390
Close*	515	1,695	1,860	1,215	1,390

PER (X)	7.83	14.96	9.09	6.24	7.14
PER Industry (X)	0.60	-4.41	6.26	-1.03	0.14
PBV (X)	0.36	1.18	1.07	0.60	0.69

\* Adjusted price after corporate action

## TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-15	1,050	925	1,000	70,943	1,137,115	1,117,884	21
Feb-15	1,025	940	960	53,979	1,400,629	1,385,742	19
Mar-15	1,035	935	950	61,722	1,137,398	1,117,337	22
Apr-15	990	835	875	49,786	716,447	686,954	21
May-15	940	835	860	42,790	883,826	789,582	19
Jun-15	925	755	760	44,264	547,730	454,253	21
Jul-15	775	550	590	58,960	1,163,030	730,274	19
Aug-15	650	467	595	66,912	1,314,901	741,787	20
Sep-15	630	510	535	44,300	786,360	457,284	21
Oct-15	710	515	595	72,138	1,316,804	825,705	21
Nov-15	660	525	550	40,268	801,156	481,184	21
Dec-15	560	441	515	41,140	771,262	409,713	19
Jan-16	540	437	525	49,972	717,704	348,594	20
Feb-16	655	500	605	49,294	992,131	591,215	20
Mar-16	800	610	645	78,161	1,559,369	1,113,338	21
Apr-16	770	645	730	62,752	1,311,115	936,423	21
May-16	730	655	710	42,427	699,543	490,135	20
Jun-16	945	705	850	85,576	2,086,354	1,771,262	22
Jul-16	1,090	860	1,040	57,749	1,195,084	1,207,282	16
Aug-16	1,200	1,015	1,150	92,405	1,438,700	1,627,227	22
Sep-16	1,290	1,105	1,205	82,920	1,003,718	1,206,185	21
Oct-16	1,605	1,250	1,585	93,165	1,240,670	1,799,252	21
Nov-16	1,735	1,465	1,530	142,999	1,757,498	2,829,944	22
Dec-16	1,770	1,580	1,695	78,919	1,195,610	1,863,543	20
Jan-17	1,760	1,655	1,695	73,011	531,367	911,947	21
Feb-17	1,755	1,615	1,695	53,483	535,620	910,453	19
Mar-17	1,845	1,565	1,750	81,339	704,697	1,205,722	22
Apr-17	1,940	1,770	1,775	61,224	604,434	1,125,829	17
May-17	1,795	1,395	1,520	81,970	937,416	1,429,528	20
Jun-17	1,670	1,465	1,580	60,421	531,927	841,432	15
Jul-17	1,850	1,565	1,785	69,632	778,160	1,330,716	21
Aug-17	1,995	1,805	1,825	80,189	835,382	1,554,666	22
Sep-17	1,930	1,630	1,825	80,279	723,828	1,300,512	19
Oct-17	1,935	1,745	1,825	72,586	746,680	1,394,964	22
Nov-17	1,925	1,680	1,700	87,243	1,358,622	2,445,129	22
Dec-17	1,905	1,695	1,860	61,672	708,242	1,281,650	18
Jan-18	2,650	1,810	2,450	112,333	1,644,802	3,661,205	22
Feb-18	2,590	2,300	2,350	91,655	1,141,539	2,790,115	19
Mar-18	2,420	1,945	2,130	119,529	1,686,873	3,599,491	21
Apr-18	2,290	1,820	1,835	105,048	1,391,488	2,904,001	21
May-18	1,980	1,575	1,885	184,766	3,004,149	5,295,149	20
Jun-18	2,070	1,650	1,790	97,465	1,225,406	2,319,604	13
Jul-18	2,130	1,690	1,905	136,665	1,480,225	2,793,338	22
Aug-18	2,030	1,780	1,865	108,150	1,200,626	2,289,862	21
Sep-18	1,900	1,675	1,835	97,129	993,960	1,775,250	19
Oct-18	1,900	1,610	1,650	104,754	964,801	1,677,369	23
Nov-18	1,650	1,220	1,285	152,432	1,745,700	2,460,455	21
Dec-18	1,345	1,215	1,215	115,627	1,409,973	1,805,976	18
Jan-19	1,510	1,215	1,390	169,122	1,978,654	2,768,154	22

BALANCE SHEET	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
<i>(in Million Rp, except Par Value)</i>					
Cash & Cash Equivalents	9,267,904	9,689,623	14,469,873	16,350,377	14,403,141
Receivables	3,571,196	2,732,288	4,099,162	4,354,964	6,300,366
Inventories	1,203,096	1,004,079	986,431	1,157,893	1,624,783
Current Assets	15,814,016	15,070,207	21,399,719	26,813,687	24,975,381
Fixed Assets	20,104,075	20,237,329	20,747,697	20,410,780	24,515,702
Other Assets	268,605	359,651	352,265	-	534,622
Total Assets	79,762,813	82,193,328	87,633,045	92,318,064	106,763,370
<b>Growth (%)</b>		<b>3.05%</b>	<b>6.62%</b>	<b>5.35%</b>	<b>15.65%</b>

Current Liabilities	9,632,863	6,269,001	8,660,241	10,476,695	13,878,416
Long Term Liabilities	29,595,155	29,672,453	28,105,694	26,408,005	28,615,728
Total Liabilities	39,228,019	35,941,453	36,765,935	36,884,701	42,494,144
<b>Growth (%)</b>		<b>-8.38%</b>	<b>2.29%</b>	<b>0.32%</b>	<b>15.21%</b>

Authorized Capital	8,000,000	8,000,000	8,000,000	8,000,000	8,000,000
Paid up Capital	3,198,596	3,198,596	3,198,596	3,198,596	3,198,596
Paid up Capital (Shares)	31,986	31,986	31,986	31,986	31,986
Par Value	100	100	100	100	100
Retained Earnings	16,302,141	19,132,402	21,868,555	26,645,136	31,799,367
Total Equity	40,534,794	46,251,875	50,867,111	55,433,363	64,269,226
<b>Growth (%)</b>		<b>14.10%</b>	<b>9.98%</b>	<b>8.98%</b>	<b>15.94%</b>

INCOME STATEMENTS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Total Revenues	41,355,222	37,029,662	33,915,675	44,143,895	39,814,165
<b>Growth (%)</b>		<b>-10.46%</b>	<b>-8.41%</b>	<b>30.16%</b>	

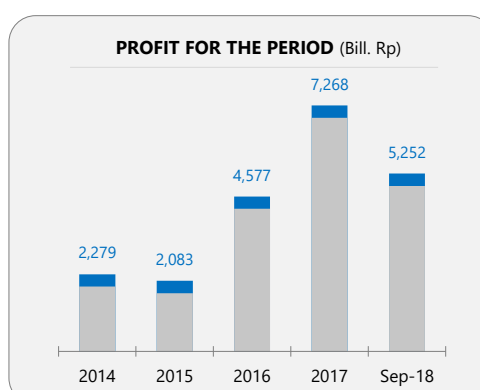
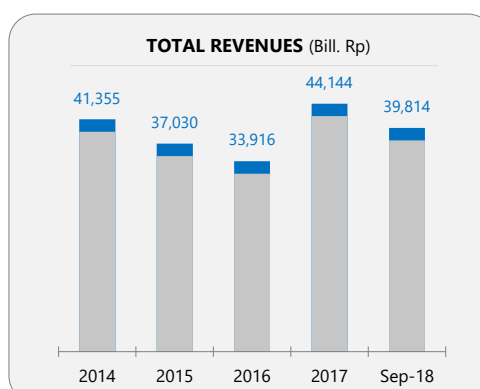
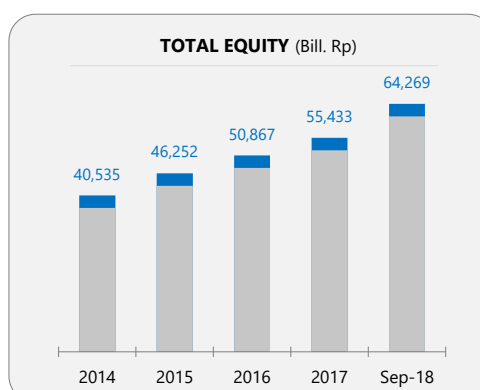
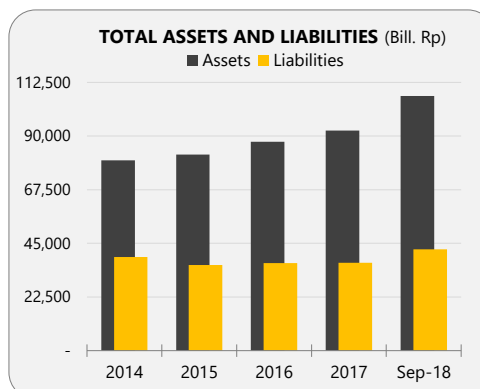
Cost of Revenues	32,404,572	29,535,382	24,708,307	28,678,826	26,698,232
Gross Profit	8,950,649	7,494,280	9,207,368	15,465,069	13,115,933
Expenses (Income)	2,859,099	2,916,314	1,312,133	2,569,744	2,061,128
Operating Profit	6,091,551	4,577,967	7,895,235	12,895,325	11,054,805
<b>Growth (%)</b>		<b>-24.85%</b>	<b>72.46%</b>	<b>63.33%</b>	

Other Income (Expenses)	-2,091,648	-716,019	-552,193	-302,039	-1,461,265
Income before Tax	3,999,903	3,861,948	7,343,043	12,593,286	9,593,540
Tax	1,721,080	1,779,012	2,765,586	5,325,624	4,341,876
Profit for the period	2,278,822	2,082,935	4,577,457	7,267,662	5,251,664
<b>Growth (%)</b>		<b>-8.60%</b>	<b>119.76%</b>	<b>58.77%</b>	

Period Attributable	2,212,327	2,102,757	4,495,968	6,547,708	5,251,664
Comprehensive Income	1,845,565	2,433,220	5,129,462	7,019,639	5,251,664
Comprehensive Attributable	1,811,888	2,384,868	5,031,916	6,303,790	5,197,263

RATIOS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Current Ratio (%)	164.17	240.39	247.10	255.94	179.96
Dividend (Rp)	30.24	32.80	42.40	107.64	-
EPS (Rp)	69.17	65.74	140.56	204.71	164.19
BV (Rp)	1,267.27	1,446.01	1,590.29	1,733.05	2,009.29
DAR (X)	0.49	0.44	0.42	0.40	0.40
DER(X)	0.97	0.78	0.72	0.67	0.66
ROA (%)	2.86	2.53	5.22	7.87	4.92
ROE (%)	5.62	4.50	9.00	13.11	8.17
GPM (%)	21.64	20.24	27.15	35.03	32.94
OPM (%)	14.73	12.36	23.28	29.21	27.77
NPM (%)	5.51	5.63	13.50	16.46	13.19
Payout Ratio (%)	43.72	49.89	30.16	52.58	-
Yield (%)	2.91	6.37	2.50	5.79	-

*US\$ Rate (BI), Rp	12,436	13,794	13,436	13,548	14,929
---------------------	--------	--------	--------	--------	--------



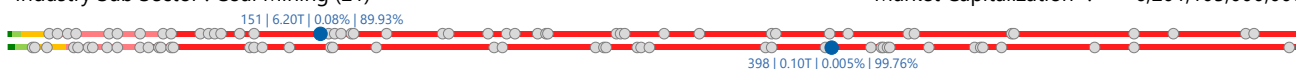
# BSSR Baramulti Suksesarana Tbk.

## COMPANY REPORT : JANUARY 2019

Development Board  
Industry Sector : Mining (2)  
Industry Sub Sector : Coal Mining (21)

## As of 31 January 2019

Individual Index : 121.538  
Listed Shares : 2,616,500,000  
Market Capitalization : 6,201,105,000,000



### COMPANY HISTORY

Established Date : 31-Oct-1990  
Listing Date : 08-Nov-2012 (IPO Price: 1,950)  
Underwriter IPO :  
PT CIMB Securities Indonesia  
Securities Administration Bureau :  
PT Datindo Entrycom

### SHAREHOLDERS (December 2018)

1. PT Wahana Sentosa Cemerlang	1,308,280,674	50.00%
2. Tata Power International Pte. Ltd.	680,290,000	26.00%
3. GS Energy Corporation	254,847,100	9.74%
4. GS Global Resources	130,825,000	5.00%
5. Public (<5%)	242,257,226	9.26%

### BOARD OF COMMISSIONERS

1. Dobby Sumantyan \*)
  2. Agus Gurlaya Kartasmita \*)
  3. Daniel Suharya
  4. Gautam Attravanam
  5. Herry Tjahjana
  6. Hyoje Cho
  7. Ramesh N. Subramanyam
  8. Tengku Alwin Aziz \*)
- \*) *Independent Commissioners*

### DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
2015		US\$ 0.0019	22-Mar-16	23-Mar-16	28-Mar-16	15-Apr-16	F
2016		178.30	22-Mar-17	23-Mar-17	27-Mar-17	13-Apr-17	F
2017		125.68	27-Oct-17	30-Oct-17	1-Nov-17	8-Nov-17	I
2017		220.54	27-Apr-18	30-Apr-18	3-May-18	11-May-18	F
2017		151.23	2-Oct-18	3-Oct-18	5-Oct-18	19-Oct-18	F

### BOARD OF DIRECTORS

1. Slamet Singgih
2. Abhishek Singh Yadav
3. Adikin Basirun
4. Dongkon Chung
5. Eric Rahardja
6. Khoirudin
7. Minesh Shri Krishna Dave
8. Ramanathan Vaidyanathan

### ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	261,500,000	8-Nov-12	8-Nov-12
2.	Company Listing	2,355,000,000	8-Nov-12	8-Nov-12

### AUDIT COMMITTEE

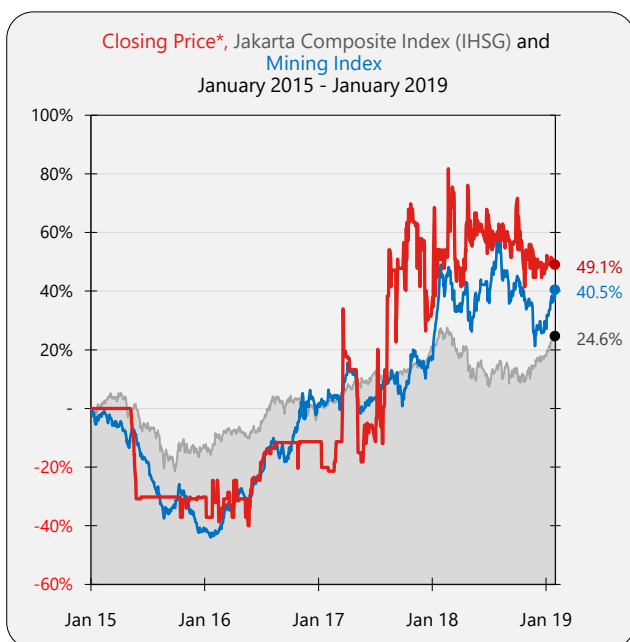
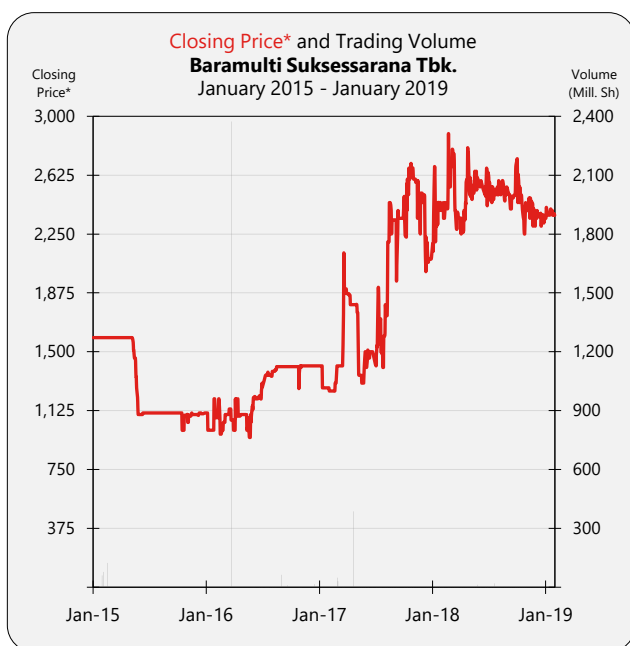
1. Tengku Alwin Aziz
2. Fransiscus Alip
3. Kilpady Pradeep Kumar

### CORPORATE SECRETARY

Eric Raharja

### HEAD OFFICE

Suite C-D, 56th Floor, Sahid Sudirman Centre  
Jl. Jend. Sudirman No. 86  
Jakarta 10220  
Phone : (021) 2941-1390  
Fax : (021) 2941-1394; 2788-9522  
Homepage : www.bssr.co.id  
Email : corsec@bssr.co.id



SHARES TRADED	2015	2016	2017	2018	Jan-19
Volume (Million Sh.)	265	2,464	466	38	0.2
Value (Billion Rp)	396	3,104	683	97	0.4
Frequency (Thou. X)	0.06	0.5	1.0	3	0.3
Days	34	84	135	226	22
<b>Price (Rupiah)</b>					
High	1,560	1,410	2,800	2,980	2,450
Low	1,000	955	1,250	2,050	2,350
Close	1,110	1,410	2,100	2,340	2,370
Close*	1,110	1,410	2,100	2,340	2,370
<b>PER (X)</b>					
PER (X)	7.98	17.57	4.90	5.11	5.17
PER Industry (X)	0.60	-4.41	6.26	-1.03	0.14
PBV (X)	2.01	2.45	2.71	2.90	2.94

\* Adjusted price after corporate action

## TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-15	-	-	1,590	8	60,513	96,215	1
Feb-15	-	-	1,590	2	201,475	296,979	2
Mar-15	-	-	1,590	-	-	-	-
Apr-15	-	-	1,590	-	-	-	-
May-15	1,560	1,100	1,100	11	5	7	9
Jun-15	1,110	1,100	1,110	3	2,969	2,673	2
Jul-15	1,110	1,110	1,110	2	3	3	1
Aug-15	1,110	1,110	1,110	7	1	1	3
Sep-15	-	-	1,110	-	-	-	-
Oct-15	1,110	1,000	1,095	13	6	7	6
Nov-15	1,110	1,000	1,100	11	2	2	6
Dec-15	1,110	1,090	1,110	7	9	10	4
Jan-16	1,200	1,000	1,200	5	0.9	0.9	2
Feb-16	1,200	975	1,050	15	5	5	6
Mar-16	1,345	980	1,000	40	2,374,264	2,996,731	9
Apr-16	1,290	985	1,100	23	4	4	7
May-16	1,180	955	1,130	88	46	51	12
Jun-16	1,300	1,135	1,300	163	215	262	16
Jul-16	1,370	1,260	1,345	86	122	163	12
Aug-16	1,405	1,245	1,405	59	63,304	75,413	9
Sep-16	-	-	1,405	2	9,231	10,985	1
Oct-16	1,410	1,265	1,410	52	1,322	1,581	4
Nov-16	1,410	1,395	1,410	10	10	14	3
Dec-16	1,410	1,410	1,410	5	15,411	18,323	3
Jan-17	1,280	1,270	1,270	16	111	133	2
Feb-17	1,410	1,250	1,410	16	25	32	6
Mar-17	2,170	1,410	1,870	137	79,803	95,031	10
Apr-17	1,860	1,800	1,800	7	385,673	586,223	4
May-17	1,750	1,250	1,500	97	93	130	16
Jun-17	1,510	1,400	1,500	21	14	20	11
Jul-17	1,910	1,360	1,600	73	73	115	16
Aug-17	2,650	1,470	2,340	55	65	123	15
Sep-17	2,400	1,850	2,350	91	39	78	5
Oct-17	2,800	2,020	2,630	199	146	379	19
Nov-17	2,620	2,250	2,450	64	140	359	15
Dec-17	2,500	2,010	2,100	221	137	289	16
Jan-18	2,680	2,050	2,420	180	171	402	22
Feb-18	2,900	2,330	2,550	227	178	460	16
Mar-18	2,800	2,250	2,350	163	706	1,855	19
Apr-18	2,980	2,230	2,530	560	707	1,780	21
May-18	2,750	2,360	2,580	241	16,117	42,695	20
Jun-18	2,790	2,400	2,640	111	102	257	13
Jul-18	2,630	2,400	2,500	107	19,441	47,826	20
Aug-18	2,590	2,420	2,540	90	50	126	20
Sep-18	2,800	2,400	2,690	121	58	151	14
Oct-18	2,760	2,200	2,410	564	434	1,123	23
Nov-18	2,500	2,260	2,380	137	54	127	20
Dec-18	2,400	2,200	2,340	154	58	135	18
Jan-19	2,450	2,350	2,370	250	162	384	22

BALANCE SHEET	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
<i>(in Million Rp, except Par Value)</i>					
Cash & Cash Equivalents	60,128	199,484	157,742	251,124	452,026
Receivables	302,492	335,876	453,577	697,643	812,440
Inventories	109,906	87,879	68,201	74,816	241,595
Current Assets	488,922	638,849	704,264	1,068,571	1,579,914
Fixed Assets	784,031	916,585	894,650	864,822	895,184
Other Assets	36,075	29,254	24,644	-	51,755
Total Assets	2,079,180	2,398,464	2,391,397	2,846,942	3,764,025
<b>Growth (%)</b>		<b>15.36%</b>	<b>-0.29%</b>	<b>19.05%</b>	<b>32.21%</b>

Current Liabilities	729,275	764,881	635,540	737,425	1,455,010
Long Term Liabilities	233,935	185,884	100,621	78,798	196,687
Total Liabilities	963,210	950,764	736,162	816,223	1,651,697
<b>Growth (%)</b>		<b>-1.29%</b>	<b>-22.57%</b>	<b>10.88%</b>	<b>102.36%</b>

Authorized Capital	900,000	900,000	900,000	900,000	900,000
Paid up Capital	261,650	261,650	261,650	261,650	261,650
Paid up Capital (Shares)	2,617	2,617	2,617	2,617	2,617
Par Value	100	100	100	100	100
Retained Earnings	238,907	474,862	738,536	1,072,520	1,059,442
Total Equity	1,115,969	1,447,699	1,655,235	2,017,171	2,112,327
<b>Growth (%)</b>		<b>29.73%</b>	<b>14.34%</b>	<b>21.87%</b>	<b>4.72%</b>

INCOME STATEMENTS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Total Revenues	2,699,985	3,572,932	3,153,296	5,318,594	4,814,212
<b>Growth (%)</b>		<b>32.33%</b>	<b>-11.74%</b>	<b>68.67%</b>	

Cost of Revenues	2,113,063	2,352,735	2,150,012	3,000,253	2,946,106
Gross Profit	586,922	1,220,197	1,003,284	2,318,342	1,868,107
Expenses (Income)	502,142	701,078	525,999	804,932	662,232
Operating Profit	84,780	519,119	477,285	1,513,409	1,205,875
<b>Growth (%)</b>		<b>512.31%</b>	<b>-8.06%</b>	<b>217.09%</b>	

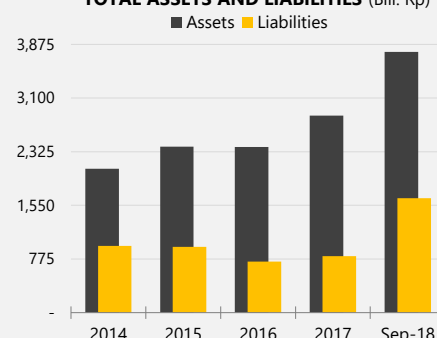
Other Income (Expenses)	-20,215	-15,879	-14,657	-251	-
Income before Tax	64,565	503,241	462,628	1,513,158	1,205,875
Tax	33,054	139,408	106,202	391,153	306,843
Profit for the period	31,511	363,832	356,426	1,122,005	899,032
<b>Growth (%)</b>		<b>1,054.62%</b>	<b>-2.04%</b>	<b>214.79%</b>	

Period Attributable	31,511	363,831	356,425	444,601	899,030
Comprehensive Income	31,511	368,951	356,067	1,118,327	904,714
Comprehensive Attributable	31,511	368,950	356,066	711,883	904,711

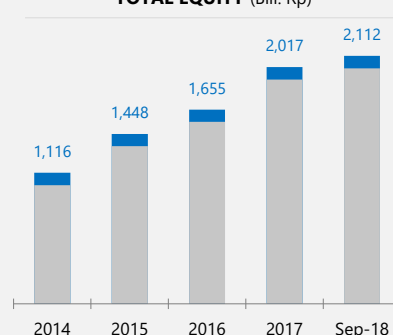
RATIOS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Current Ratio (%)	67.04	83.52	110.81	144.91	108.58
Dividend (Rp)	-	-	178.30	497.44	-
EPS (Rp)	12.04	139.05	136.22	169.92	343.60
BV (Rp)	426.51	553.30	632.61	770.94	807.31
DAR (X)	0.46	0.40	0.31	0.29	0.44
DER(X)	0.86	0.66	0.44	0.40	0.78
ROA (%)	1.52	15.17	14.90	39.41	23.88
ROE (%)	2.82	25.13	21.53	55.62	42.56
GPM (%)	21.74	34.15	31.82	43.59	38.80
OPM (%)	3.14	14.53	15.14	28.46	25.05
NPM (%)	1.17	10.18	11.30	21.10	18.67
Payout Ratio (%)	-	-	130.89	292.75	-
Yield (%)	-	-	12.65	23.69	-

*US\$ Rate (BI), Rp	12,436	13,794	13,436	13,548	14,929
---------------------	--------	--------	--------	--------	--------

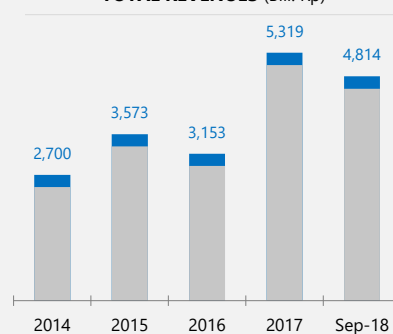
TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill. Rp)



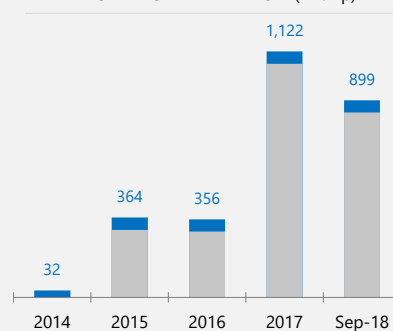
TOTAL EQUITY (Bill. Rp)



TOTAL REVENUES (Bill. Rp)



PROFIT FOR THE PERIOD (Bill. Rp)



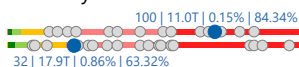
# BUMI Bumi Resources Tbk.

## COMPANY REPORT : JANUARY 2019

Development Board  
Industry Sector : Mining (2)  
Industry Sub Sector : Coal Mining (21)

## As of 31 January 2019

Individual Index : 9.750  
Listed Shares : 65,475,927,488  
Market Capitalization : 10,999,955,817,984



### COMPANY HISTORY

Established Date : 26-Jun-1973  
Listing Date : 30-Jul-1990 (IPO Price: 4,500)  
Underwriter IPO :  
PT Ficorinvest  
PT Pentasena Arthasentosa  
PT Bank Pembangunan Indonesia  
PT Sinar Mas  
Securities Administration Bureau :  
PT Ficomindo Buana Registrar

### BOARD OF COMMISSIONERS

1. Eddie Junianto Subari
2. Anton Setianto Soedarsono \*)
3. Benjamin Bao
4. Jinping Ma
5. Kanaka Puradiredja \*)
6. Nalinkant A. Rathod
7. Thomas M. Kearney
8. Y.A. Didik Cahyanto \*)

\*) *Independent Commissioners*

### BOARD OF DIRECTORS

1. Saptari Hoedaja
2. Andrew C. Beckham
3. Dileep Srivastava
4. Haiyong Yu
5. R.A. Sri Dharmayanti
6. Wayne Yao
7. Xuefeng Ruan

### AUDIT COMMITTEE

1. Anton Setianto
2. Mulyadi
3. Myrnie Zachraini Tamin

### CORPORATE SECRETARY

Dileep Srivastava

### HEAD OFFICE

Bakrie Tower, 12th Floor, Rasuna Epicentrum Complex  
Jl. H.R Rasuna Said  
Jakarta 12960  
Phone : (021) 5794-2080  
Fax : (021) 579-42070  
Homepage : [www.bumiresources.com](http://www.bumiresources.com)  
Email : [info@bumiresources.com](mailto:info@bumiresources.com)  
[dileep@bumiresources.com](mailto:dileep@bumiresources.com)

### SHAREHOLDERS (December 2018)

1. HSBC-Fund Svs A/C Chengdong Investment Corp-Self	14,845,151,178	: 22.67%
2. Public (<5%)	50,630,776,310	: 77.33%

### DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
1991		50.00	26-May-92	27-May-92	4-Jun-92	6-Jul-92	F
1992		50.00	12-Mar-93	15-Mar-93	29-Mar-93	29-Apr-93	F
1993		50.00	29-Apr-94	2-May-94	9-May-94	9-Jun-94	F
1997	5 : 6		10-Sep-97	11-Sep-97	19-Sep-97	29-Sep-97	BS
1999		1.00	22-Jun-00	23-Jun-00	3-Jul-00	17-Jul-00	F
2002		2.50	13-Aug-03	14-Aug-03	19-Aug-03	2-Sep-03	F
2005		5.00	9-Aug-05	10-Aug-05	12-Aug-05	18-Aug-05	I
2005		10.00	12-Jun-06	13-Jun-06	15-Jun-06	19-Jun-06	F
2006		16.00	13-Jun-07	14-Jun-07	18-Jun-07	21-Jun-07	F
2007		33.00	22-Jun-07	25-Jun-07	27-Jun-07	2-Jul-07	I
2007		33.00	28-Aug-07	29-Aug-07	31-Aug-07	5-Sep-07	I
2007		11.00	28-Jul-08	29-Jul-08	1-Aug-08	7-Aug-08	F
2008		50.60	29-Jul-09	30-Jul-09	3-Aug-09	18-Aug-09	F
2009		27.68	28-Jul-10	29-Jul-10	2-Aug-10	16-Aug-10	F
2010		41.78	27-Jul-11	28-Jul-11	1-Aug-11	15-Aug-11	F
2011		14.31	19-Jun-12	20-Jun-12	22-Jun-12	6-Jul-12	F

### ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	10,000,000	30-Jul-90	30-Jul-90
2.	Partial Listing	25,000,000	18-Mar-91	25-Mar-91
3.	Right Issue	10,000,000	30-Jun-93	30-Jun-93
4.	Stock Split	45,000,000	29-Sep-97	29-Sep-97
5.	Bonus Shares	108,000,000	30-Sep-97	30-Sep-97
6.	Right Issue	594,000,000	24-Nov-97	24-Nov-97
7.	Right Issue	18,612,000,000	26-May-00	26-May-00
8.	Add. Listing without RI	1,369,400,000	6-Oct-10	6-Oct-10
9.	Right Issue V	15,853,620,427	7-Oct-14	7-Oct-14
10.	Right Issue V	28,749,536,197	28-Jul-17	28-Jul-17
11.	MCB Conversion	2,372,552	4-May-18	4-May-18
12.	MCB Conversion	96,454,844	15-Aug-18	15-Aug-18
13.	MCB Conversion	543,468	3-Dec-18	3-Dec-18

# BUMI Bumi Resources Tbk.

Closing Price\* and Trading Volume  
Bumi Resources Tbk.  
January 2015 - January 2019



Closing Price\*, Jakarta Composite Index (IHSG) and  
Mining Index  
January 2015 - January 2019



SHARES TRADED	2015	2016	2017	2018	Jan-19
Volume (Million Sh.)	30,491	84,904	157,591	83,323	12,105
Value (Billion Rp)	2,550	16,430	52,438	22,249	1,867
Frequency (Thou. X)	307	779	2,138	1,085	147
Days	244	245	238	240	22
Price (Rupiah)					
High	117	322	520	356	190
Low	50	50	166	101	102
Close	50	278	270	103	168
Close*	50	278	270	103	168
PER (X)					
PER (X)	-0.15	6.59	3.72	1.65	2.69
PER Industry (X)	0.60	-4.41	6.26	-1.03	0.14
PBV (X)	-0.09	0.44	6.30	0.91	1.48

\* Adjusted price after corporate action

## TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-15	117	75	101	69,769	8,534,279	851,436	21
Feb-15	106	84	90	23,003	2,003,013	199,450	19
Mar-15	100	78	78	24,252	1,450,140	132,879	22
Apr-15	89	67	72	22,653	1,866,963	159,187	21
May-15	111	70	78	52,169	4,965,885	466,511	19
Jun-15	82	60	60	28,661	1,741,761	116,736	21
Jul-15	64	50	50	30,184	2,286,012	128,611	19
Aug-15	50	50	50	986	329,605	15,324	20
Sep-15	50	50	50	466	305,495	16,211	21
Oct-15	88	50	50	51,568	5,884,716	361,280	21
Nov-15	51	50	50	3,025	403,793	39,777	21
Dec-15	50	50	50	615	719,569	62,793	19
Jan-16	50	50	50	364	447,139	22,786	20
Feb-16	50	50	50	424	66,995	2,693	20
Mar-16	50	50	50	1,599	187,916	12,456	21
Apr-16	50	50	50	773	218,326	9,405	21
May-16	50	50	50	898	516,930	78,165	20
Jun-16	90	50	68	109,103	15,255,825	1,119,412	22
Jul-16	-	-	68	110	76,095	4,860	16
Aug-16	-	-	68	129	371,449	37,705	22
Sep-16	-	-	68	116	74,384	17,430	20
Oct-16	246	63	214	239,783	26,992,971	3,914,575	21
Nov-16	322	206	290	342,556	33,234,728	9,104,141	22
Dec-16	310	240	278	83,278	7,461,137	2,106,492	20
Jan-17	520	264	498	223,683	21,967,073	8,837,507	21
Feb-17	505	262	318	291,886	20,350,435	8,033,082	19
Mar-17	376	278	332	159,076	10,041,434	3,310,325	22
Apr-17	460	326	448	202,923	15,359,302	6,383,776	17
May-17	462	300	384	187,875	15,918,995	6,059,813	20
Jun-17	390	322	340	96,300	6,667,642	2,321,874	15
Jul-17	394	320	342	110,588	6,191,370	2,149,825	21
Aug-17	354	226	228	143,499	8,754,255	2,480,857	22
Sep-17	272	166	199	165,831	11,606,634	2,573,008	19
Oct-17	276	171	260	211,983	14,088,635	3,065,037	22
Nov-17	314	246	300	175,802	12,697,424	3,589,699	22
Dec-17	300	210	270	168,857	13,947,577	3,633,587	18
Jan-18	356	262	324	207,059	20,141,664	6,206,414	22
Feb-18	350	292	316	175,452	14,651,728	4,739,265	19
Mar-18	320	274	286	118,712	8,656,850	2,549,806	21
Apr-18	296	232	240	74,627	5,720,795	1,521,575	21
May-18	278	232	264	88,008	6,666,115	1,715,917	20
Jun-18	272	194	226	43,042	3,165,807	767,255	13
Jul-18	272	196	260	77,450	4,938,865	1,178,694	22
Aug-18	270	214	240	56,839	3,709,489	876,528	21
Sep-18	238	206	216	52,934	2,889,055	642,441	19
Oct-18	222	162	169	68,658	4,168,450	787,509	23
Nov-18	191	125	130	71,352	4,834,776	796,022	21
Dec-18	146	101	103	51,208	3,778,995	467,663	18
Jan-19	190	102	168	147,119	12,105,011	1,866,530	22



Public Accountant : Amir Abadi Jusuf, Aryanto, Mawar & Partners

BALANCE SHEET	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
<i>(in Million Rp, except Par Value)</i>					
Cash & Cash Equivalents	240,687	117,078	377,512	561,128	1,880,503
Receivables	2,952,501	7,122,668	6,880,137	1,292,391	3,917,509
Inventories	-	-	-	-	327,120
Current Assets	9,509,494	7,475,826	7,109,622	10,270,518	7,127,731
Fixed Assets	2,700,378	3,121,100	3,013,256	693,790	424,620
Other Assets	2,272,459	2,583,690	3,686,679	4,017,187	5,375,032
Total Assets	57,255,260	46,820,647	41,681,075	50,080,163	56,942,274
Growth (%)		-18.22%	-10.98%	20.15%	13.70%

Current Liabilities	61,420,800	75,510,462	10,268,677	18,051,905	17,282,179
Long Term Liabilities	5,108,137	11,380,537	68,828,632	28,148,775	32,235,162
Total Liabilities	66,528,937	86,890,999	79,097,309	46,200,680	49,517,341
Growth (%)		30.61%	-8.97%	-41.59%	7.18%

Authorized Capital	38,750,000	152,203,200	30,440,640	288,686,854	318,113,820
Paid up Capital	11,972,062	18,313,510	3,662,702	21,729,963	976,042,034
Paid up Capital (Shares)	36,627	36,627	36,627	65,377	65,379
Par Value	500&100	500	100	USD0,07	USD0,07
Retained Earnings	-17,804,927	-46,308,317	-44,196,947	-39,508,540	-40,470,895
Total Equity	-9,273,677	-40,070,352	-37,416,234	3,879,483	7,424,933
Growth (%)		-332.09%	6.62%	N/A	91.39%

INCOME STATEMENTS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Total Revenues	770,142	558,747	314,032	235,284	12,314,262
Growth (%)		-27.45%	-43.80%	-25.08%	

Cost of Revenues	71,085	-	-	-	9,852,948
Gross Profit	699,057	558,747	314,032	235,284	2,461,314
Expenses (Income)	1,621,519	688,063	386,396	520,745	1,160,543
Operating Profit	-922,462	-129,316	-72,364	-285,461	1,300,771
Growth (%)		85.98%	44.04%	-294.48%	

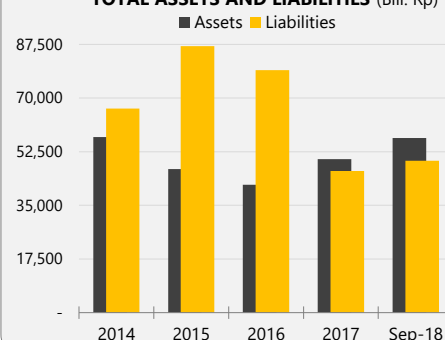
Other Income (Expenses)	-3,596,505	-28,018,232	-53,719	4,481,616	1,647,545
Income before Tax	-4,518,967	-28,147,548	-126,084	4,196,154	2,948,316
Tax	1,057,459	1,998,969	-1,741,840	907,429	663,003
Profit for the period	-5,576,426	-30,146,518	1,615,756	3,288,725	2,285,314
Growth (%)		-440.61%	N/A	103.54%	

Period Attributable	-4,607,943	-26,559,108	909,515	5,056,825	3,064,904
Comprehensive Income	-5,623,798	-30,159,020	1,582,118	3,243,035	2,275,169
Comprehensive Attributable	-4,651,821	-26,567,058	876,190	5,011,135	3,075,048

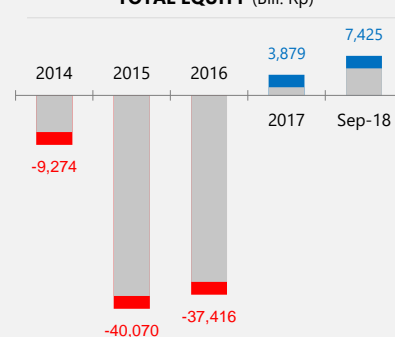
RATIOS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Current Ratio (%)	15.48	9.90	69.24	56.89	41.24
Dividend (Rp)	-	-	-	-	-
EPS (Rp)	-125.81	-725.12	24.83	77.35	46.88
BV (Rp)	-253.19	-1,094.01	-1,021.55	59.34	113.57
DAR (X)	1.16	1.86	1.90	0.92	0.87
DER(X)	-7.17	-2.17	-2.11	11.91	6.67
ROA (%)	-9.74	-64.39	3.88	6.57	4.01
ROE (%)	60.13	75.23	-4.32	84.77	30.78
GPM (%)	90.77	100.00	100.00	100.00	19.99
OPM (%)	-119.78	-23.14	-23.04	-121.33	10.56
NPM (%)	-724.08	-5,395.38	514.52	1,397.77	18.56
Payout Ratio (%)	-	-	-	-	-
Yield (%)	-	-	-	-	-

*US\$ Rate (BI), Rp	12,436	13,794	13,436	13,548	14,929
---------------------	--------	--------	--------	--------	--------

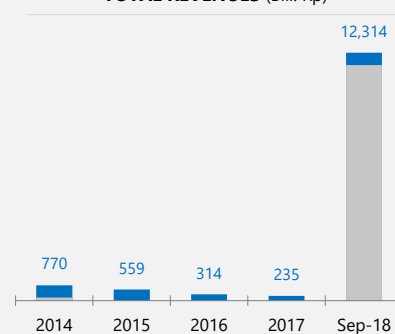
### TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill. Rp)



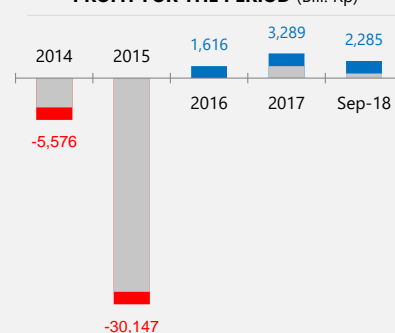
### TOTAL EQUITY (Bill. Rp)



### TOTAL REVENUES (Bill. Rp)



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



# BYAN Bayan Resources Tbk.

## COMPANY REPORT : JANUARY 2019

Main Board  
Industry Sector : Mining (2)  
Industry Sub Sector : Coal Mining (21)

20 | 63.3T | 0.85% | 58.57%



## As of 31 January 2019

Individual Index : 327.586  
Listed Shares : 3,333,333,500  
Market Capitalization : 63,333,336,500,000

### COMPANY HISTORY

Established Date : 21-Dec-2004  
Listing Date : 12-Aug-2008 (IPO Price: 5,800)  
Underwriter IPO :  
PT Trimegah Securities Tbk  
Securities Administration Bureau :  
PT Raya Saham Registra

### BOARD OF COMMISSIONERS

1. Purnomo Yusgiantoro
2. Amir Sambodo \*)
3. Chin Wai Fong
4. Lifransyah Gumay
5. Michael Sumarijanto
6. Rozik Boedioro Soetji \*)

\*) Independent Commissioners

### BOARD OF DIRECTORS

1. Low Tuck Kwong
2. Alastair G. C. Mcleod
3. Engki Wibowo
4. Insu Lee
5. Jenny Quantero
6. Lim Chai Hock
7. Low Yi Ngo
8. Russell John Neil
9. Soemarno Witoro Soelarno

### AUDIT COMMITTEE

1. Rozik B. Soetjipto
2. Abdurochman M. Satra
3. Amir Sambodo
4. Kanaka Puradiredja

### CORPORATE SECRETARY

Jenny Quantero

### HEAD OFFICE

Office 8 Building, 37th Floor SCBD Lot 28  
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53, Kebayoran Baru  
Jakarta 12190  
Phone : (021) 2935-6888  
Fax : (021) 2935-6999  
Homepage : [www.bayan.com.sg](http://www.bayan.com.sg)  
Email : [corporate.secretary@bayan.com.sg](mailto:corporate.secretary@bayan.com.sg)  
[jenny.kwan@bayan.com.sg](mailto:jenny.kwan@bayan.com.sg)

### SHAREHOLDERS (December 2018)

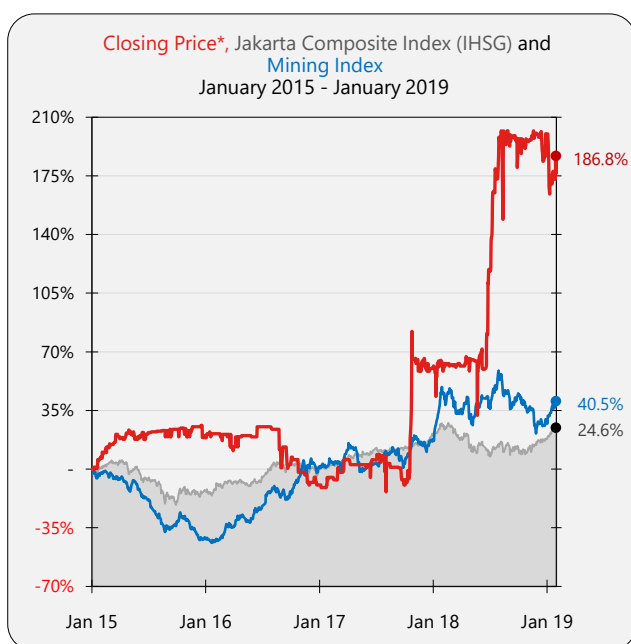
1. Low Tuck Kwong	1,575,215,700	47.26%
2. PT Sumber Suryadaya Prima	333,338,000	10.00%
3. Engki Wibowo	198,707,500	5.96%
4. Public (<5%)	1,226,072,300	36.78%

### DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
2010		80.00	24-Jun-11	27-Jun-11	30-Jun-11	13-Jul-11	F
2011		200.00	25-Jun-12	26-Jun-12	28-Jun-12	12-Jul-12	F
2017		634.05	7-Jun-18	8-Jun-18	21-Jun-18	29-Jun-18	F

### ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	333,333,500	12-Aug-08	12-Aug-08
2.	Founder (Divestment)	500,000,000	12-Aug-08	12-Aug-08
3.	Founder (Over Allotment)	125,000,000	12-Aug-08	12-Aug-08
4.	Company Listing	2,375,000,000	12-Aug-08	12-Aug-08



SHARES TRADED	2015	2016	2017	2018	Jan-19
Volume (Million Sh.)	2	668	668	10	66
Value (Billion Rp)	18	4,616	2,938	151	463
Frequency (Thou. X)	0.7	0.2	0.8	2	0.3
Days	232	112	115	211	18
<b>Price (Rupiah)</b>					
High	8,350	8,300	12,950	20,575	19,875
Low	6,575	6,000	5,725	8,750	16,800
Close	7,875	6,000	10,600	19,875	19,000
Close*	7,875	6,000	10,600	19,875	19,000
<b>PER (X)</b>					
PER (X)	-29.55	-133.05	9.12	8.58	8.20
PER Industry (X)	0.60	-4.41	6.26	-1.03	0.14
<b>PBV (X)</b>					
PBV (X)	11.05	10.77	6.42	5.87	5.61

\* Adjusted price after corporate action

## TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-15	7,100	6,575	7,100	196	256	1,724	18
Feb-15	7,650	7,025	7,625	91	91	667	19
Mar-15	8,000	7,550	7,900	84	77	600	22
Apr-15	8,200	7,775	8,175	106	131	1,037	19
May-15	8,200	7,325	7,900	92	1,270	10,060	19
Jun-15	8,075	7,800	8,025	29	172	1,364	21
Jul-15	8,125	8,050	8,125	22	69	537	19
Aug-15	8,150	7,900	8,150	28	100	604	20
Sep-15	8,200	7,900	8,200	23	65	529	20
Oct-15	8,250	7,900	8,225	19	48	392	16
Nov-15	8,300	7,900	8,300	24	54	442	20
Dec-15	8,350	7,875	7,875	19	52	423	19
Jan-16	8,100	7,875	8,025	23	55	437	20
Feb-16	8,025	7,500	8,000	41	90	704	19
Mar-16	8,000	7,300	7,500	39	74	574	21
Apr-16	7,950	7,500	7,950	24	45	352	18
May-16	7,950	7,900	7,900	12	5	40	3
Jun-16	8,300	8,300	8,300	2	1	9	2
Jul-16	-	-	8,300	-	-	-	-
Aug-16	8,200	6,675	6,675	6	56	230	5
Sep-16	7,500	6,025	6,800	28	229	1,499	7
Oct-16	7,100	6,500	6,500	12	657	4,597	4
Nov-16	6,500	6,000	6,000	5	4	23	5
Dec-16	6,300	6,000	6,000	11	666,672	4,607,367	8
Jan-17	6,300	5,900	6,300	9	44	273	5
Feb-17	6,500	6,200	6,500	4	42	262	4
Mar-17	7,000	6,450	7,000	17	44	286	9
Apr-17	6,800	6,800	6,800	2	10	68	1
May-17	6,850	6,700	6,700	11	54	367	7
Jun-17	7,000	6,200	7,000	7	10	65	6
Jul-17	7,200	6,500	6,500	25	203	1,329	10
Aug-17	7,150	5,725	6,700	25	15	105	8
Sep-17	6,700	6,000	6,000	17	54	339	8
Oct-17	12,950	6,000	10,975	490	667,290	2,929,590	19
Nov-17	11,500	10,400	10,900	165	352	3,837	22
Dec-17	11,000	10,500	10,600	60	132	1,413	16
Jan-18	10,950	9,300	10,700	334	1,801	18,724	22
Feb-18	10,850	10,300	10,750	123	146	1,573	18
Mar-18	10,800	10,650	10,700	28	41	437	15
Apr-18	12,600	10,500	10,975	66	166	1,814	13
May-18	11,250	8,750	11,100	82	259	2,863	14
Jun-18	16,800	10,600	14,525	385	4,752	64,096	13
Jul-18	20,000	14,425	19,750	528	729	12,446	22
Aug-18	20,575	16,500	19,750	315	171	3,340	21
Sep-18	19,975	18,550	18,550	81	28	507	18
Oct-18	19,800	15,750	19,600	228	126	2,296	23
Nov-18	20,000	19,500	19,900	126	40	785	19
Dec-18	19,975	18,800	19,875	84	2,204	41,892	13
Jan-19	19,875	16,800	19,000	281	65,888	462,946	18

BALANCE SHEET	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
<i>(in Million Rp, except Par Value)</i>					
Cash & Cash Equivalents	1,549,500	1,254,716	811,875	794,834	2,529,103
Receivables	718,459	918,708	917,351	1,388,744	2,105,381
Inventories	1,056,567	1,243,538	603,150	1,143,297	1,941,328
Current Assets	4,019,813	3,883,822	3,009,797	4,199,166	7,213,901
Fixed Assets	3,207,564	3,586,303	3,320,601	3,515,278	4,304,418
Other Assets	39,874	30,000	19,012	-	-
Total Assets	14,446,358	12,936,727	11,080,490	12,041,640	16,425,360
Growth (%)		-10.45%	-14.35%	8.67%	36.40%

Current Liabilities	6,451,727	2,059,955	1,182,121	4,100,159	4,076,581
Long Term Liabilities	4,816,834	8,501,996	7,370,372	956,081	1,061,326
Total Liabilities	11,268,561	10,561,951	8,552,493	5,056,240	5,137,907
Growth (%)		-6.27%	-19.03%	-40.88%	1.62%

Authorized Capital	1,200,000	1,200,000	1,200,000	1,200,000	1,200,000
Paid up Capital	333,333	333,333	333,333	333,333	333,333
Paid up Capital (Shares)	3,333	3,333	3,333	3,333	3,333
Par Value	100	100	100	100	100
Retained Earnings	-1,129,510	-2,145,567	-1,704,568	-2,384,398	6,427,801
Total Equity	3,177,797	2,374,775	2,527,996	6,985,401	11,287,453
Growth (%)		-25.27%	6.45%	176.32%	61.59%

INCOME STATEMENTS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Total Revenues	10,300,241	6,414,312	7,463,482	14,460,811	18,547,322
Growth (%)		-37.73%	16.36%	93.75%	

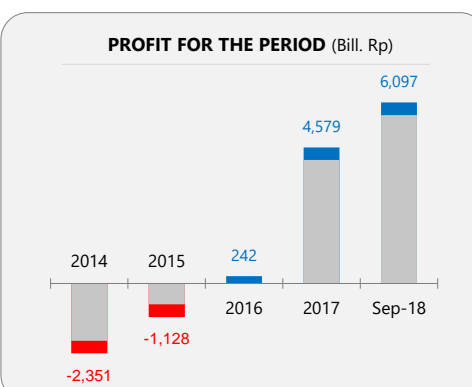
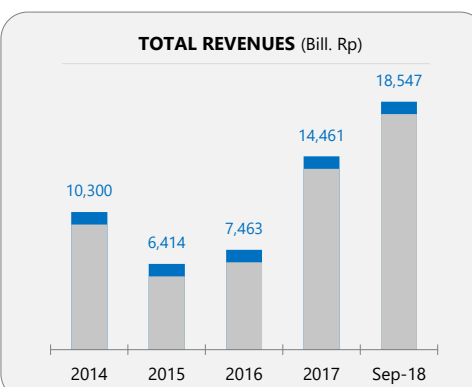
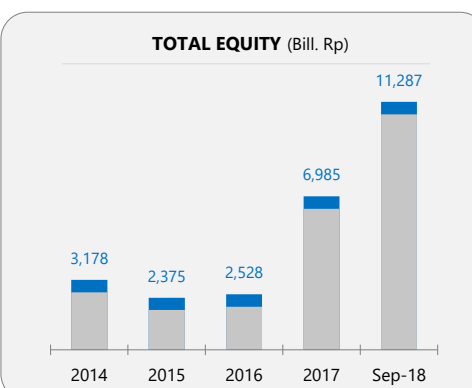
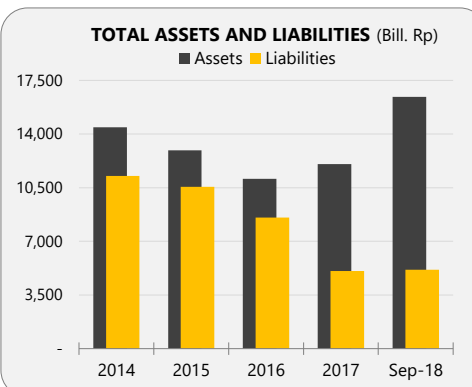
Cost of Revenues	9,093,636	4,720,777	4,636,434	6,960,909	8,767,172
Gross Profit	1,206,604	1,693,535	2,827,048	7,499,901	9,780,150
Expenses (Income)	-	2,634,042	2,430,650	1,808,620	1,682,844
Operating Profit	-	-940,507	-	5,691,281	8,097,306
Growth (%)			100.00%		

Other Income (Expenses)	-3,698,198	-	-	-	-
Income before Tax	-2,491,594	-940,507	396,398	5,691,281	8,097,306
Tax	-140,976	187,816	154,343	1,111,824	2,000,512
Profit for the period	-2,350,618	-1,128,322	242,055	4,579,457	6,096,793
Growth (%)		52.00%	N/A	1,791.90%	

Period Attributable	-1,720,851	-888,368	386,355	4,332,810	5,793,169
Comprehensive Income	-2,358,103	-1,132,670	256,394	4,600,664	6,093,385
Comprehensive Attributable	-1,728,336	-892,715	400,693	4,354,017	5,789,763

RATIOS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Current Ratio (%)	62.31	188.54	254.61	102.41	176.96
Dividend (Rp)	-	-	-	634.05	-
EPS (Rp)	-516.26	-266.51	115.91	1,299.84	1,737.95
BV (Rp)	953.34	712.43	758.40	2,095.62	3,386.24
DAR (X)	0.78	0.82	0.77	0.42	0.31
DER(X)	3.55	4.45	3.38	0.72	0.46
ROA (%)	-16.27	-8.72	2.18	38.03	37.12
ROE (%)	-73.97	-47.51	9.57	65.56	54.01
GPM (%)	11.71	26.40	37.88	51.86	52.73
OPM (%)	-	-14.66	-	39.36	43.66
NPM (%)	-22.82	-17.59	3.24	31.67	32.87
Payout Ratio (%)	-	-	-	48.78	-
Yield (%)	-	-	-	5.98	-

*US\$ Rate (BI), Rp	12,436	13,794	13,436	13,548	14,929
---------------------	--------	--------	--------	--------	--------



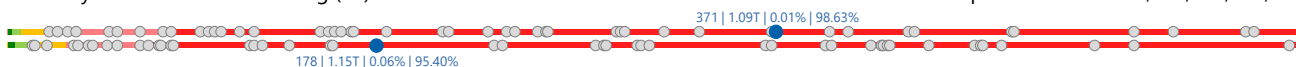
# DEWA Darma Henwa Tbk.

## COMPANY REPORT : JANUARY 2019

Main Board  
Industry Sector : Mining (2)  
Industry Sub Sector : Coal Mining (21)

## As of 31 January 2019

Individual Index : 16.496  
Listed Shares : 21,853,733,792  
Market Capitalization : 1,092,686,689,600



### COMPANY HISTORY

Established Date : 08-Oct-1991  
Listing Date : 26-Sep-2007 (IPO Price: 335)  
Underwriter IPO :  
PT Danatama Makmur (Affiliated)  
Securities Administration Bureau :  
PT Ficomindo Buana Registrar

### BOARD OF COMMISSIONERS

1. Suadi Atma
  2. Endang Ruchijat
  3. Gories Mere
  4. Hannibal S. Anwar \*)
  5. Kanaka Puradiredja \*)
- \*) *Independent Commissioners*

### BOARD OF DIRECTORS

1. Faisal Firdaus
2. Agus Efendi
3. Djajeng Pristiwan Andalaswanto
4. Ivi Sumarna Suryana

### AUDIT COMMITTEE

1. Kanaka Puradiredja
2. Mohamad Hassan
3. Mulyadi

### CORPORATE SECRETARY

Mukson Arif Rosyidi

### HEAD OFFICE

Bakrie Tower 8th Floor  
Jl. Rasuna Said, Kuningan  
Jakarta 12940  
Phone : (021) 2991-2350  
Fax : (021) 2991-2363; 2991-2364; 2991-2365  
Homepage : [www.ptdh.co.id](http://www.ptdh.co.id)  
Email : [corporate.secretary@ptdh.co.id](mailto:corporate.secretary@ptdh.co.id)  
[mukson.rosyidi@ptdh.co.id](mailto:mukson.rosyidi@ptdh.co.id)

### SHAREHOLDERS (December 2018)

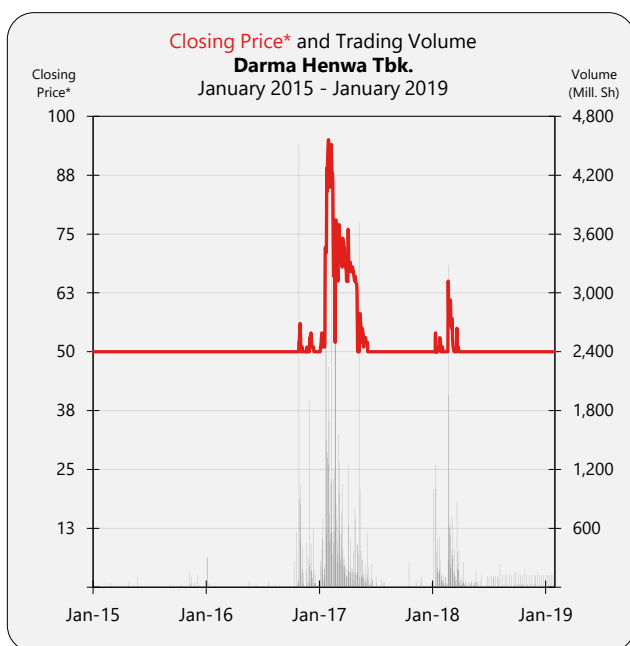
1. Goldwave Capital Limited	3,815,217,000	17.46%
2. Zurich Assets International Ltd.	2,513,178,390	11.50%
3. Public (<5%)	15,525,338,402	71.04%

### 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	3,150,000,000	26-Sep-07	26-Sep-07
2.	Company Listing	12,073,750,000	26-Sep-07	26-Sep-07
3.	Warrant	300	15-May-08	15-May-08
4.	Warrant	130,000,000	29-May-08	29-May-08
5.	Warrant	109,000,000	18-Jul-08	18-Jul-08
6.	Warrant	58,824,000	31-Jul-08	31-Jul-08
7.	Warrant	88,235,500	7-Aug-08	7-Aug-08
8.	Warrant	20	11-Aug-09	11-Aug-09
9.	Right Issue	6,243,923,928	2-Feb-10	2-Feb-10
10.	Warrant	44	27-Sep-10	27-Sep-10



SHARES TRADED	2015	2016	2017	2018	Jan-19
Volume (Million Sh.)	1,130	16,443	70,298	26,418	883
Value (Billion Rp)	34	874	5,149	1,430	43
Frequency (Thou. X)	2	119	414	167	0.5
Days	194	216	238	240	22
<b>Price (Rupiah)</b>					
High	50	67	105	68	50
Low	50	50	50	50	50
Close	50	50	50	50	50
Close*	50	50	50	50	50
<b>PER (X)</b>					
PER (X)	166.36	746.23	235.41	66.44	66.44
PER Industry (X)	0.60	-4.41	6.26	-1.03	0.14
PBV (X)	0.35	0.37	0.36	0.32	0.32

\* Adjusted price after corporate action

## TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-15	50	50	50	390	22,435	799	21
Feb-15	50	50	50	144	90,334	2,624	18
Mar-15	50	50	50	549	43,986	1,337	22
Apr-15	50	50	50	280	72,820	3,247	20
May-15	50	50	50	527	162,225	5,640	18
Jun-15	50	50	50	30	16,417	586	14
Jul-15	50	50	50	38	24,976	933	13
Aug-15	50	50	50	26	31,743	1,174	14
Sep-15	50	50	50	15	49,105	1,993	11
Oct-15	50	50	50	53	97,885	3,708	17
Nov-15	50	50	50	26	358,542	5,196	14
Dec-15	50	50	50	29	159,830	6,961	12
Jan-16	-	-	50	21	705,577	34,929	14
Feb-16	50	50	50	20	15,141	492	15
Mar-16	50	50	50	85	23,115	575	20
Apr-16	50	50	50	44	12,599	271	18
May-16	50	50	50	31	72,101	3,324	15
Jun-16	50	50	50	79	58,075	2,730	16
Jul-16	50	50	50	1,043	94,037	2,726	15
Aug-16	50	50	50	3,665	73,257	1,894	20
Sep-16	50	50	50	67	34,916	713	20
Oct-16	67	50	56	56,307	7,501,881	410,526	21
Nov-16	58	50	50	29,213	3,552,398	183,085	22
Dec-16	59	50	50	28,036	4,299,466	233,169	20
Jan-17	101	50	95	100,729	17,776,825	1,372,494	21
Feb-17	105	50	71	152,530	25,314,584	2,032,534	19
Mar-17	81	59	66	60,231	10,450,832	757,942	22
Apr-17	78	64	65	37,670	5,874,137	411,822	17
May-17	67	50	52	38,093	8,208,399	439,165	20
Jun-17	55	50	50	18,381	1,668,645	85,182	15
Jul-17	53	50	50	1,556	348,146	19,553	21
Aug-17	50	50	50	231	15,183	641	22
Sep-17	50	50	50	329	11,321	464	19
Oct-17	50	50	50	1,612	286,590	13,940	22
Nov-17	50	50	50	2,506	240,796	10,940	22
Dec-17	50	50	50	157	102,161	4,361	18
Jan-18	59	50	51	43,260	6,156,476	321,323	22
Feb-18	68	50	61	61,992	8,676,679	521,677	19
Mar-18	62	50	50	44,916	5,406,405	287,386	21
Apr-18	52	50	50	12,450	984,506	52,700	21
May-18	50	50	50	2,071	657,830	32,659	20
Jun-18	50	50	50	218	333,403	16,413	13
Jul-18	50	50	50	779	741,432	36,839	22
Aug-18	50	50	50	214	746,063	36,990	21
Sep-18	50	50	50	120	622,858	27,844	19
Oct-18	50	50	50	202	759,362	35,059	23
Nov-18	50	50	50	137	756,027	34,895	21
Dec-18	50	50	50	157	576,632	26,614	18
Jan-19	50	50	50	470	883,234	42,610	22

BALANCE SHEET	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
<i>(in Million Rp, except Par Value)</i>					
Cash & Cash Equivalents	169,141	225,697	291,714	144,589	60,536
Receivables	721,498	115,342	703,604	582,946	688,539
Inventories	274,144	221,292	203,001	268,091	348,513
Current Assets	2,000,245	1,859,237	1,733,898	1,594,064	1,827,199
Fixed Assets	1,582,456	2,124,021	2,286,477	2,331,743	2,543,022
Other Assets	81,566	71,668	19,164	-	325,544
Total Assets	4,426,886	5,144,816	5,123,680	5,443,588	5,682,790
Growth (%)		16.22%	-0.41%	6.24%	4.39%

Current Liabilities	1,425,954	1,483,421	1,556,845	1,908,538	1,990,699
Long Term Liabilities	234,195	561,105	541,993	452,168	282,510
Total Liabilities	1,660,149	2,044,526	2,098,838	2,360,707	2,273,210
Growth (%)		23.15%	2.66%	12.48%	-3.71%

Authorized Capital	6,000,000	6,000,000	6,000,000	6,000,000	6,000,000
Paid up Capital	2,185,373	10,926,867	2,185,373	2,185,373	2,185,373
Paid up Capital (Shares)	21,854	109,269	21,854	21,854	21,854
Par Value	100	100	100	100	100
Retained Earnings	-1,223,605	-1,324,227	-1,285,186	-1,263,193	-1,379,621
Total Equity	2,766,737	3,100,290	3,024,842	3,082,882	3,409,580
Growth (%)		12.06%	-2.43%	1.92%	10.60%

INCOME STATEMENTS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Total Revenues	2,919,222	3,312,270	3,481,207	3,289,331	2,819,611
Growth (%)		13.46%	5.10%	-5.51%	

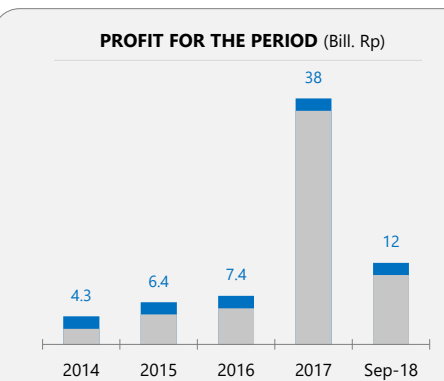
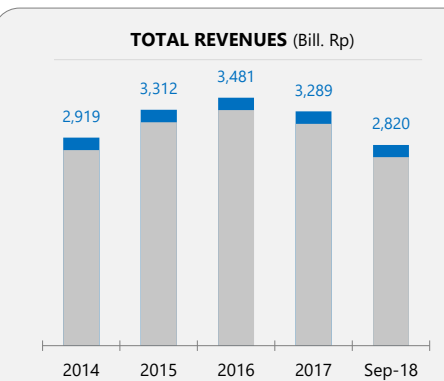
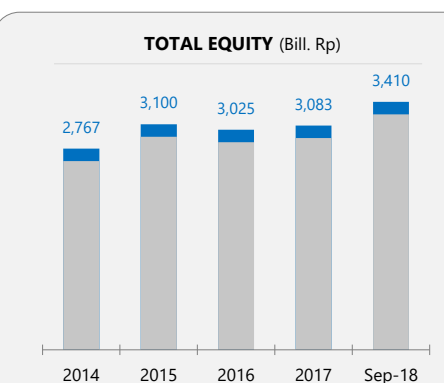
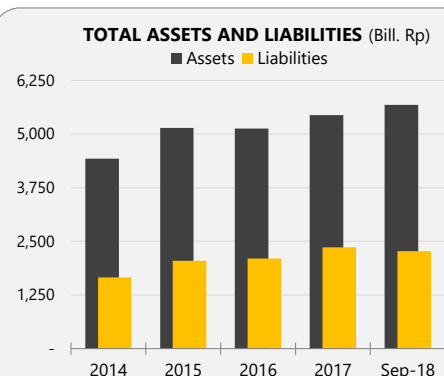
Cost of Revenues	2,748,732	2,982,569	3,268,050	2,823,500	2,720,977
Gross Profit	170,490	329,701	213,157	465,831	98,634
Expenses (Income)	61,471	219,476	100,692	239,044	26,257
Operating Profit	109,018	110,225	112,465	226,787	72,377
Growth (%)		1.11%	2.03%	101.65%	

Other Income (Expenses)	-29,696	-35,283	-75,316	-80,093	-42,515
Income before Tax	79,322	74,942	37,149	146,694	29,863
Tax	75,053	68,518	29,761	109,177	17,415
Profit for the period	4,269	6,425	7,388	37,516	12,448
Growth (%)		50.49%	15.00%	407.78%	

Period Attributable	4,437	6,568	7,046	37,398	12,334
Comprehensive Income	4,269	15,342	5,015	32,825	12,448
Comprehensive Attributable	4,437	15,486	4,673	32,707	12,334

RATIOS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Current Ratio (%)	140.27	125.33	111.37	83.52	91.79
Dividend (Rp)	-	-	-	-	-
EPS (Rp)	0.20	0.06	0.32	1.71	0.56
BV (Rp)	126.60	28.37	138.41	141.07	156.02
DAR (X)	0.38	0.40	0.41	0.43	0.40
DER(X)	0.60	0.66	0.69	0.77	0.67
ROA (%)	0.10	0.12	0.14	0.69	0.22
ROE (%)	0.15	0.21	0.24	1.22	0.37
GPM (%)	5.84	9.95	6.12	14.16	3.50
OPM (%)	3.73	3.33	3.23	6.89	2.57
NPM (%)	0.15	0.19	0.21	1.14	0.44
Payout Ratio (%)	-	-	-	-	-
Yield (%)	-	-	-	-	-

*US\$ Rate (BI), Rp	12,436	13,794	13,436	13,548	14,929
---------------------	--------	--------	--------	--------	--------



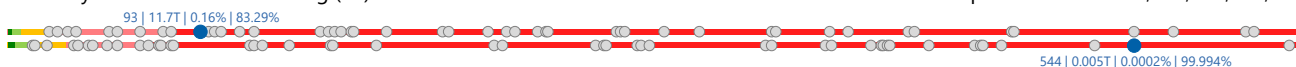
# DSSA Dian Swastatika Sentosa Tbk.

## COMPANY REPORT : JANUARY 2019

As of 31 January 2019

Main Board  
Industry Sector : Mining (2)  
Industry Sub Sector : Coal Mining (21)

Individual Index : 1,013.333  
Listed Shares : 770,552,320  
Market Capitalization : 11,712,395,264,000



### COMPANY HISTORY

Established Date : 02-Aug-1996  
Listing Date : 10-Dec-2009 (IPO Price: 1,500)  
Underwriter IPO :  
PT HD Capital Tbk  
PT Sinarmas Sekuritas (affiliated)  
PT Victoria Sekuritas  
PT Yulie Sekurindo Tbk  
Securities Administration Bureau :  
PT Sinartama Gunita

### SHAREHOLDERS (December 2018)

1. PT Sinar Mas Tunggal 461,552,320 : 59.90%  
2. Public (<5%) 309,000,000 : 40.10%

### 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	100,000,000	10-Dec-09	10-Dec-09
2.	Company Listing	670,552,320	10-Dec-09	10-Dec-09

### BOARD OF COMMISSIONERS

1. Franky Oesman Widjaja
  2. Ardhayadi \*)
  3. Evita Herawati Legowo \*)
  4. Indra Widjaja
- \*) *Independent Commissioners*

### BOARD OF DIRECTORS

1. Lay Krisnan Cahya
2. Hermawan Tarjono
3. Lanny
4. Lokita Prasetya
5. Susi Susantjo

### AUDIT COMMITTEE

1. Ardhayadi
2. Edward Herawan Hadidjaja
3. Evita Herawati Legowo

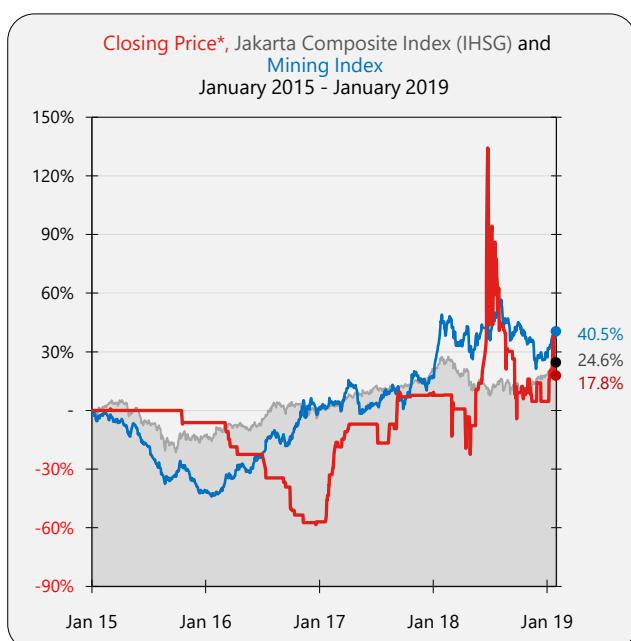
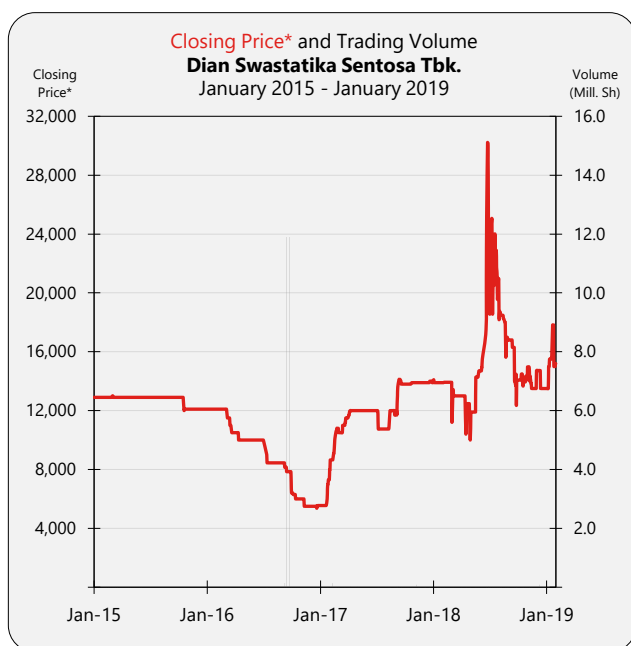
### CORPORATE SECRETARY

Susan Chandra

### HEAD OFFICE

Sinar Mas Land Plaza Tower II, 27th Floor  
Jl. M.H. Thamrin No. 51  
Jakarta 10350  
Phone : (021) 319-90258  
Fax : (021) 319-90259  
Homepage : www.dssa.co.id  
Email : corsec@dss.co.id





SHARES TRADED	2015	2016	2017	2018	Jan-19
Volume (Million Sh.)	0.04	24	0.4	0.3	0.005
Value (Billion Rp)	0.6	177	5	5	0.08
Frequency (Thou. X)	0.07	0.06	0.1	0.9	0.03
Days	41	29	74	102	10
<b>Price (Rupiah)</b>					
High	13,100	11,500	14,200	35,000	17,900
Low	12,000	5,375	5,550	10,000	13,500
Close	12,100	5,550	13,900	13,500	15,200
Close*	12,100	5,550	13,900	13,500	15,200
<b>PER (X)</b>					
PER (X)	-129.00	-489.72	8.16	5.10	5.75
PER Industry (X)	14.53	-4.41	6.26	-1.03	0.14
PBV (X)	0.74	0.35	0.56	0.46	0.51

\* Adjusted price after corporate action

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-15	12,900	12,900	12,900	12	12	156	8
Feb-15	12,900	12,900	12,900	8	4	52	7
Mar-15	13,100	12,900	12,900	22	8	100	8
Apr-15	12,900	12,900	12,900	15	5	65	7
May-15	12,900	12,900	12,900	7	5	65	3
Jun-15	12,900	12,900	12,900	3	7	90	3
Jul-15	12,900	12,900	12,900	2	1	13	2
Aug-15	12,900	12,900	12,900	1	0.5	6	1
Sep-15	-	-	12,900	-	-	-	-
Oct-15	12,100	12,000	12,100	4	0.6	7	2
Nov-15	-	-	12,100	-	-	-	-
Dec-15	-	-	12,100	-	-	-	-
Jan-16	-	-	12,100	-	-	-	-
Feb-16	-	-	12,100	-	-	-	-
Mar-16	11,500	10,500	10,500	4	1	11	4
Apr-16	10,500	10,000	10,000	7	0.6	6	4
May-16	-	-	10,000	-	-	-	-
Jun-16	-	-	10,000	1	0.0	0.5	1
Jul-16	9,600	8,450	8,450	10	5	39	4
Aug-16	-	-	8,450	-	-	-	-
Sep-16	8,450	6,400	6,400	29	23,933	177,255	7
Oct-16	6,300	6,000	6,000	3	0.6	4	3
Nov-16	5,500	5,500	5,500	2	0.5	3	1
Dec-16	5,550	5,375	5,550	6	1	6	5
Jan-17	7,975	5,550	7,975	11	10	65	6
Feb-17	10,800	8,000	10,800	17	158	1,390	10
Mar-17	11,500	10,500	11,500	14	20	220	7
Apr-17	12,100	11,700	12,000	10	49	584	4
May-17	12,000	12,000	12,000	3	21	252	2
Jun-17	-	-	12,000	-	-	-	-
Jul-17	11,750	10,750	10,750	4	2	19	2
Aug-17	12,200	9,600	11,700	16	13	155	6
Sep-17	14,200	11,000	13,800	40	48	644	11
Oct-17	13,900	13,800	13,900	9	4	51	8
Nov-17	13,925	13,900	13,900	15	95	1,079	10
Dec-17	14,000	13,900	13,900	10	5	72	8
Jan-18	14,100	13,900	13,900	9	9	120	9
Feb-18	13,925	13,925	13,925	3	3	35	2
Mar-18	13,450	11,200	13,000	7	1	16	4
Apr-18	13,000	10,000	10,000	13	2	23	6
May-18	15,000	11,900	14,700	8	1	19	4
Jun-18	35,000	14,950	20,050	212	56	1,497	10
Jul-18	26,200	16,125	20,975	333	61	1,326	21
Aug-18	20,950	14,500	16,775	94	13	238	17
Sep-18	16,800	11,300	14,075	135	20	280	9
Oct-18	14,475	11,600	14,100	38	8	107	8
Nov-18	16,000	13,275	14,725	51	10	148	8
Dec-18	14,725	13,500	13,500	4	91	1,329	4
Jan-19	17,900	13,500	15,200	30	5	78	10

40.5%  
24.6%  
17.8%

Public Accountant : Mulyamin, Sensi, Suryanto & Lianny

BALANCE SHEET	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
<i>(in Million Rp, except Par Value)</i>					
Cash & Cash Equivalents	1,461,694	2,282,849	152	3,496,171	3,819,939
Receivables	1,096,995	1,956,957	1,962,132	2,757,333	2,936,486
Inventories	366,116	588,682	689,407	967,165	1,388,675
Current Assets	3,511,171	5,925,886	5,601,395	9,287,937	11,392,267
Fixed Assets	6,902,763	10,769,942	10,051,481	5,935,092	6,445,794
Other Assets	569,777	1,136,936	1,029,812	-	931,383
Total Assets	16,203,078	25,407,654	23,837,203	37,080,776	49,851,944
<b>Growth (%)</b>		<b>56.81%</b>	<b>-6.18%</b>	<b>55.56%</b>	<b>34.44%</b>

Current Liabilities	1,846,192	3,866,149	4,101,045	5,595,324	10,096,847
Long Term Liabilities	3,928,440	8,105,227	7,471,475	11,782,315	16,990,829
Total Liabilities	5,774,631	11,971,376	11,572,520	17,377,639	27,087,676
<b>Growth (%)</b>		<b>107.31%</b>	<b>-3.33%</b>	<b>50.16%</b>	<b>55.88%</b>

Authorized Capital	600,000	600,000	600,000	600,000	600,000
Paid up Capital	192,638	192,638	192,638	192,638	192,638
Paid up Capital (Shares)	771	771	771	771	771
Par Value	250	250	250	250	250
Retained Earnings	3,732,617	4,321,070	3,919,051	8,611,349	11,023,719
Total Equity	10,428,447	13,436,278	12,264,683	19,703,138	22,764,269
<b>Growth (%)</b>		<b>28.84%</b>	<b>-8.72%</b>	<b>60.65%</b>	<b>15.54%</b>

INCOME STATEMENTS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Total Revenues	7,459,411	7,312,229	1,788,728	17,906,981	20,984,781
<b>Growth (%)</b>		<b>-1.97%</b>	<b>-75.54%</b>	<b>901.10%</b>	

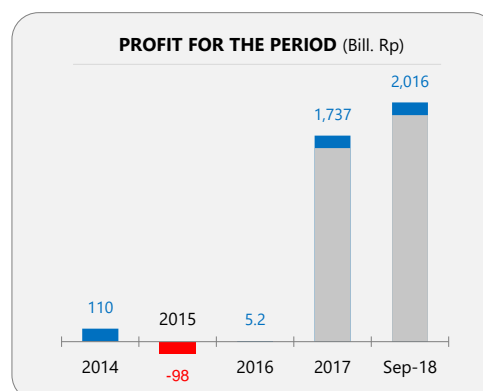
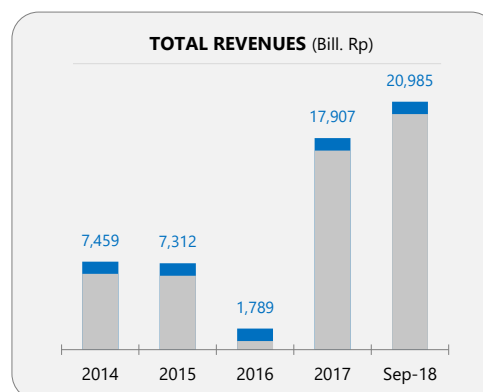
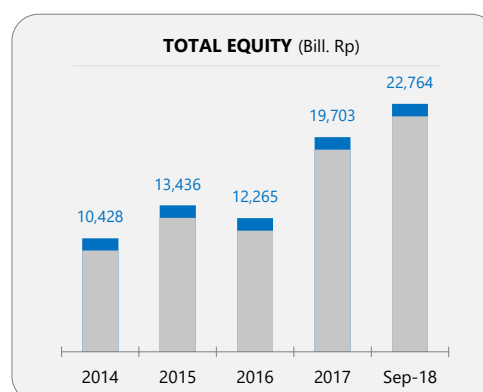
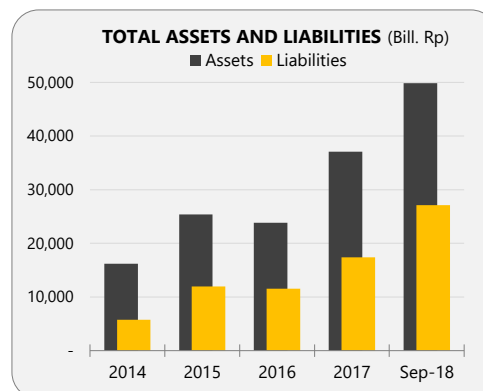
Cost of Revenues	5,335,871	5,383,469	1,358,771	10,886,019	13,216,606
Gross Profit	2,123,540	1,928,760	429,957	7,020,962	7,768,174
Expenses (Income)	2,021,288	2,122,710	411,045	3,009,563	3,095,211
Operating Profit	102,252	-193,950	18,913	4,011,400	4,672,963
<b>Growth (%)</b>		<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>21,110.25%</b>	

Other Income (Expenses)	41,797	-372,034	29,074	-1,418,838	-1,971,184
Income before Tax	144,049	-565,984	47,987	2,592,562	2,701,779
Tax	33,695	-467,898	42,829	855,202	685,473
Profit for the period	110,354	-98,086	5,158	1,737,360	2,016,305
<b>Growth (%)</b>		<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>33,583.40%</b>	

Period Attributable	76,850	-76,797	5,118	1,160,058	1,528,738
Comprehensive Income	-307,947	744,785	94,387	2,613,510	1,392,044
Comprehensive Attributable	-324,399	769,008	88,996	2,038,938	939,531

RATIOS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Current Ratio (%)	190.18	153.28	136.58	165.99	112.83
Dividend (Rp)	-	-	-	-	-
EPS (Rp)	99.73	-99.67	6.64	1,505.49	1,983.95
BV (Rp)	13,533.73	17,437.20	15,916.74	25,570.15	29,542.79
DAR (X)	0.36	0.47	0.49	0.47	0.54
DER(X)	0.55	0.89	0.94	0.88	1.19
ROA (%)	0.68	-0.39	0.02	4.69	4.04
ROE (%)	1.06	-0.73	0.04	8.82	8.86
GPM (%)	28.47	26.38	24.04	39.21	37.02
OPM (%)	1.37	-2.65	1.06	22.40	22.27
NPM (%)	1.48	-1.34	0.29	9.70	9.61
Payout Ratio (%)	-	-	-	-	-
Yield (%)	-	-	-	-	-

*US\$ Rate (BI), Rp	12,436	13,794	13,436	13,548	14,929
---------------------	--------	--------	--------	--------	--------



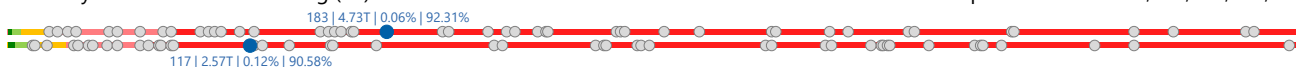
# HRUM Harum Energy Tbk.

## COMPANY REPORT : JANUARY 2019

Main Board  
Industry Sector : Mining (2)  
Industry Sub Sector : Coal Mining (21)

## As of 31 January 2019

Individual Index : 33.654  
Listed Shares : 2,703,620,000  
Market Capitalization : 4,731,335,000,000



### COMPANY HISTORY

Established Date : 12-Oct-1995  
Listing Date : 06-Oct-2010 (IPO Price: 5,200)  
Underwriter IPO :  
PT Ciptadana Securities  
PT Mandiri Sekuritas  
Securities Administration Bureau :  
PT Datindo Entrycom

### BOARD OF COMMISSIONERS

1. Lawrence Barki
2. Agus Rajani Panjaitan \*)
3. Basrief Arif
4. Sony Budi Harsono \*)
5. Steven Scott Barki
6. Yun Mulyana

\*) *Independent Commissioners*

### BOARD OF DIRECTORS

1. Ray Antonio Gunara
2. Eddy Sumarsono
3. Hadi Tanjung
4. Kenneth Scott Andrew Thompson

### AUDIT COMMITTEE

1. Agus Rajani Panjaitan
2. Simon Halim
3. Sony Budi Harsono

### CORPORATE SECRETARY

Priscilla Jane Halim

### HEAD OFFICE

Deutsche Bank Building, 9th Floor  
Jl. Imam Bonjol No. 80  
Jakarta Pusat, 10310  
Phone : (021) 3983-1288  
Fax : (021) 3983-1289  
Homepage : [www.harumenergy.com](http://www.harumenergy.com)  
Email : [corsec@harumenergy.com](mailto:corsec@harumenergy.com)

### SHAREHOLDERS (December 2018)

1. PT Karunia Bara Perkasa	2,002,094,700	74.05%
2. PT Harum Energy Tbk.	136,982,100	5.07%
3. Public (<5%)	564,543,200	20.88%

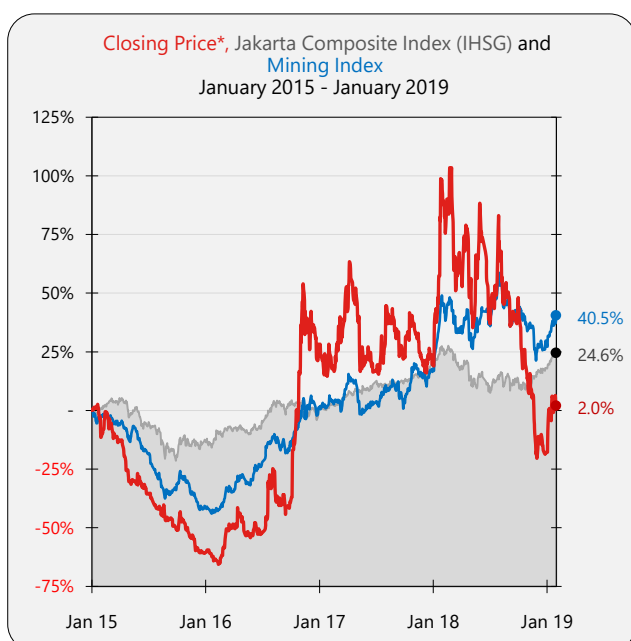
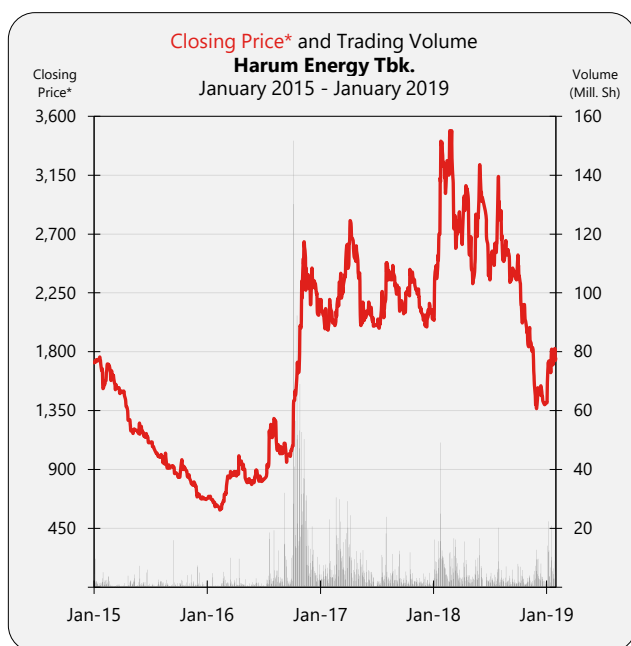
### DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
2010		244.10	30-May-11	31-May-11	3-Jun-11	17-Jun-11	F
2011		380.00	8-Jun-12	11-Jun-12	13-Jun-12	22-Jun-12	F
2012		252.00	14-Jun-13	17-Jun-13	19-Jun-13	13-Jul-13	F
2013		110.00	3-Jul-14	4-Jul-14	8-Jul-14	22-Jul-14	F
2017		248.58	31-May-18	4-Jun-18	6-Jun-18	22-Jun-18	F

### ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	200,000,000	6-Oct-10	6-Oct-10
2.	Founder (Divestment)	300,000,000	6-Oct-10	6-Oct-10
3.	Over Allotment	50,000,000	6-Oct-10	6-Oct-10
4.	Company Listing	2,150,000,000	6-Oct-10	6-Oct-10
5.	EMSOP I	67,500	29-Dec-11	29-Dec-11
6.	EMSOP I	32,500	5-Jan-12	5-Jan-12
7.	EMSOP I	100,000	6-Jan-12	6-Jan-12
8.	EMSOP I	700,000	11-Jan-12	11-Jan-12
9.	EMSOP I	2,195,000	17-Jan-12	17-Jan-12
10.	EMSOP I	450,000	18-Jan-12	18-Jan-12
11.	EMSOP I	75,000	9-Jan-13	9-Jan-13

# HRUM Harum Energy Tbk.



SHARES TRADED	2015	2016	2017	2018	Jan-19
Volume (Million Sh.)	287	1,924	1,217	1,123	172
Value (Billion Rp)	377	3,329	2,793	2,983	296
Frequency (Thou. X)	67	241	248	371	53
Days	244	246	238	240	22

Price (Rupiah)	2015	2016	2017	2018	Jan-19
High	1,780	2,700	2,880	3,590	1,880
Low	650	585	1,920	1,365	1,400
Close	675	2,140	2,050	1,400	1,750
Close*	675	2,140	2,050	1,400	1,750

PER (X)	-6.87	31.05	9.44	8.36	10.46
PER Industry (X)	0.60	-4.41	6.26	-1.03	0.14
PBV (X)	0.39	1.26	1.07	0.67	0.84

\* Adjusted price after corporate action

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-15	1,780	1,520	1,520	7,900	44,173	76,186	21
Feb-15	1,720	1,520	1,655	7,238	27,452	45,123	19
Mar-15	1,680	1,470	1,500	4,058	8,140	12,516	22
Apr-15	1,530	1,165	1,195	3,464	19,483	51,448	21
May-15	1,280	1,115	1,170	7,516	31,333	37,825	19
Jun-15	1,250	1,100	1,105	6,523	26,180	30,202	21
Jul-15	1,120	990	995	3,338	12,247	14,088	19
Aug-15	1,055	900	935	7,387	22,856	22,172	20
Sep-15	945	830	845	3,597	26,112	23,622	21
Oct-15	1,020	800	845	6,955	20,583	18,378	21
Nov-15	875	690	690	5,494	25,387	26,843	21
Dec-15	740	650	675	3,461	23,159	18,988	19
Jan-16	710	585	620	1,968	12,377	8,229	20
Feb-16	745	590	710	3,677	23,370	15,428	20
Mar-16	935	700	880	8,166	34,550	33,162	21
Apr-16	1,035	850	905	10,073	30,039	28,116	21
May-16	915	775	800	2,552	13,867	13,331	20
Jun-16	915	795	820	4,086	17,438	14,918	22
Jul-16	1,380	805	1,145	13,135	63,400	73,433	16
Aug-16	1,355	1,005	1,050	13,642	90,193	177,122	22
Sep-16	1,140	935	1,045	9,898	120,655	128,943	21
Oct-16	2,100	1,055	1,985	84,265	919,464	1,416,142	21
Nov-16	2,700	2,020	2,160	66,498	466,502	1,118,023	22
Dec-16	2,490	2,070	2,140	23,217	132,073	302,544	20
Jan-17	2,280	1,935	2,200	20,620	108,699	226,170	21
Feb-17	2,280	1,920	2,180	25,643	158,604	336,524	19
Mar-17	2,750	2,080	2,440	40,634	255,760	613,508	22
Apr-17	2,880	2,440	2,570	28,327	148,009	390,571	17
May-17	2,650	1,970	2,110	28,639	117,353	257,038	20
Jun-17	2,250	1,995	1,995	12,994	47,878	101,449	15
Jul-17	2,290	1,970	2,200	16,609	67,936	146,277	21
Aug-17	2,510	2,240	2,320	26,959	117,078	285,024	22
Sep-17	2,400	2,080	2,140	15,653	65,472	144,080	19
Oct-17	2,460	2,090	2,350	13,030	61,575	143,205	22
Nov-17	2,400	2,020	2,040	10,076	39,519	88,492	22
Dec-17	2,200	1,970	2,050	8,725	29,070	60,414	18
Jan-18	3,590	2,020	3,300	45,179	249,544	712,927	22
Feb-18	3,550	2,980	3,400	32,870	107,175	349,373	19
Mar-18	3,500	2,530	2,720	36,994	144,209	409,520	21
Apr-18	3,140	2,500	2,560	30,561	91,481	265,641	21
May-18	3,310	2,230	3,230	41,757	101,297	283,728	20
Jun-18	3,140	2,350	2,480	22,556	43,430	124,019	13
Jul-18	3,210	2,300	2,900	34,617	83,847	230,624	22
Aug-18	2,960	2,460	2,560	26,450	56,483	151,428	21
Sep-18	2,590	2,280	2,400	16,180	36,744	87,997	19
Oct-18	2,600	1,920	1,960	22,738	61,728	138,563	23
Nov-18	2,060	1,365	1,365	30,944	77,483	125,781	21
Dec-18	1,585	1,390	1,400	29,716	69,295	103,434	18
Jan-19	1,880	1,400	1,750	52,509	171,932	296,050	22

BALANCE SHEET	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
<i>(in Million Rp, except Par Value)</i>					
Cash & Cash Equivalents	2,503,433	2,699,663	3,103,981	3,608,552	3,473,431
Receivables	401,035	144,815	327,812	358,019	462,292
Inventories	209,843	105,732	108,381	157,384	471,665
Current Assets	3,493,711	3,109,858	3,603,186	4,264,908	4,613,880
Fixed Assets	1,325,339	1,357,844	1,195,759	1,090,628	1,246,619
Other Assets	35,379	77,811	101,002	-	114,698
Total Assets	5,522,913	5,250,741	5,553,984	6,224,535	6,929,188
Growth (%)		-4.93%	5.78%	12.07%	11.32%

Current Liabilities	976,827	449,818	711,197	782,464	1,204,318
Long Term Liabilities	44,643	63,655	67,224	78,950	90,481
Total Liabilities	1,021,470	513,473	778,422	861,414	1,294,800
Growth (%)		-49.73%	51.60%	10.66%	50.31%

Authorized Capital	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
Paid up Capital	270,362	270,362	270,362	270,362	270,362
Paid up Capital (Shares)	2,704	2,704	2,704	2,704	2,704
Par Value	100	100	100	100	100
Retained Earnings	1,917,168	1,860,036	1,991,129	2,621,161	2,555,917
Total Equity	4,501,443	4,737,269	4,775,562	5,363,121	5,634,389
Growth (%)		5.24%	0.81%	12.30%	5.06%

INCOME STATEMENTS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Total Revenues	5,939,980	3,439,242	2,917,246	4,411,227	3,477,866
Growth (%)		-42.10%	-15.18%	51.21%	

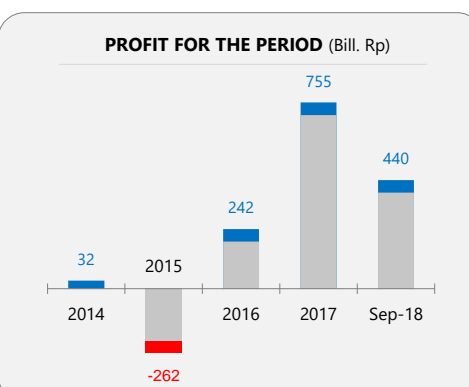
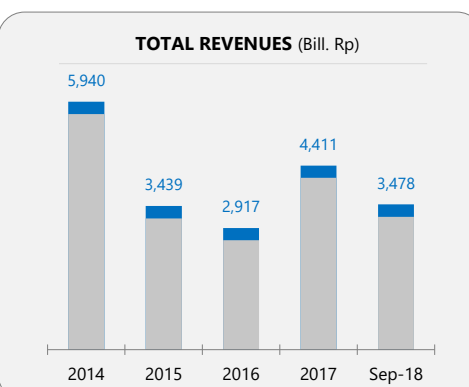
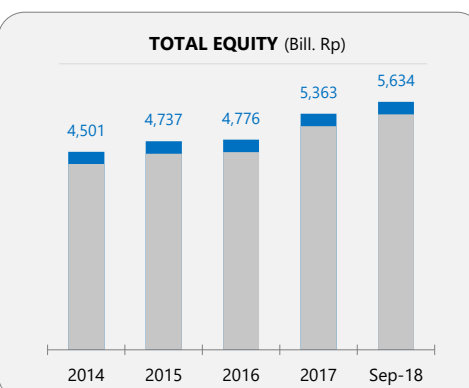
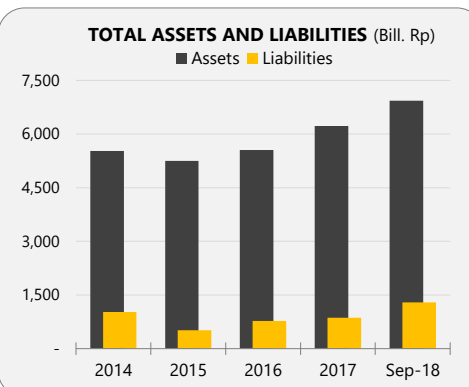
Cost of Revenues	4,859,268	2,806,923	2,003,754	2,895,387	2,366,191
Gross Profit	1,080,711	632,319	913,492	1,515,840	1,111,675
Expenses (Income)	-	876,337	518,585	526,417	512,377
Operating Profit	-	-	-	-	599,298
Growth (%)					

Other Income (Expenses)	-989,162	-	-	-	-
Income before Tax	91,550	-244,019	394,907	989,424	599,298
Tax	59,142	18,024	153,331	234,150	158,866
Profit for the period	32,408	-262,042	241,576	755,274	440,432
Growth (%)		N/A	N/A	212.64%	

Period Attributable	5,109	-265,467	179,367	613,435	339,375
Comprehensive Income	48,361	-169,290	239,972	744,857	438,136
Comprehensive Attributable	20,806	-171,725	178,327	601,953	338,080

RATIOS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Current Ratio (%)	357.66	691.36	506.64	545.06	383.11
Dividend (Rp)	-	-	-	248.58	-
EPS (Rp)	1.89	-98.19	66.34	226.89	125.53
BV (Rp)	1,664.97	1,752.19	1,766.36	1,983.68	2,084.02
DAR (X)	0.18	0.10	0.14	0.14	0.19
DER(X)	0.23	0.11	0.16	0.16	0.23
ROA (%)	0.59	-4.99	4.35	12.13	6.36
ROE (%)	0.72	-5.53	5.06	14.08	7.82
GPM (%)	18.19	18.39	31.31	34.36	31.96
OPM (%)	-	-	-	-	17.23
NPM (%)	0.55	-7.62	8.28	17.12	12.66
Payout Ratio (%)	-	-	-	109.56	-
Yield (%)	-	-	-	12.13	-

*US\$ Rate (BI), Rp	12,436	13,794	13,436	13,548	14,929
---------------------	--------	--------	--------	--------	--------



# ITMG Indo Tambangraya Megah Tbk.

## COMPANY REPORT : JANUARY 2019

Main Board

Industry Sector : Mining (2)

Industry Sub Sector : Coal Mining (21)

49 | 25.8T | 0.35% | 73.42%

41 | 12.0T | 0.58% | 69.95%

## As of 31 January 2019

Individual Index : 162.857

Listed Shares : 1,129,925,000

Market Capitalization : 25,762,290,000,000

## COMPANY HISTORY

Established Date : 02-Sep-1987

Listing Date : 18-Dec-2007 (IPO Price: 14,000)

Underwriter IPO :

PT UBS Securities Indonesia

Securities Administration Bureau :

PT Datindo Entrycom

## BOARD OF COMMISSIONERS

1. Djisman S. Simandjuntak \*)
  2. Djoko Wintoro \*)
  3. Fredi Chandra
  4. Somruedee Chaimongkol
  5. Somsak Sirhinamsuwan
- \*) Independent Commissioners

## BOARD OF DIRECTORS

1. Kirana Limpaphayom
2. A.H. Bramantya Putra
3. Ignatius Wurwanto
4. Jusnan Ruslan
5. Mulianto
6. Padungsak Thanakij
7. Stephanus Demo Wamin
8. Yulius Kurniawan Gozali

## AUDIT COMMITTEE

1. Djoko Wintoro
2. Rudi Riady
3. Sidharta Utama

## CORPORATE SECRETARY

Monika Ida Krisnamurti

## HEAD OFFICE

Pondok Indah Office Tower III, 3rd Floor

Jl. Sultan Iskandar Muda, Pondok Indah Kav. V-TA

Jakarta Selatan 12310

Phone : (021) 2932 8100

Fax : (021) 2932 7999

Homepage : www.itmg.co.id

Email : corsecitmg@banpuindo.co.id

## SHAREHOLDERS (December 2018)

1. Banpu Minerals (Singapore) Private Limited 736,071,000 : 65.14%
2. Public (<5%) 393,854,000 : 34.86%

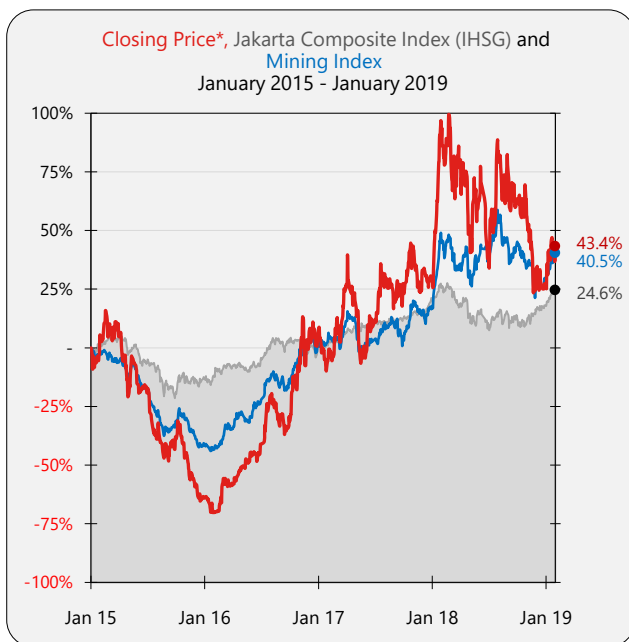
## DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus		Cash		Recording Date	Payment Date	F/I
	Shares	Dividend	Cum Date	Ex Date			
2007		155.00	6-May-08	7-May-08	9-May-08	23-May-08	F
2008		344.00	8-Oct-08	9-Oct-08	13-Oct-08	22-Nov-08	I
2008		295.00	1-Dec-08	2-Dec-08	4-Dec-08	19-Dec-08	I
2008		706.00	11-May-09	12-May-09	14-May-09	28-May-09	F
2009		678.00	20-Oct-09	21-Oct-09	23-Oct-09	1-Nov-09	I
2009		1,286.00	29-Apr-10	30-Apr-10	4-May-10	19-May-10	F
2010		795.00	28-Sep-10	29-Sep-10	1-Oct-10	15-Oct-10	I
2010		407.00	19-Apr-11	20-Apr-11	25-Apr-11	6-May-11	F
2011		1,168.00	28-Sep-11	29-Sep-11	3-Oct-11	14-Oct-11	I
2012		1,666.00	29-Oct-12	30-Oct-12	1-Nov-12	14-Nov-12	I
2012		1,464.00	26-Apr-13	29-Apr-13	1-May-13	15-May-13	F
2013		1,014.00	29-Oct-13	30-Oct-13	1-Nov-13	15-Nov-13	I
2013		975.00	28-Apr-14	29-Apr-14	2-May-14	14-May-14	F
2014		1,100.00	29-Oct-14	30-Oct-14	3-Nov-14	14-Nov-14	I
2014		645.00	8-Apr-15	9-Apr-15	13-Apr-15	24-Apr-15	I
2015		752.00	8-Oct-15	9-Oct-15	13-Oct-15	26-Oct-15	I
2015		60.56	4-Apr-16	5-Apr-16	7-Apr-16	21-Apr-16	F
2016		434.32	7-Nov-16	8-Nov-16	10-Nov-16	24-Nov-16	I
2017		434.32	5-Apr-17	6-Apr-17	10-Apr-17	21-Apr-17	I
2017		1,300.00	3-Nov-17	6-Nov-17	8-Nov-17	21-Nov-17	I
2017		1,840.00	2-Apr-18	3-Apr-18	5-Apr-18	20-Apr-18	F
2018		1,420.00	30-Oct-18	31-Oct-18	2-Nov-18	16-Nov-18	I

## ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	225,985,000	18-Dec-07	18-Dec-07
2.	Company Listing	903,940,000	18-Dec-07	18-Aug-08

# ITMG Indo Tambangraya Megah Tbk.



SHARES TRADED	2015	2016	2017	2018	Jan-19
Volume (Million Sh.)	446	531	424	478	45
Value (Billion Rp)	5,744	5,406	7,946	12,124	979
Frequency (Thou. X)	443	386	485	714	68
Days	244	246	238	240	22
<b>Price (Rupiah)</b>					
High	18,600	18,350	23,175	32,200	23,575
Low	5,525	4,675	14,200	19,325	19,750
Close	5,725	16,875	20,700	20,250	22,800
Close*	5,725	16,875	20,700	20,250	22,800
<b>PER (X)</b>					
PER (X)	7.43	15.81	6.83	5.76	6.49
PER Industry (X)	0.60	-4.41	6.26	-1.03	0.14
PBV (X)	0.56	1.67	1.80	1.53	1.72

\* Adjusted price after corporate action

## TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-15	16,750	14,275	16,750	48,405	38,476	585,918	21
Feb-15	18,600	16,075	16,900	32,776	39,761	684,377	19
Mar-15	18,000	16,275	16,900	46,182	36,351	626,636	22
Apr-15	17,300	12,600	12,600	46,877	37,151	584,571	21
May-15	15,550	12,525	13,500	46,615	78,935	1,108,530	19
Jun-15	13,850	12,600	12,850	48,533	41,585	549,214	21
Jul-15	13,175	9,525	9,725	26,690	21,821	245,713	19
Aug-15	10,850	7,975	9,350	30,749	29,449	277,187	20
Sep-15	9,900	8,100	9,875	28,666	27,087	245,130	21
Oct-15	11,400	8,400	8,475	39,120	41,867	440,725	21
Nov-15	8,925	6,750	6,750	24,220	24,658	202,767	21
Dec-15	6,850	5,525	5,725	24,270	29,270	192,832	19
Jan-16	5,950	4,690	4,810	23,362	44,572	229,401	20
Feb-16	7,750	4,675	6,750	29,385	53,843	305,694	20
Mar-16	7,475	6,475	6,625	42,714	82,170	566,369	21
Apr-16	8,025	6,525	7,800	28,232	50,523	361,480	21
May-16	9,000	7,650	8,750	17,522	27,244	225,659	20
Jun-16	9,500	8,075	9,375	19,616	27,660	242,970	22
Jul-16	12,575	9,175	12,575	24,683	26,783	302,830	16
Aug-16	13,000	10,400	11,375	23,973	23,258	279,616	22
Sep-16	11,650	9,850	10,900	18,755	18,052	193,595	21
Oct-16	14,975	10,925	14,325	54,566	66,643	900,434	21
Nov-16	18,350	14,400	16,000	63,957	73,011	1,164,236	22
Dec-16	17,900	15,600	16,875	39,617	37,589	633,767	20
Jan-17	17,500	14,200	15,000	34,308	23,783	373,144	21
Feb-17	17,675	14,875	17,600	31,252	32,264	520,837	19
Mar-17	20,500	16,150	20,200	48,027	47,736	870,645	22
Apr-17	22,300	18,450	19,125	49,084	52,238	1,054,825	17
May-17	19,450	14,500	15,200	55,606	54,396	897,297	20
Jun-17	18,400	15,200	17,300	36,664	33,166	564,955	15
Jul-17	21,900	17,050	20,000	42,968	33,054	647,624	21
Aug-17	21,125	18,550	19,450	44,379	37,497	755,227	22
Sep-17	20,975	18,250	20,250	37,823	29,370	572,233	19
Oct-17	23,175	19,425	22,200	38,529	35,106	747,961	22
Nov-17	22,950	19,300	21,150	41,388	25,755	540,972	22
Dec-17	21,600	20,000	20,700	24,723	19,228	399,902	18
Jan-18	31,575	19,850	30,300	50,174	43,055	1,103,156	22
Feb-18	32,200	28,000	30,800	46,358	27,035	810,820	19
Mar-18	31,200	25,725	28,500	65,843	47,443	1,324,672	21
Apr-18	29,225	23,100	23,650	50,418	27,414	729,580	21
May-18	27,725	21,200	25,825	57,928	34,245	850,240	20
Jun-18	28,500	21,850	22,375	55,713	38,556	953,529	13
Jul-18	30,500	21,000	28,475	72,884	50,773	1,283,877	22
Aug-18	29,450	25,375	28,300	63,377	48,720	1,350,118	21
Sep-18	28,300	25,125	25,850	54,477	27,024	705,649	19
Oct-18	27,100	24,650	24,900	61,108	36,606	941,545	23
Nov-18	25,175	19,325	21,250	82,978	60,346	1,317,053	21
Dec-18	21,900	19,525	20,250	52,274	36,564	753,636	18
Jan-19	23,575	19,750	22,800	67,716	44,619	978,651	22

BALANCE SHEET	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
<i>(in Million Rp, except Par Value)</i>					
Cash & Cash Equivalents	2,812,028	3,694,281	4,408,150	5,070,068	5,245,394
Receivables	2,311,492	1,733,092	1,768,912	2,640,343	3,614,639
Inventories	1,863,634	1,619,029	832,911	1,472,383	1,720,672
Current Assets	7,082,961	7,066,914	7,242,058	10,797,702	12,432,677
Fixed Assets	3,552,816	3,511,870	3,006,923	3,014,931	3,284,380
Other Assets	135,142	102,407	167,372	181,652	251,419
Total Assets	16,297,303	16,254,339	16,254,765	18,407,166	21,995,060
Growth (%)		-0.26%	0.00%	13.24%	19.49%

Current Liabilities	4,528,818	3,922,241	3,208,987	4,437,078	5,983,409
Long Term Liabilities	767,351	820,219	853,549	989,221	1,050,718
Total Liabilities	5,296,169	4,742,460	4,062,536	5,426,299	7,034,127
Growth (%)		-10.45%	-14.34%	33.57%	29.63%

Authorized Capital	1,500,000	1,500,000	1,500,000	1,500,000	1,500,000
Paid up Capital	564,963	564,963	564,963	564,963	564,963
Paid up Capital (Shares)	1,130	1,130	1,130	1,130	1,130
Par Value	500	500	500	500	500
Retained Earnings	6,114,781	6,103,059	7,157,263	7,922,247	9,555,710
Total Equity	11,001,134	11,511,879	12,192,229	12,980,867	14,960,933
Growth (%)		4.64%	5.91%	6.47%	15.25%

INCOME STATEMENTS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Total Revenues	24,158,858	21,924,308	18,373,703	22,889,685	21,127,386
Growth (%)		-9.25%	-16.19%	24.58%	

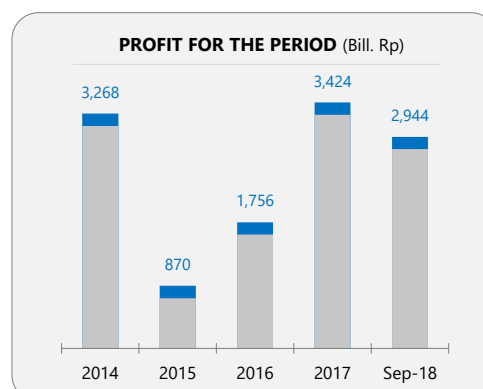
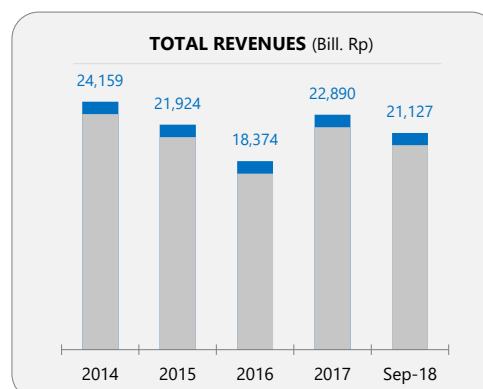
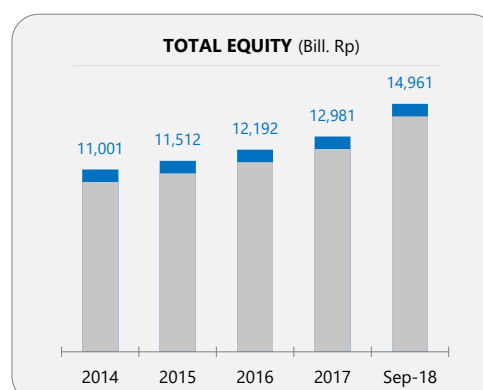
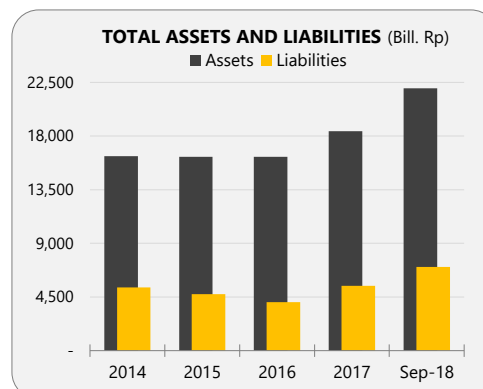
Cost of Revenues	19,073,516	17,093,221	13,930,431	16,041,875	14,725,100
Gross Profit	5,085,342	4,831,086	4,443,272	6,847,810	6,402,287
Expenses (Income)	1,816,452	2,907,568	1,863,681	1,942,688	2,205,581
Operating Profit	-	-	-	-	-
Growth (%)					

Other Income (Expenses)	-	-	-	-	-
Income before Tax	3,268,890	1,923,518	2,579,591	4,905,121	4,196,706
Tax	770	1,053,020	823,385	1,481,501	1,253,140
Profit for the period	3,268,120	870,498	1,756,206	3,423,620	2,943,566
Growth (%)		-73.36%	101.75%	94.94%	

Period Attributable	3,268,120	870,498	1,756,206	3,422,333	2,976,932
Comprehensive Income	3,176,840	889,368	1,795,815	3,382,976	2,851,991
Comprehensive Attributable	3,176,840	889,368	1,795,815	3,381,689	2,879,267

RATIOS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Current Ratio (%)	156.40	180.18	225.68	243.35	207.79
Dividend (Rp)	1,745.00	812.56	434.32	3,574.32	1,420.00
EPS (Rp)	2,892.33	770.40	1,554.27	3,028.81	2,634.63
BV (Rp)	9,736.16	10,188.18	10,790.30	11,488.26	13,240.64
DAR (X)	0.32	0.29	0.25	0.29	0.32
DER(X)	0.48	0.41	0.33	0.42	0.47
ROA (%)	20.05	5.36	10.80	18.60	13.38
ROE (%)	29.71	7.56	14.40	26.37	19.68
GPM (%)	21.05	22.04	24.18	29.92	30.30
OPM (%)	-	-	-	-	-
NPM (%)	13.53	3.97	9.56	14.96	13.93
Payout Ratio (%)	60.33	105.47	27.94	118.01	53.90
Yield (%)	11.35	14.19	2.57	17.27	5.49

*US\$ Rate (BI), Rp	12,436	13,794	13,436	13,548	14,929
---------------------	--------	--------	--------	--------	--------





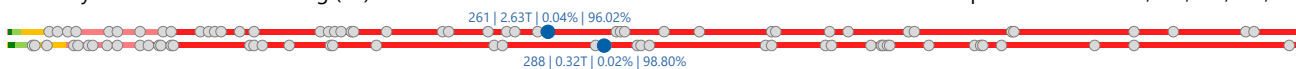
# MYOH Samindo Resources Tbk.

## COMPANY REPORT : JANUARY 2019

Main Board  
Industry Sector : Mining (2)  
Industry Sub Sector : Coal Mining (21)

## As of 31 January 2019

Individual Index : 141.738  
Listed Shares : 2,206,312,500  
Market Capitalization : 2,625,511,875,000



### COMPANY HISTORY

Established Date : 27-Jul-2000  
Listing Date : 27-Jul-2000 (IPO Price: 150)  
Underwriter IPO :  
Securities Administration Bureau :  
PT Adimitra Jasa Korpora

### SHAREHOLDERS (December 2018)

1. Samtan Co., Ltd. 1,302,479,275 : 59.03%  
2. Low Tuck Kwong 312,776,250 : 14.18%  
3. Public (<5%) 591,056,975 : 26.79%

### BOARD OF COMMISSIONERS

1. Choi Byung Hyun
  2. Choi, Hoon
  3. Ridho Kresna Wattimena \*)
- \*) *Independent Commissioners*

### DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
2013		25.00	9-Jun-14	10-Jun-14	12-Jun-14	26-Jun-14	F
2014		US\$ 0.00363	26-May-15	27-May-15	29-May-15	19-Jun-15	F
2016		US\$ 0.00771	17-May-17	18-May-17	22-May-17	9-Jun-17	F
2017		114.84	14-May-18	15-May-18	17-May-18	7-Jun-18	F

### BOARD OF DIRECTORS

1. Kim, Jung Gyun
2. Ahmad Saleh
3. Ha, Gil Yong
4. Kim, Hun Sung

### ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	Company Listing (BES)	1,681,000,000	3-Dec-07	3-Dec-07
2.	Reverse Stock Split	-1,470,875,000	16-Nov-11	16-Nov-11
3.	Right Issue	1,260,750,000	8-Dec-11	8-Dec-11
4.	Right Issue I	735,437,500	12-Jan-13	12-Jan-13

### AUDIT COMMITTEE

1. Ridho Kresna Wattimena
2. Arief Achmad Dhani
3. Christine Tjen

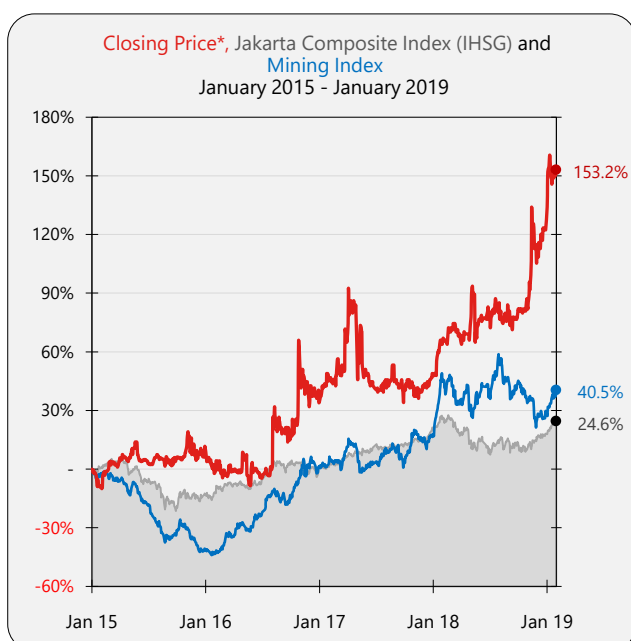
### CORPORATE SECRETARY

Hananto Wibowo

### HEAD OFFICE

Gedung Menara Mulia fl. 16  
Jl. Jend. Gatot Subroto Kav. 9 - 11  
Jakarta 12930  
Phone : (021) 525-7481  
Fax : (021) 525-7508  
Homepage : [www.samindoresources.com](http://www.samindoresources.com)  
Email : [hananto@samindoresources.com](mailto:hananto@samindoresources.com)

# MYOH Samindo Resources Tbk.



SHARES TRADED	2015	2016	2017	2018	Jan-19
Volume (Million Sh.)	111	766	284	379	27
Value (Billion Rp)	55	425	211	315	29
Frequency (Thou. X)	9	50	34	21	3
Days	244	246	238	240	22
<b>Price (Rupiah)</b>					
High	590	830	940	1,145	1,225
Low	421	426	610	660	1,045
Close	525	630	700	1,045	1,190
Close*	525	630	700	1,045	1,190
<b>PER (X)</b>					
PER (X)	3.40	5.12	9.95	5.39	6.13
PER Industry (X)	0.60	-4.41	6.26	-1.03	0.14
PBV (X)	0.90	1.03	1.16	1.51	1.72

\* Adjusted price after corporate action

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-15	475	421	430	941	4,675	2,073	21
Feb-15	489	422	485	682	8,602	3,915	19
Mar-15	510	455	491	576	6,130	2,977	22
Apr-15	510	475	495	662	4,575	2,266	21
May-15	550	480	505	2,221	13,377	6,947	19
Jun-15	510	460	485	582	4,442	2,176	21
Jul-15	510	470	505	546	6,693	3,274	19
Aug-15	505	441	495	482	8,437	4,166	20
Sep-15	500	438	498	196	1,501	741	21
Oct-15	530	481	515	278	28,488	14,109	21
Nov-15	590	492	500	1,117	13,687	7,052	21
Dec-15	525	450	525	823	10,739	5,353	19
Jan-16	520	455	460	704	4,573	2,212	20
Feb-16	490	449	468	621	6,785	3,173	20
Mar-16	488	450	469	1,316	7,544	3,531	21
Apr-16	575	458	510	3,049	18,733	9,332	21
May-16	520	426	472	9,459	50,541	24,238	20
Jun-16	486	440	448	3,842	19,074	8,857	22
Jul-16	486	448	468	3,263	38,859	17,940	16
Aug-16	665	462	565	11,090	110,728	64,217	22
Sep-16	590	520	545	1,267	9,297	5,159	21
Oct-16	830	530	700	8,801	441,769	246,971	21
Nov-16	750	600	625	5,672	52,073	36,012	22
Dec-16	670	625	630	974	5,528	3,578	20
Jan-17	705	630	685	915	8,856	5,930	21
Feb-17	750	640	735	1,518	16,638	11,715	19
Mar-17	825	680	785	4,948	35,957	26,814	22
Apr-17	940	785	850	8,489	58,814	51,382	17
May-17	850	655	700	9,741	69,472	52,232	20
Jun-17	705	660	670	1,599	14,453	9,790	15
Jul-17	700	610	675	1,781	23,347	14,721	21
Aug-17	730	660	685	2,109	14,127	9,648	22
Sep-17	690	610	660	1,101	8,452	5,606	19
Oct-17	690	630	665	746	6,018	4,031	22
Nov-17	680	640	665	782	14,927	9,849	22
Dec-17	725	655	700	440	13,408	9,163	18
Jan-18	795	660	780	1,930	42,058	28,795	22
Feb-18	850	720	805	1,056	13,471	10,244	19
Mar-18	845	740	785	956	11,087	8,891	21
Apr-18	825	760	815	864	110,115	88,026	21
May-18	950	750	830	3,904	44,744	38,204	20
Jun-18	860	805	850	792	20,426	17,227	13
Jul-18	880	785	845	1,030	9,820	8,136	22
Aug-18	900	810	840	1,914	33,650	28,299	21
Sep-18	860	785	835	1,232	20,209	16,818	19
Oct-18	880	810	860	1,219	11,449	9,772	23
Nov-18	1,145	850	980	4,946	43,563	41,513	21
Dec-18	1,050	955	1,045	1,608	18,679	18,762	18
Jan-19	1,225	1,045	1,190	2,652	26,779	29,391	22

BALANCE SHEET	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
<i>(in Million Rp, except Par Value)</i>					
Cash & Cash Equivalents	223,907	416,787	291,485	283,119	349,824
Receivables	252,222	235,572	228,849	259,007	345,514
Inventories	237,573	184,409	174,788	223,849	214,213
Current Assets	1,021,320	1,177,053	1,129,407	1,164,630	1,396,284
Fixed Assets	976,929	946,634	756,023	599,617	669,607
Other Assets	27,798	45,773	49,254	215,962	11,392
Total Assets	2,031,097	2,224,044	1,978,508	1,843,449	2,128,789
<b>Growth (%)</b>		<b>9.50%</b>	<b>-11.04%</b>	<b>-6.83%</b>	<b>15.48%</b>

Current Liabilities	548,502	505,256	262,748	409,348	540,874
Long Term Liabilities	479,285	431,151	271,642	44,871	58,239
Total Liabilities	1,027,787	936,407	534,390	454,219	599,113
<b>Growth (%)</b>		<b>-8.89%</b>	<b>-42.93%</b>	<b>-15.00%</b>	<b>31.90%</b>

Authorized Capital	1,100,000	1,100,000	1,100,000	1,100,000	1,100,000
Paid up Capital	441,263	441,263	441,263	441,263	441,263
Paid up Capital (Shares)	2,206	2,206	2,206	2,206	2,206
Par Value	200	200	200	200	200
Retained Earnings	347,666	804,412	957,453	900,731	1,044,851
Total Equity	1,003,310	1,287,637	1,444,118	1,389,230	1,529,676
<b>Growth (%)</b>		<b>28.34%</b>	<b>12.15%</b>	<b>-3.80%</b>	<b>10.11%</b>

INCOME STATEMENTS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Total Revenues	3,024,041	3,122,028	2,554,270	2,547,973	2,615,609
<b>Growth (%)</b>		<b>3.24%</b>	<b>-18.19%</b>	<b>-0.25%</b>	

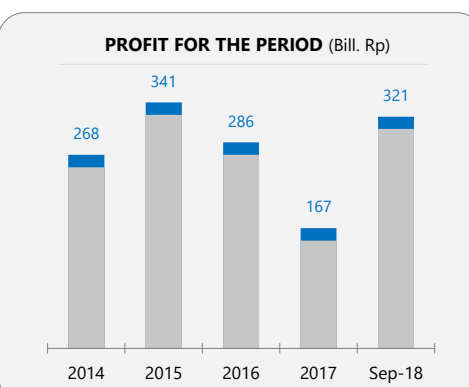
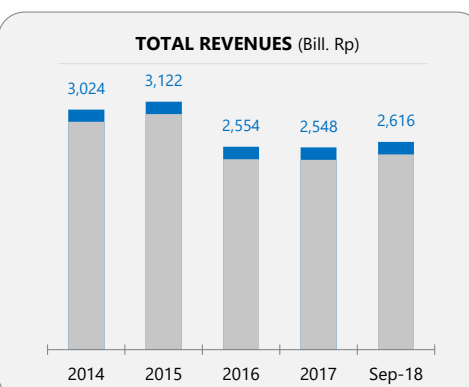
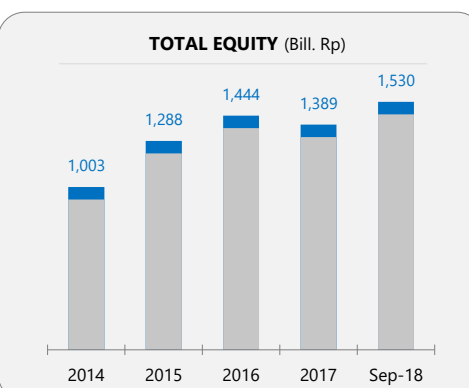
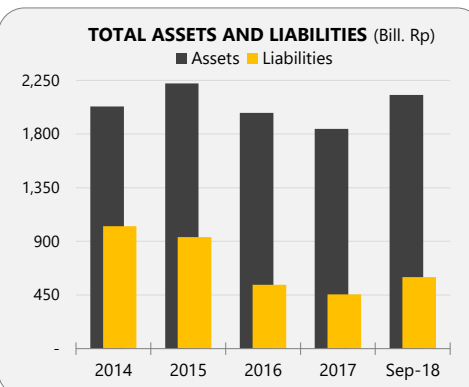
Cost of Revenues	2,574,100	2,538,944	2,071,378	2,176,789	2,063,280
Gross Profit	449,941	583,084	482,892	371,184	552,329
Expenses (Income)	-	121,152	87,162	140,642	122,698
Operating Profit	449,941	-	-	230,542	429,631
<b>Growth (%)</b>		<b>-100.00%</b>			

Other Income (Expenses)	-88,973	-	-	-	-
Income before Tax	360,968	461,932	395,729	230,542	429,631
Tax	92,668	120,771	110,096	63,815	108,232
Profit for the period	268,300	341,161	285,634	166,727	321,400
<b>Growth (%)</b>		<b>27.16%</b>	<b>-16.28%</b>	<b>-41.63%</b>	

Period Attributable	267,791	340,510	28,596	166,403	321,080
Comprehensive Income	278,556	285,891	297,771	164,127	268,947
Comprehensive Attributable	277,968	285,373	297,188	163,821	268,737

RATIOS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Current Ratio (%)	186.20	232.96	429.84	284.51	258.15
Dividend (Rp)	-	-	-	114.84	-
EPS (Rp)	121.37	154.33	12.96	75.42	145.53
BV (Rp)	454.75	583.61	654.54	629.66	693.32
DAR (X)	0.51	0.42	0.27	0.25	0.28
DER(X)	1.02	0.73	0.37	0.33	0.39
ROA (%)	13.21	15.34	14.44	9.04	15.10
ROE (%)	26.74	26.50	19.78	12.00	21.01
GPM (%)	14.88	18.68	18.91	14.57	21.12
OPM (%)	14.88	-	-	9.05	16.43
NPM (%)	8.87	10.93	11.18	6.54	12.29
Payout Ratio (%)	-	-	-	152.26	-
Yield (%)	-	-	-	16.41	-

*US\$ Rate (BI), Rp	12,436	13,794	13,436	13,548	14,929
---------------------	--------	--------	--------	--------	--------



# PTBA Bukit Asam Tbk.

## COMPANY REPORT : JANUARY 2019

Main Board  
 Industry Sector : Mining (2)  
 Industry Sub Sector : Coal Mining (21)

24 | 49.7T | 0.67% | 61.54%  
 12 | 33.7T | 1.62% | 40.02%

## As of 31 January 2019

Individual Index : 3,747.826  
 Listed Shares : 11,520,659,250  
 Market Capitalization : 49,654,041,367,500

### COMPANY HISTORY

Established Date : 02-Mar-1981  
 Listing Date : 23-Dec-2002 (IPO Price: 575)  
 Underwriter IPO :  
 PT Danareksa Sekuritas (Affiliated)  
 Securities Administration Bureau :  
 PT Datindo Entrycom

### BOARD OF COMMISSIONERS

1. Agus Suhartono \*)
2. Heru Setyobudi Suprayogo
3. Jhoni Ginting
4. Johan O. Silalahi \*)
5. Robert Heri
6. Taufik Madjid

\*) Independent Commissioners

### BOARD OF DIRECTORS

1. Arviyan Arifin
2. Adib Ubaidillah
3. Fuad Iskandar Zulkarnain Fachroeddin
4. Joko Pramono
5. Mega Satria
6. Suryo Eko Hadianto

### AUDIT COMMITTEE

1. Johan O. Silalahi
2. Ai Supardini
3. Barlian Dwinegara

### CORPORATE SECRETARY

Suherman

### HEAD OFFICE

Jl. Parigi No.1 Tanjung Enim  
 Sumatera Selatan 31716  
 Phone : (021) 525-4014  
 Fax : (021) 525-4002  
 Homepage : www.ptba.com  
 Email : corsec@bukitasam.co.id  
 suherman@bukitasam.co.id

### SHAREHOLDERS (December 2018)

1. PT Indonesia Asahan Aluminium (Persero)	7,490,437,495	: 65.02%
2. PT Bukit Asam Tbk.	980,283,500	: 8.51%
3. Public (<5%)	3,049,938,255	: 26.47%

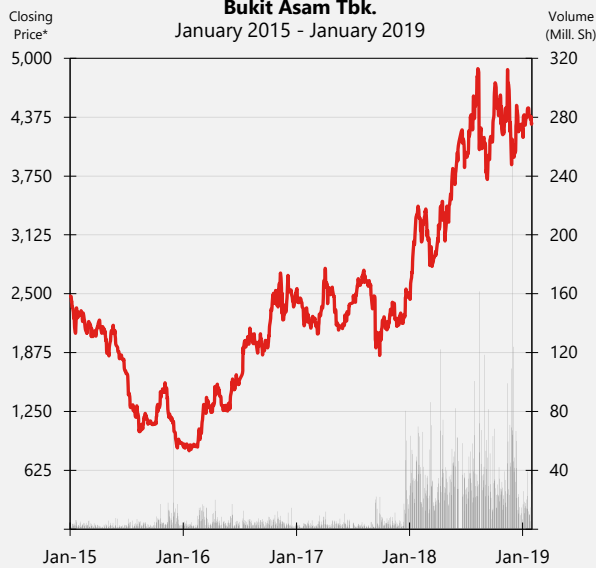
### DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
2002		41.75	21-May-03	22-May-03	26-May-03	27-May-03	F
2003		58.00	9-Jun-04	10-Jun-04	14-Jun-04	21-Jun-04	F
2004		5.80	22-Dec-04	23-Dec-04	28-Dec-04	29-Dec-04	I
2004		87.48	5-Jul-05	6-Jul-05	8-Jul-05	22-Jul-05	F
2005		101.54	2-Jun-06	5-Jun-06	7-Jun-06	16-Jun-06	F
2006		105.39	29-May-07	30-May-07	4-Jun-07	15-Jun-07	I
2007		164.97	18-Jun-08	19-Jun-08	23-Jun-08	7-Jul-08	F
2009		66.75	25-Nov-09	26-Nov-09	1-Dec-09	15-Dec-09	I
2009		466.65	26-May-10	27-May-10	1-Jun-10	15-Jun-10	F
2010		66.75	20-Dec-10	21-Dec-10	23-Dec-10	29-Dec-10	I
2010		456.37	4-Jul-11	5-Jul-11	7-Jul-11	21-Jul-11	F
2011		103.46	28-Nov-11	29-Nov-11	1-Dec-11	15-Dec-11	I
2011		700.48	29-May-12	30-May-12	1-Jun-12	15-Jun-12	F
2012		720.75	20-May-13	21-May-13	23-May-13	7-Jun-13	F
2013		461.97	28-Apr-14	29-Apr-14	2-May-14	16-May-14	F
2014		324.57	7-Apr-15	8-Apr-15	10-Apr-15	30-Apr-15	I
2015		289.73	21-Apr-16	22-Apr-16	26-Apr-16	18-May-16	F
2016		285.50	28-Apr-17	2-May-17	4-May-17	24-May-17	F
2017		318.52	18-Apr-18	19-Apr-18	23-Apr-18	11-May-18	F

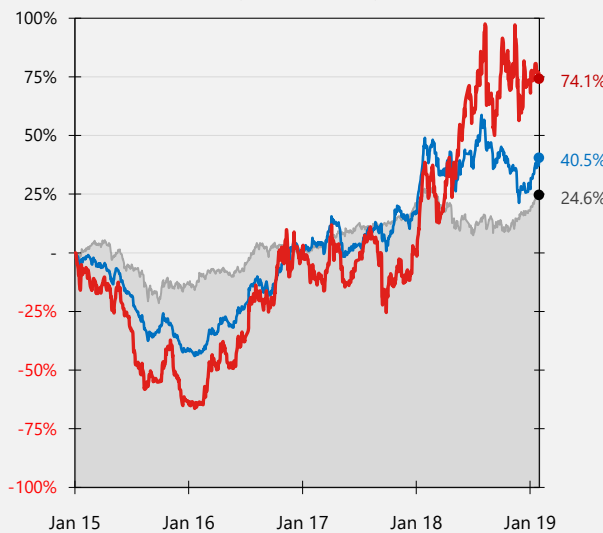
### ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	346,500,000	23-Dec-02	23-Dec-02
2.	Company Listing	1,785,000,000	23-Dec-02	23-Dec-02
3.	Warrant	172,631,850	14-Dec-04	28-Dec-05
4.	Stock Split	9,216,527,400	14-Dec-17	14-Dec-17

Closing Price\* and Trading Volume  
Bukit Asam Tbk.  
January 2015 - January 2019



Closing Price\*, Jakarta Composite Index (IHSG) and Mining Index  
January 2015 - January 2019



SHARES TRADED	2015	2016	2017	2018	Jan-19
Volume (Million Sh.)	946	1,198	1,158	9,047	371
Value (Billion Rp)	7,109	10,211	10,497	34,708	1,620
Frequency (Thou. X)	495	582	502	1,399	96
Days	244	246	238	240	22
Price (Rupiah)					
High	12,525	13,775	14,200	5,025	4,510
Low	4,305	4,150	2,230	2,430	4,120
Close	4,525	12,500	2,460	4,300	4,310
Close*	905	2,500	2,460	4,300	4,310
PER (X)					
PER (X)	5.12	20.54	6.33	9.45	9.48
PER Industry (X)	0.60	-4.41	6.26	-1.03	0.14
PBV (X)	1.12	3.00	2.05	3.32	3.33

\* Adjusted price after corporate action

## TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-15	12,525	10,100	11,375	41,254	60,844	690,666	21
Feb-15	11,725	10,350	10,675	36,099	55,708	616,697	19
Mar-15	11,250	10,150	10,750	36,562	57,946	619,774	22
Apr-15	11,175	9,350	9,350	27,080	36,037	394,197	21
May-15	10,925	9,100	9,825	32,764	50,187	507,612	19
Jun-15	9,950	8,250	8,400	30,956	42,212	390,524	21
Jul-15	8,475	6,000	6,000	35,339	60,945	426,944	19
Aug-15	6,625	5,025	5,850	39,760	73,026	428,155	20
Sep-15	6,275	5,350	5,625	25,247	47,937	291,890	21
Oct-15	7,550	5,500	7,300	53,867	112,986	784,874	21
Nov-15	7,825	5,600	5,600	60,412	204,268	1,249,230	21
Dec-15	5,800	4,305	4,525	76,121	143,545	708,778	19
Jan-16	4,610	4,150	4,450	44,672	60,404	267,843	20
Feb-16	5,475	4,295	5,075	55,758	109,081	530,510	20
Mar-16	7,225	5,075	6,275	60,540	157,836	1,005,316	21
Apr-16	7,800	6,125	7,050	52,267	135,945	964,444	21
May-16	7,250	6,125	6,375	36,670	78,690	531,329	20
Jun-16	8,300	6,425	7,700	49,476	114,910	891,749	22
Jul-16	10,375	7,650	9,850	39,970	80,512	761,313	16
Aug-16	10,900	9,300	9,925	49,123	94,241	971,469	22
Sep-16	10,450	9,075	9,625	33,524	79,943	803,546	21
Oct-16	13,100	9,875	11,900	52,590	105,386	1,225,768	21
Nov-16	13,775	11,000	11,800	68,734	113,610	1,403,970	22
Dec-16	13,625	11,725	12,500	38,603	67,509	853,687	20
Jan-17	12,825	10,675	11,600	30,453	47,180	552,513	21
Feb-17	11,850	10,625	11,175	36,698	57,220	641,083	19
Mar-17	13,350	10,200	13,200	42,277	82,932	961,215	22
Apr-17	14,200	11,975	12,675	36,205	64,571	838,708	17
May-17	12,600	10,525	10,900	39,612	71,810	803,729	20
Jun-17	11,975	10,725	11,950	29,865	64,742	735,063	15
Jul-17	13,375	11,750	13,100	33,026	50,973	646,176	21
Aug-17	13,975	12,050	12,375	34,381	48,747	640,538	22
Sep-17	12,575	9,050	10,450	66,361	145,283	1,492,659	19
Oct-17	11,625	10,000	11,475	54,219	109,637	1,195,861	22
Nov-17	12,100	10,675	11,250	48,413	85,067	973,299	22
Dec-17	11,575	2,230	2,460	50,027	330,292	1,016,289	18
Jan-18	3,480	2,430	3,400	90,220	872,026	2,637,990	22
Feb-18	3,430	3,020	3,170	75,684	607,442	1,980,779	19
Mar-18	3,240	2,660	2,940	81,488	584,906	1,705,239	21
Apr-18	3,570	2,950	3,240	96,902	831,016	2,759,370	21
May-18	3,950	3,170	3,800	99,107	758,977	2,757,125	20
Jun-18	4,280	3,750	3,970	78,935	487,052	1,969,532	13
Jul-18	4,630	3,910	4,480	146,085	825,611	3,528,064	22
Aug-18	4,940	3,980	4,050	171,817	983,073	4,226,425	21
Sep-18	4,350	3,710	4,320	100,660	641,546	2,554,183	19
Oct-18	4,790	4,140	4,250	136,698	642,103	2,893,058	23
Nov-18	5,025	3,850	4,020	193,778	1,172,863	5,039,441	21
Dec-18	4,520	3,910	4,300	127,850	640,743	2,656,309	18
Jan-19	4,510	4,120	4,310	95,947	370,742	1,620,109	22

BALANCE SHEET	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
<i>(in Million Rp, except Par Value)</i>					
Cash & Cash Equivalents	4,039,267	3,115,337	3,674,687	3,555,406	6,059,124
Receivables	1,439,401	1,595,580	2,285,065	5,389,678	2,625,000
Inventories	1,033,360	1,233,175	1,102,290	1,156,012	1,299,173
Current Assets	7,416,805	7,598,476	8,349,927	11,117,745	10,873,742
Fixed Assets	3,987,565	5,579,117	6,087,746	6,410,363	92,766
Other Assets	119,719	102,318	154,010	515,735	231,123
Total Assets	14,812,023	16,894,043	18,576,774	21,987,482	22,470,372
Growth (%)		14.06%	9.96%	18.36%	2.20%

Current Liabilities	3,574,129	4,922,733	5,042,747	4,513,226	4,120,436
Long Term Liabilities	2,567,052	2,683,763	2,981,622	3,674,271	3,428,001
Total Liabilities	6,141,181	7,606,496	8,024,369	8,187,497	7,548,437
Growth (%)		23.86%	5.49%	2.03%	-7.81%

Authorized Capital	4,000,000	4,000,000	4,000,000	20,000,000	4,000,000
Paid up Capital	1,152,066	1,152,066	1,152,066	1,152,066	1,152,066
Paid up Capital (Shares)	2,304	2,304	2,304	2,304	2,304
Par Value	500	500	500	500	500
Retained Earnings	9,205,393	10,191,771	11,365,741	14,564,510	13,783,489
Total Equity	8,670,842	9,287,547	10,552,405	13,799,985	14,921,935
Growth (%)		7.11%	13.62%	30.78%	8.13%

INCOME STATEMENTS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Total Revenues	13,077,962	13,733,627	14,058,869	19,471,030	16,035,628
Growth (%)		5.01%	2.37%	38.50%	

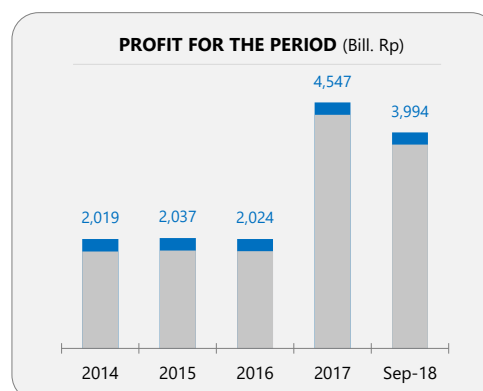
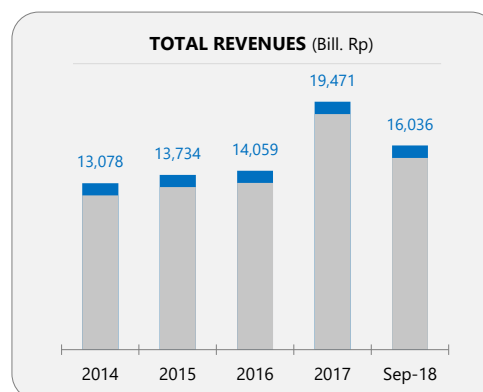
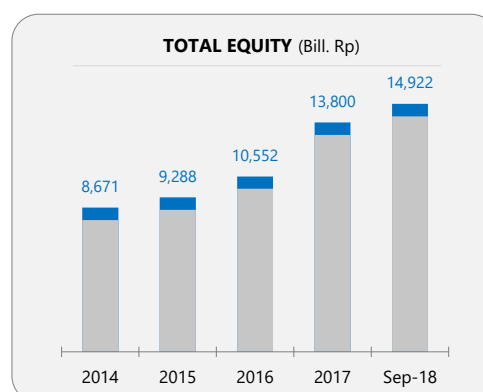
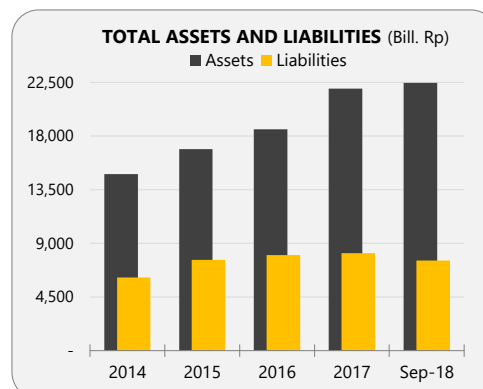
Cost of Revenues	9,056,219	9,593,903	9,657,400	10,964,524	9,368,288
Gross Profit	4,021,743	4,139,724	4,401,469	8,506,506	6,667,340
Expenses (Income)	1,711,545	1,725,384	1,870,662	2,607,991	1,493,692
Operating Profit	2,310,198	2,414,340	2,530,807	5,898,515	5,173,648
Growth (%)		4.51%	4.82%	133.07%	

Other Income (Expenses)	364,528	249,456	202,992	203,114	232,003
Income before Tax	2,674,726	2,663,796	2,696,916	6,101,629	5,405,651
Tax	655,512	626,685	672,511	1,554,397	1,411,213
Profit for the period	2,019,214	2,037,111	2,024,405	4,547,232	3,994,438
Growth (%)		0.89%	-0.62%	124.62%	

Period Attributable	2,016,171	2,035,911	2,006,188	4,476,444	3,929,899
Comprehensive Income	2,123,653	1,875,933	1,875,631	3,859,402	4,513,802
Comprehensive Attributable	2,120,610	1,874,733	1,857,414	3,788,614	4,449,263

RATIOS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Current Ratio (%)	207.51	154.35	165.58	246.34	263.90
Dividend (Rp)	324.57	289.73	285.50	318.52	-
EPS (Rp)	875.02	883.59	870.69	1,942.79	1,705.59
BV (Rp)	3,763.17	4,030.82	4,579.77	5,989.23	6,476.16
DAR (X)	0.41	0.45	0.43	0.37	0.34
DER(X)	0.71	0.82	0.76	0.59	0.51
ROA (%)	13.63	12.06	10.90	20.68	17.78
ROE (%)	23.29	21.93	19.18	32.95	26.77
GPM (%)	30.75	30.14	31.31	43.69	41.58
OPM (%)	17.66	17.58	18.00	30.29	32.26
NPM (%)	15.44	14.83	14.40	23.35	24.91
Payout Ratio (%)	37.09	32.79	32.79	16.40	-
Yield (%)	2.60	6.40	2.28	12.95	-

*US\$ Rate (BI), Rp	12,436	13,794	13,436	13,548	14,929
---------------------	--------	--------	--------	--------	--------



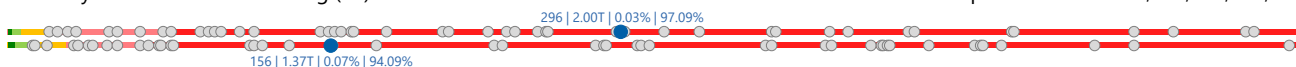
# PTRO Petrosea Tbk.

## COMPANY REPORT : JANUARY 2019

Main Board  
 Industry Sector : Mining (2)  
 Industry Sub Sector : Coal Mining (21)

## As of 31 January 2019

Individual Index : 1,588.000  
 Listed Shares : 1,008,605,000  
 Market Capitalization : 2,002,080,925,000



### COMPANY HISTORY

Established Date : 21-Feb-1972  
 Listing Date : 21-May-1990 (IPO Price: 9,500)  
 Underwriter IPO :  
 PT Multicor  
 Securities Administration Bureau :  
 PT Datindo Entrycom

### BOARD OF COMMISSIONERS

- Richard Bruce Ness
  - Abdurrahman Kun Wibowo \*)
  - Eddy Junaedy Danu
  - Osman Sitorus \*)
  - Purbaja Pantja
- \*) Independent Commissioners

### BOARD OF DIRECTORS

- Hanifa Indrajaya
- Johanes Ispurnawan
- Romi Novan Indrawan

### AUDIT COMMITTEE

- Osman Sitorus
- Dian Paramita
- Rajiv Krishna

### CORPORATE SECRETARY

Anto Broto

### HEAD OFFICE

Indy Bintaro Office Park, B Building  
 Jl. Boulevard Bintaro Jaya, CBD, Bintaro, Kav B7/A6  
 Tangerang 15224  
 Phone : (021) 2977-0999  
 Fax : (021) 2977-0988  
 Homepage : [www.petrosea.com](http://www.petrosea.com)  
 Email : [corporate.secretary@petrosea.com](mailto:corporate.secretary@petrosea.com)  
[info@petrosea.com](mailto:info@petrosea.com)  
[investor.relations@petrosea.com](mailto:investor.relations@petrosea.com)

### SHAREHOLDERS (December 2018)

1. PT Indika Energy Tbk.	704,014,200	: 69.80%
2. Lo Kheng Hong	135,503,000	: 13.43%
3. Public (<5%)	169,087,800	: 16.76%

### DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
1990		300.00	28-Jun-91	1-Jul-91	8-Jul-91	6-Aug-91	F
1991		350.00	3-Jul-92	6-Jul-92	13-Jul-92	13-Aug-92	F
1992		475.00	15-Jul-93	16-Jul-93	23-Jul-93	23-Aug-93	F
1993		525.00	28-Jun-94	29-Jun-94	6-Jul-94	6-Aug-94	F
1993	1 : 1		19-Oct-94	20-Oct-94	27-Oct-94	25-Nov-94	BS
1994		250.00	7-Jul-95	10-Jul-95	18-Jul-95	15-Aug-95	F
1995		250.00	26-Jun-96	27-Jun-96	5-Jul-96	2-Aug-96	F
1996		250.00	8-Jul-97	9-Jul-97	18-Jul-97	15-Aug-97	F
1997	10:9		16-Apr-98	17-Apr-98	27-Apr-98	26-May-98	BS
1997		135.00	26-Jun-98	29-Jun-98	8-Jul-98	5-Aug-98	F
1998		68.00	6-Jul-99	7-Jul-99	15-Jul-99	11-Aug-99	F
1999		70.00	29-Jun-00	30-Jun-00	10-Jul-00	24-Jul-00	F
2000		100.00	25-Jun-01	26-Jun-01	3-Jul-01	19-Jul-01	F
2001		200.00	1-Jul-02	2-Jul-02	5-Jul-02	19-Jul-02	F
2002		50.00	2-Jul-03	3-Jul-03	7-Jul-03	21-Jul-03	F
2003		50.00	30-Jun-04	1-Jul-04	6-Jul-04	20-Jul-04	F
2004		360.00	12-Oct-04	13-Oct-04	15-Oct-04	29-Oct-04	I
2004		100.00	5-Jul-05	6-Jul-05	8-Jul-05	22-Jul-05	F
2005		300.00	14-Nov-05	15-Nov-05	17-Nov-05	1-Dec-05	I
2006		135.00	20-Jun-07	21-Jun-07	25-Jun-07	9-Jul-07	F
2007		270.00	26-Nov-07	27-Nov-07	29-Nov-07	13-Dec-07	I
2009		143.03	15-Jun-10	16-Jun-10	18-Jun-10	1-Jul-10	F
2010		1,195.50	27-Jul-11	28-Jul-11	1-Aug-11	12-Aug-11	F
2011		US\$ 0.0209	20-Apr-12	23-Apr-12	25-Apr-12	7-May-12	F
2012		US\$ 0.00694	14-Aug-13	15-Aug-13	19-Aug-13	30-Aug-13	F
2013		US\$ 0.00694	25-Jun-14	26-Jun-14	30-Jun-14	14-Jul-14	F
2014		US\$ 0.00168	27-Apr-15	28-Apr-15	30-Apr-15	22-May-15	F
2017		62.16	23-Apr-18	24-Apr-18	26-Apr-18	18-May-18	F

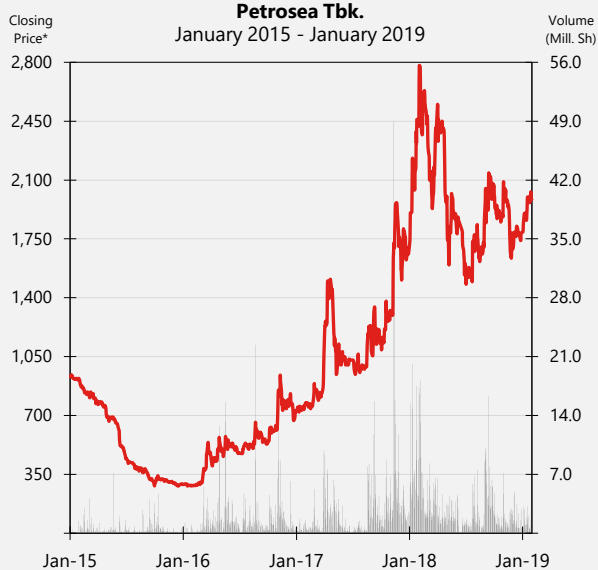
### ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	4,500,000	21-May-90	21-May-90
2.	Partial Listing	4,500,000	14-Jun-94	14-Jun-94
3.	Bonus Shares	9,000,000	28-Nov-94	28-Nov-94
4.	Stock Split	18,000,000	4-May-98	4-May-98
5.	Bonus Shares	32,400,000	27-May-98	27-May-98
6.	Company Listing	34,200,000	12-Dec-00	12-Dec-00
7.	Buy Back	-1,739,500	22-Oct-09	22-Oct-09
8.	Stock Split	907,744,500	6-Mar-12	6-Mar-12

## Closing Price\* and Trading Volume

### Petrosea Tbk.

January 2015 - January 2019



## Closing Price\*, Jakarta Composite Index (IHSG) and

### Mining Index

January 2015 - January 2019



SHARES TRADED	2015	2016	2017	2018	Jan-19
Volume (Million Sh.)	119	409	612	797	30
Value (Billion Rp)	66	244	838	1,683	58
Frequency (Thou. X)	33	67	139	242	11
Days	244	246	238	240	22

Price (Rupiah)	2015	2016	2017	2018	Jan-19
High	945	955	2,000	2,950	2,080
Low	271	275	690	1,375	1,780
Close	290	720	1,660	1,785	1,985
Close*	290	720	1,660	1,785	1,985

PER (X)	-1.67	-9.06	15.02	5.09	5.66
PER Industry (X)	0.60	-4.41	6.26	-1.03	0.14
PBV (X)	0.12	0.32	0.69	0.65	0.72

\* Adjusted price after corporate action

## TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-15	945	905	920	1,658	5,687	5,022	21
Feb-15	915	820	840	2,951	14,371	12,212	19
Mar-15	870	760	785	4,347	13,390	10,913	22
Apr-15	795	660	690	2,277	5,015	3,824	21
May-15	720	655	655	6,141	13,820	9,601	19
Jun-15	660	443	443	3,499	9,138	4,838	21
Jul-15	456	371	385	2,926	5,773	2,423	19
Aug-15	400	351	382	1,122	7,799	2,896	20
Sep-15	387	287	290	2,962	17,765	5,738	21
Oct-15	351	271	318	3,409	20,117	6,448	21
Nov-15	323	298	299	794	3,275	1,012	21
Dec-15	315	280	290	525	2,566	1,355	19
Jan-16	296	275	285	594	5,025	1,450	20
Feb-16	313	279	298	1,141	4,873	1,426	20
Mar-16	570	299	458	6,861	32,151	14,071	21
Apr-16	615	397	540	8,126	47,496	24,329	21
May-16	615	450	525	9,071	64,113	35,096	20
Jun-16	555	470	480	4,773	29,715	15,297	22
Jul-16	575	474	505	3,506	23,351	12,281	16
Aug-16	690	496	580	8,457	62,788	37,335	22
Sep-16	615	520	535	2,694	13,542	7,803	21
Oct-16	665	530	615	4,167	30,804	18,915	21
Nov-16	955	610	740	13,523	75,028	60,769	22
Dec-16	855	665	720	4,516	20,082	15,714	20
Jan-17	800	690	775	2,366	12,544	9,500	21
Feb-17	915	740	890	3,483	18,365	14,890	19
Mar-17	1,120	770	1,055	5,610	30,532	28,601	22
Apr-17	1,550	1,060	1,410	14,129	59,954	81,725	17
May-17	1,420	900	1,035	12,653	48,663	53,946	20
Jun-17	1,075	995	1,030	2,665	7,826	8,047	15
Jul-17	1,075	945	975	3,926	12,093	12,084	21
Aug-17	1,285	970	1,085	12,616	52,358	61,354	22
Sep-17	1,430	1,015	1,130	17,904	74,043	92,017	19
Oct-17	1,420	1,090	1,325	12,259	59,911	76,179	22
Nov-17	2,000	1,290	1,760	36,467	188,152	319,131	22
Dec-17	1,870	1,500	1,660	14,690	47,401	80,157	18
Jan-18	2,520	1,660	2,420	37,334	171,930	372,499	22
Feb-18	2,950	2,370	2,480	29,890	122,783	320,242	19
Mar-18	2,480	1,910	2,400	23,659	82,574	180,523	21
Apr-18	2,560	1,950	1,965	14,881	42,949	102,484	21
May-18	2,120	1,535	1,870	20,844	48,332	90,684	20
Jun-18	1,935	1,530	1,605	8,948	22,936	41,109	13
Jul-18	1,825	1,375	1,675	15,515	40,856	67,494	22
Aug-18	1,890	1,590	1,855	13,486	40,994	71,654	21
Sep-18	2,190	1,750	2,040	36,928	116,106	233,759	19
Oct-18	2,150	1,820	2,020	14,750	36,800	71,786	23
Nov-18	2,150	1,605	1,690	14,789	39,603	75,019	21
Dec-18	1,870	1,675	1,785	10,518	31,265	55,799	18
Jan-19	2,080	1,780	1,985	10,675	29,937	58,084	22



BALANCE SHEET	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
<i>(in Million Rp, except Par Value)</i>					
Cash & Cash Equivalents	813,203	739,000	892,486	778,834	875,437
Receivables	967,658	706,749	713,720	1,019,677	1,667,435
Inventories	62,349	60,914	66,831	98,670	95,695
Current Assets	2,199,790	1,947,533	1,984,981	2,182,366	3,242,235
Fixed Assets	3,474,679	3,717,042	3,133,127	3,572,404	4,283,190
Other Assets	-	53,355	55,853	-	120,268
Total Assets	5,818,586	5,867,526	5,286,058	5,918,363	7,694,556
Growth (%)		0.84%	-9.91%	11.96%	30.01%

Current Liabilities	1,337,474	1,254,440	919,587	1,319,399	2,107,273
Long Term Liabilities	2,082,344	2,153,933	2,076,319	2,180,171	2,815,266
Total Liabilities	3,419,818	3,408,373	2,995,906	3,499,570	4,922,539
Growth (%)		-0.33%	-12.10%	16.81%	40.66%

Authorized Capital	201,721	201,721	201,721	201,721	201,721
Paid up Capital	50,430	50,430	50,430	50,430	50,430
Paid up Capital (Shares)	1,009	1,009	1,009	1,009	1,009
Par Value	50	50	50	50	50
Retained Earnings	1,983,210	2,003,041	1,844,454	21,935	2,355,766
Total Equity	2,398,768	2,459,153	2,290,153	2,418,792	2,772,017
Growth (%)		2.52%	-6.87%	5.62%	14.60%

INCOME STATEMENTS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Total Revenues	4,328,722	2,853,068	2,813,095	3,520,692	4,869,287
Growth (%)		-34.09%	-1.40%	25.15%	

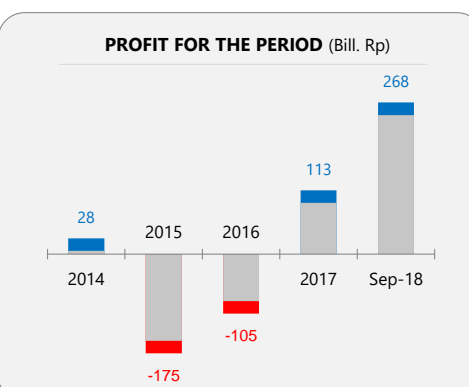
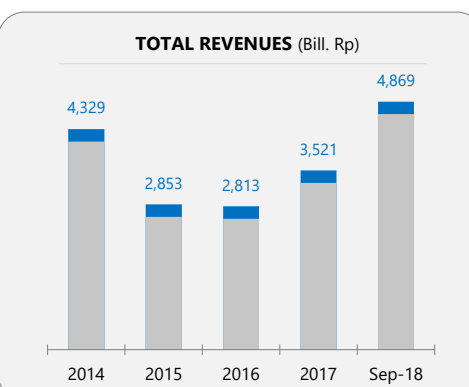
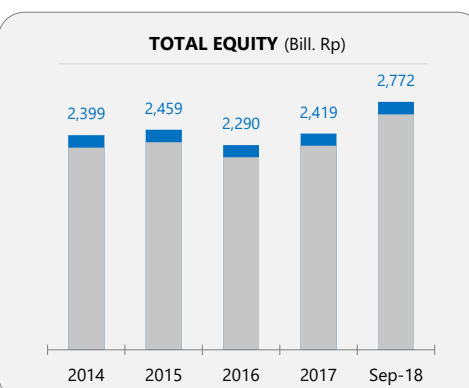
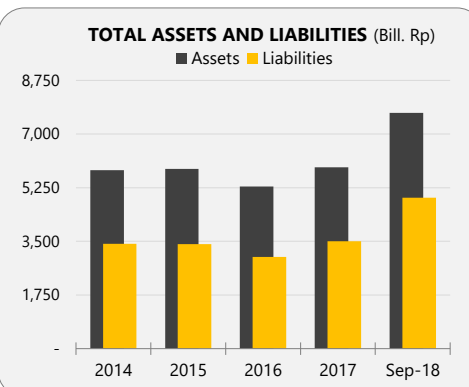
Cost of Revenues	3,500,330	2,451,070	2,344,595	2,966,240	4,088,142
Gross Profit	828,392	401,999	468,500	554,452	781,145
Expenses (Income)	-	534,159	586,696	408,215	406,024
Operating Profit	-	-	-	146,237	375,121
Growth (%)					

Other Income (Expenses)	-554,650	-	-	-	-
Income before Tax	273,742	-132,160	-118,196	146,237	375,121
Tax	245,715	42,899	-13,060	33,640	107,384
Profit for the period	28,027	-175,060	-105,137	112,597	267,737
Growth (%)		N/A	39.94%	N/A	

Period Attributable	28,027	175,446	-106,601	111,500	265,318
Comprehensive Income	28,002	-171,666	-105,177	99,375	267,931
Comprehensive Attributable	28,002	172,053	-106,642	98,277	265,512

RATIOS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Current Ratio (%)	164.47	155.25	215.86	165.41	153.86
Dividend (Rp)	-	-	-	62.16	-
EPS (Rp)	27.79	173.95	-105.69	110.55	263.05
BV (Rp)	2,378.30	2,438.17	2,270.61	2,398.16	2,748.37
DAR (X)	0.59	0.58	0.57	0.59	0.64
DER(X)	1.43	1.39	1.31	1.45	1.78
ROA (%)	0.48	-2.98	-1.99	1.90	3.48
ROE (%)	1.17	-7.12	-4.59	4.66	9.66
GPM (%)	19.14	14.09	16.65	15.75	16.04
OPM (%)	-	-	-	4.15	7.70
NPM (%)	0.65	-6.14	-3.74	3.20	5.50
Payout Ratio (%)	-	-	-	56.22	-
Yield (%)	-	-	-	3.74	-

*US\$ Rate (BI), Rp	12,436	13,794	13,436	13,548	14,929
---------------------	--------	--------	--------	--------	--------



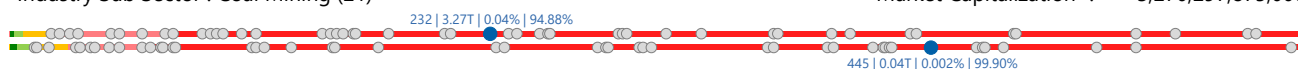
# TOBA Toba Bara Sejahtera Tbk.

## COMPANY REPORT : JANUARY 2019

Main Board  
Industry Sector : Mining (2)  
Industry Sub Sector : Coal Mining (21)

## As of 31 January 2019

Individual Index : 85.526  
Listed Shares : 2,012,491,000  
Market Capitalization : 3,270,297,875,000



### COMPANY HISTORY

Established Date : 03-Aug-2007  
Listing Date : 06-Jul-2012 (IPO Price: 1,900)  
Underwriter IPO :  
PT Mandiri Sekuritas  
PT Morgan Stanley Asia Indonesia  
PT CLSA Indonesia  
Securities Administration Bureau :  
PT Datindo Entrycom

### BOARD OF COMMISSIONERS

1. Jusman Syafii Djamal
  2. Bacelius Ruru \*)
  3. Cheong Tuck Kuen Kenneth
  4. Djamal Attamimi
  5. Farid Harianto \*)
- \*) *Independent Commissioners*

### BOARD OF DIRECTORS

1. Justarina Sinta Marisi Naiborhu
2. Alvin Firman Sunanda
3. Dicky Yordan
4. Pandu Patria Syahrir
5. Sudharmono Saragih

### AUDIT COMMITTEE

1. Bacelius Ruru
2. Aria Kanaka
3. Irwandy Arif

### CORPORATE SECRETARY

Elisabeth Novi S. Aruan

### HEAD OFFICE

Treasury Tower, Level 33. Office District 8, SCBD Lot 28  
Jl. Jend Sudirman Kav 52-53  
Jakarta 12190  
Phone : (021) 5020 0353  
Fax : (021) 5020 0352  
Homepage : [www.tobabara.com](http://www.tobabara.com)  
Email : [corsec@tobabara.com](mailto:corsec@tobabara.com)

### SHAREHOLDERS (December 2018)

1. Highland Strategic Holdings Pte. Ltd.	1,245,949,989	: 61.91%
2. Bintang Bara B.V.	201,250,000	: 10.00%
3. PT Toba Sejahtera	201,231,811	: 10.00%
4. PT Bara Makmur Abadi	125,755,000	: 6.25%
5. PT Sinergi Sukses Utama	102,700,000	: 5.10%
6. Public (<5%)	135,604,200	: 6.74%

### DIVIDEND ANNOUNCEMENT

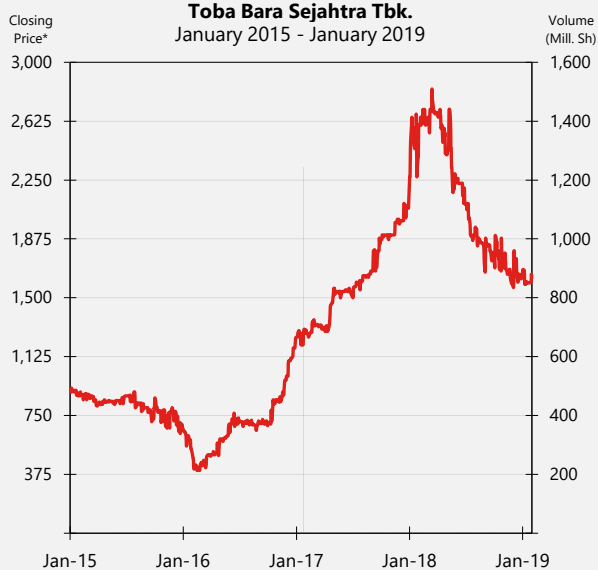
Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
2012		US\$ 0.0028	13-Aug-13	14-Aug-13	16-Aug-13	30-Aug-13	F
2013		US\$ 0.0032	26-Jun-14	27-Jun-14	1-Jul-14	16-Jul-14	F
2014		17.81	22-Sep-14	23-Sep-14	26-Sep-14	9-Oct-14	I
2014		22.02	23-Apr-15	24-Apr-15	28-Apr-15	20-May-15	F
2015		7.68	31-May-16	1-Jun-16	3-Jun-16	24-Jun-16	F
2015		US\$0.00056	31-May-16	1-Jun-16	3-Jun-16	24-Jun-16	F
2016		US\$ 0.000417	5-Jun-17	6-Jun-17	8-Jun-17	22-Jun-17	F
2016		US\$ 0.000417	5-Jun-17	6-Jun-17	8-Jun-17	23-Jun-17	F

### ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	210,681,000	6-Jul-12	6-Jul-12
2.	Company Listing	1,801,810,000	6-Jul-12	6-Jul-12

# TOBA Toba Bara Sejahtera Tbk.

Closing Price\* and Trading Volume  
Toba Bara Sejahtera Tbk.  
January 2015 - January 2019



Closing Price\*, Jakarta Composite Index (IHSG) and Mining Index  
January 2015 - January 2019



SHARES TRADED	2015	2016	2017	2018	Jan-19
Volume (Million Sh.)	11	29	1,267	30	0.4
Value (Billion Rp)	9	23	661	64	0.6
Frequency (Thou. X)	3	4	2	3	0.1
Days	190	237	210	230	19
Price (Rupiah)					
High	925	1,250	2,100	2,830	1,750
Low	625	399	1,100	1,550	1,550
Close	675	1,245	2,070	1,620	1,625
Close*	675	1,245	2,070	1,620	1,625
PER (X)					
PER (X)	8.67	83.44	14.61	7.01	7.03
PER Industry (X)	0.60	-4.41	6.26	-1.03	0.14
PBV (X)	0.63	1.28	1.91	1.08	1.08

\* Adjusted price after corporate action

## TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-15	925	855	880	203	870	778	20
Feb-15	910	830	875	224	832	737	18
Mar-15	885	800	820	660	743	620	22
Apr-15	860	800	840	526	1,050	860	21
May-15	850	805	845	137	514	429	18
Jun-15	875	750	875	89	318	263	9
Jul-15	900	800	800	58	369	312	8
Aug-15	845	700	800	116	118	93	16
Sep-15	800	655	800	197	235	178	12
Oct-15	860	705	785	104	144	105	15
Nov-15	800	635	775	98	5,177	4,084	15
Dec-15	775	625	675	141	144	95	16
Jan-16	650	525	525	299	3,306	2,105	18
Feb-16	500	399	451	223	301	131	20
Mar-16	520	408	500	307	546	244	21
Apr-16	600	480	600	209	313	163	21
May-16	720	540	640	159	179	114	16
Jun-16	850	640	720	304	690	475	22
Jul-16	725	665	710	226	350	243	16
Aug-16	730	650	700	270	815	540	21
Sep-16	725	665	685	197	1,457	1,022	20
Oct-16	900	670	850	701	4,334	3,361	21
Nov-16	1,000	810	1,000	415	14,124	12,121	21
Dec-16	1,250	995	1,245	373	2,213	2,517	20
Jan-17	1,300	1,110	1,275	524	1,247,493	630,556	21
Feb-17	1,360	1,100	1,340	380	1,093	1,406	19
Mar-17	1,340	1,250	1,300	217	320	419	22
Apr-17	1,470	1,240	1,470	215	4,095	4,288	17
May-17	1,560	1,300	1,540	142	1,987	3,066	18
Jun-17	1,560	1,500	1,550	36	340	577	8
Jul-17	1,610	1,300	1,600	143	1,129	1,723	18
Aug-17	1,670	1,400	1,670	290	911	1,455	20
Sep-17	1,880	1,650	1,870	196	3,705	6,219	18
Oct-17	1,900	1,600	1,895	114	202	377	18
Nov-17	2,000	1,890	1,970	91	1,197	2,363	15
Dec-17	2,100	1,900	2,070	93	4,150	8,393	16
Jan-18	2,670	2,060	2,600	214	9,134	19,850	22
Feb-18	2,700	2,400	2,640	123	2,029	4,993	17
Mar-18	2,830	2,430	2,680	247	629	1,680	20
Apr-18	2,800	2,400	2,450	210	322	838	19
May-18	2,700	2,000	2,230	347	1,814	4,315	20
Jun-18	2,270	2,030	2,100	129	983	2,177	12
Jul-18	2,200	1,815	1,900	356	8,364	17,386	21
Aug-18	1,950	1,720	1,720	280	2,902	5,409	21
Sep-18	1,945	1,630	1,780	78	713	1,275	18
Oct-18	1,895	1,660	1,730	114	2,473	4,277	21
Nov-18	1,900	1,550	1,590	388	482	806	21
Dec-18	1,800	1,550	1,620	257	393	664	18
Jan-19	1,750	1,550	1,625	128	375	612	19

BALANCE SHEET	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
<i>(in Million Rp, except Par Value)</i>					
Cash & Cash Equivalents	595,115	628,231	505,456	785,069	1,018,600
Receivables	214,819	365,920	171,485	166,380	272,251
Inventories	522,024	299,488	210,313	334,119	634,459
Current Assets	1,399,451	1,331,248	948,900	1,359,558	1,997,587
Fixed Assets	596,139	673,821	636,725	630,722	640,306
Other Assets	46,209	46,856	63,439	-	-
Total Assets	3,739,591	3,895,034	3,514,699	4,719,284	5,825,675
Growth (%)		4.16%	-9.76%	34.27%	23.44%

Current Liabilities	1,127,481	951,202	980,438	891,155	1,259,118
Long Term Liabilities	841,244	804,131	549,168	1,459,946	1,537,210
Total Liabilities	1,968,725	1,755,334	1,529,606	2,351,101	2,796,328
Growth (%)		-10.84%	-12.86%	53.71%	18.94%

Authorized Capital	1,200,000	1,200,000	1,200,000	1,200,000	1,200,000
Paid up Capital	402,498	2,012,491	402,498	402,498	402,498
Paid up Capital (Shares)	2,012	2,012	2,012	2,012	2,012
Par Value	200	200	200	200	200
Retained Earnings	335,930	487,193	496,866	780,092	1,203,719
Total Equity	1,770,866	2,139,700	1,985,093	2,368,183	3,029,347
Growth (%)		20.83%	-7.23%	19.30%	27.92%

INCOME STATEMENTS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Total Revenues	6,219,573	4,809,446	3,470,137	4,209,492	4,539,962
Growth (%)		-22.67%	-27.85%	21.31%	

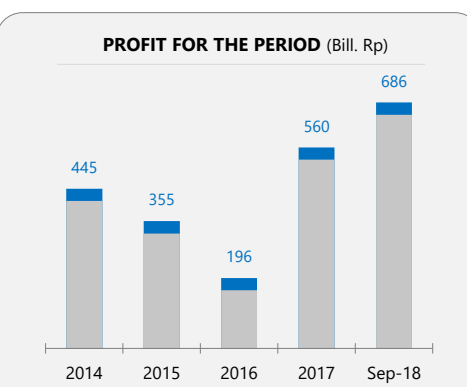
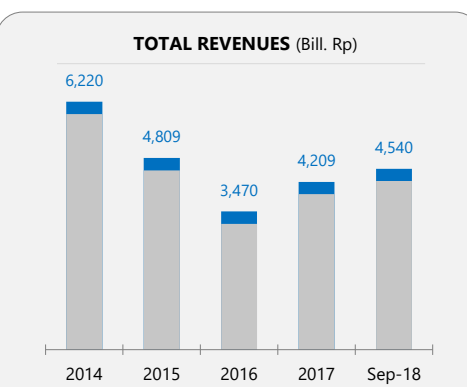
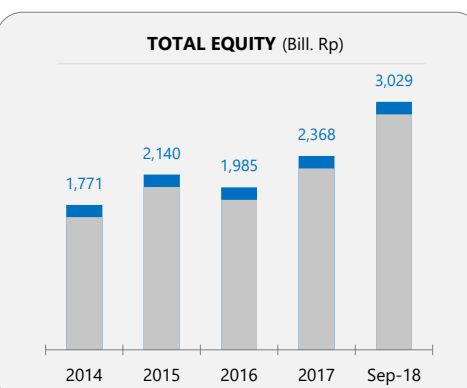
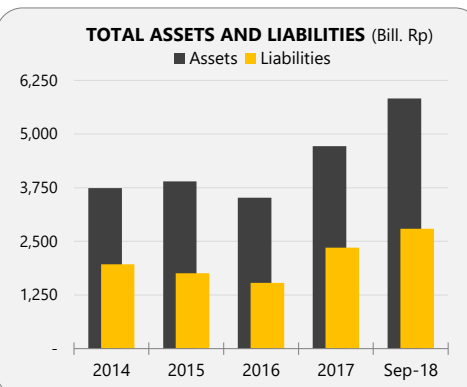
Cost of Revenues	5,147,230	3,836,651	2,754,162	2,934,512	3,183,951
Gross Profit	1,072,343	972,795	715,975	1,274,980	1,356,012
Expenses (Income)	375,339	389,136	312,000	406,299	371,367
Operating Profit	697,004	583,660	403,975	868,681	984,645
Growth (%)		-16.26%	-30.79%	115.03%	

Other Income (Expenses)	-26,522	-44,116	-54,852	-53,152	-
Income before Tax	670,481	539,544	349,124	815,529	984,645
Tax	225,123	184,706	153,136	255,049	298,877
Profit for the period	445,358	354,838	195,988	560,479	685,767
Growth (%)		-20.33%	-44.77%	185.98%	

Period Attributable	227,991	156,645	37,575	290,450	348,872
Comprehensive Income	400,679	411,304	92,207	696,287	702,506
Comprehensive Attributable	197,599	194,866	-10,000	355,432	376,696

RATIOS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Current Ratio (%)	124.12	139.95	96.78	152.56	158.65
Dividend (Rp)	39.83	7.68	-	-	-
EPS (Rp)	113.29	77.84	18.67	144.32	173.35
BV (Rp)	879.94	1,063.21	986.39	1,176.74	1,505.27
DAR (X)	0.53	0.45	0.44	0.50	0.48
DER(X)	1.11	0.82	0.77	0.99	0.92
ROA (%)	11.91	9.11	5.58	11.88	11.77
ROE (%)	25.15	16.58	9.87	23.67	22.64
GPM (%)	17.24	20.23	20.63	30.29	29.87
OPM (%)	11.21	12.14	11.64	20.64	21.69
NPM (%)	7.16	7.38	5.65	13.31	15.11
Payout Ratio (%)	35.16	9.87	-	-	-
Yield (%)	4.33	1.14	-	-	-

*US\$ Rate (BI), Rp	12,436	13,794	13,436	13,548	14,929
---------------------	--------	--------	--------	--------	--------



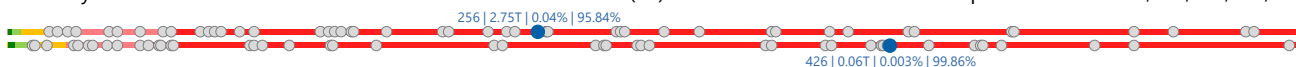
# APEX Apexindo Pratama Duta Tbk.

## COMPANY REPORT : JANUARY 2019

Development Board  
Industry Sector : Mining (2)  
Industry Sub Sector : Crude Petroleum & Natural Gas Production (22)

As of 31 January 2019

Individual Index : 66.261  
Listed Shares : 2,659,850,000  
Market Capitalization : 2,752,944,750,000



### COMPANY HISTORY

Established Date : 20-Jun-1984  
Listing Date : 10-Jul-2002 (IPO Price: 550)  
Underwriter IPO :  
PT Bahana Securities  
Securities Administration Bureau :  
PT Adimitra Jasa Korpora

### BOARD OF COMMISSIONERS

1. Irawan Sastrotanojo
  2. Eka Dharmajanto Kasih
  3. Robinson Simbolon \*)
- \*) *Independent Commissioners*

### BOARD OF DIRECTORS

1. Zainal Abidinsyah Siregar
2. Donald Kent Wood
3. Erwin Sutanto
4. Mahar Atanta Sembiring

### AUDIT COMMITTEE

1. Robinson Simbolon
2. Amir Sjarifuddin
3. Loh Wing Kiong Anthony Adam Loh

### CORPORATE SECRETARY

Frieda Salvantina

### HEAD OFFICE

Gedung Office 8, floor 20-21, SCBD Lot 28  
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53, Kebayoran Baru  
Jakarta 12190  
Phone : (021) 2933-3000; 2933-3020  
Fax : (021) 2933-3111  
Homepage : [www.apexindo.com](http://www.apexindo.com)  
Email : [info@apexindo.com](mailto:info@apexindo.com)  
[frieda.salvantina@apexindo.com](mailto:frieda.salvantina@apexindo.com)

### SHAREHOLDERS (December 2018)

1. PT Aserra Capital	1,938,673,341	: 72.89%
2. CDH Archer Limited	132,992,500	: 5.00%
3. CDH Bowman Limited	132,992,500	: 5.00%
4. Public (<5%)	455,191,659	: 17.11%

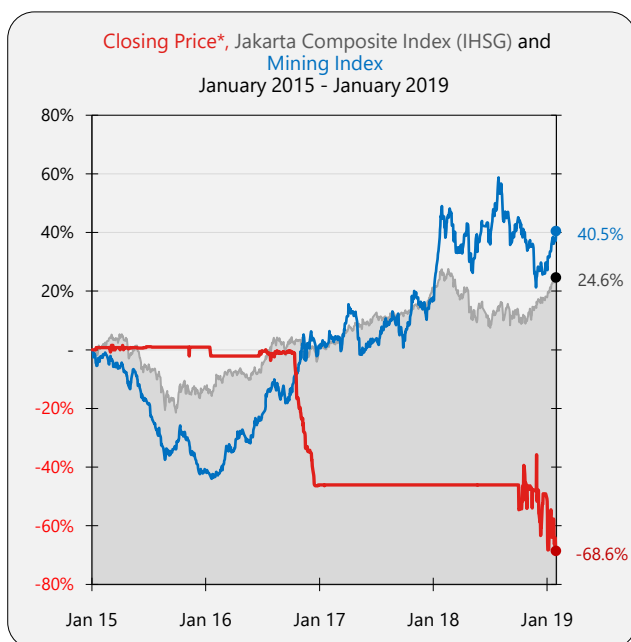
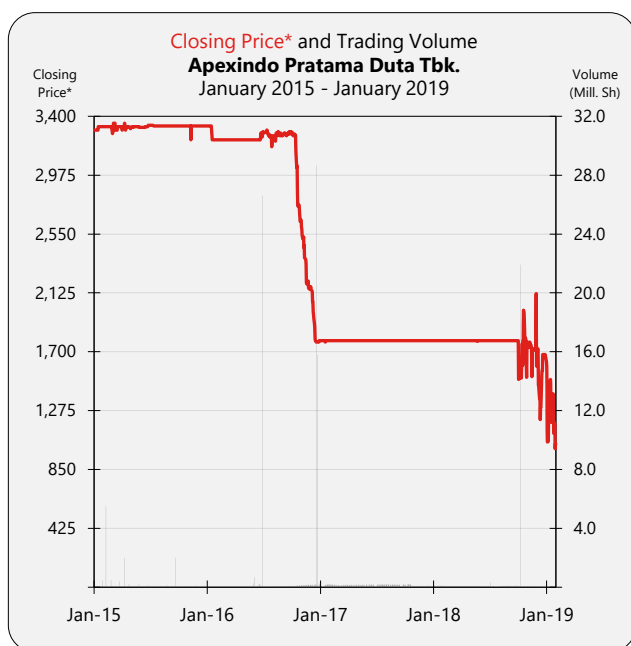
### DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
2002		5.00	21-May-03	22-May-03	26-May-03	10-Jun-03	F
2003		7.00	12-May-04	13-May-04	17-May-04	1-Jun-04	I
2004		10.00	31-May-05	1-Jun-05	3-Jun-05	17-Jun-05	F
2005		15.00	25-Aug-06	28-Aug-06	30-Aug-06	13-Sep-06	F
2006		57.00	22-May-07	23-May-07	25-May-07	4-Jun-07	I
2007		US\$ .000826	4-Jun-08	5-Jun-08	9-Jun-08	17-Jun-08	F

### ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	200,000,000	10-Jul-02	10-Jul-02
2.	Company Listing	1,545,000,000	T: 10-Jul-02	: 27-Feb-03
3.	Right Issue	837,600,000	T: 26-Sep-05	: 3-Oct-05
4.	ESOP Conversion	77,250,000	T: 18-Oct-05	: 19-Mar-09
5.	Delisting	-2,659,850,000	13-Apr-09	13-Apr-09
6.	Relisting	2,659,850,000	5-Jun-13	5-Jun-13

# APEX Apexindo Pratama Duta Tbk.



SHARES TRADED	2015	2016	2017	2018	Jan-19
Volume (Million Sh.)	13	83	32	35	0.09
Value (Billion Rp)	34	196	56	62	0.1
Frequency (Thou. X)	0.6	1	2	1.0	0.2
Days	159	138	228	183	20
<b>Price (Rupiah)</b>					
High	3,350	3,300	1,800	2,640	1,745
Low	3,000	1,700	1,700	1,140	910
Close	3,330	1,780	1,780	1,680	1,035
Close*	3,330	1,780	1,780	1,680	1,035
<b>PER (X)</b>					
PER (X)	11.80	-24.65	19.14	-6.48	-3.99
PER Industry (X)	0.60	-4.41	6.26	-1.03	0.14
<b>PBV (X)</b>					
PBV (X)	9.30	10.35	8.62	-3.67	-2.26

\* Adjusted price after corporate action

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-15	3,325	3,300	3,325	60	537	1,396	8
Feb-15	3,325	3,325	3,325	60	5,972	14,929	3
Mar-15	3,350	3,200	3,325	87	548	1,483	10
Apr-15	3,350	3,000	3,315	58	2,371	6,043	18
May-15	3,325	3,320	3,320	90	363	1,020	19
Jun-15	3,335	3,315	3,335	74	239	673	21
Jul-15	3,350	3,330	3,330	48	98	305	17
Aug-15	3,330	3,330	3,330	46	187	523	18
Sep-15	3,330	3,330	3,330	37	2,144	6,415	21
Oct-15	3,330	3,330	3,330	34	149	424	18
Nov-15	3,330	3,230	3,330	15	128	329	5
Dec-15	-	-	3,330	6	55	136	1
Jan-16	3,230	3,230	3,230	8	91	256	3
Feb-16	-	-	3,230	2	27	68	1
Mar-16	-	-	3,230	4	22	56	1
Apr-16	-	-	3,230	2	16	41	1
May-16	-	-	3,230	14	357	1,024	2
Jun-16	3,300	3,230	3,290	78	28,138	84,566	11
Jul-16	3,300	3,160	3,210	49	409	1,321	16
Aug-16	3,290	3,200	3,270	112	1,040	3,390	19
Sep-16	3,290	3,250	3,270	168	1,268	4,124	21
Oct-16	3,280	2,640	2,650	358	1,814	5,383	21
Nov-16	2,660	2,150	2,160	321	2,878	6,740	22
Dec-16	2,190	1,700	1,780	279	47,093	88,913	20
Jan-17	1,780	1,750	1,780	105	2,143	3,847	14
Feb-17	1,780	1,770	1,780	175	2,954	5,324	19
Mar-17	1,780	1,780	1,780	218	2,884	5,144	22
Apr-17	1,780	1,780	1,780	161	2,550	4,539	17
May-17	1,800	1,780	1,780	207	2,871	5,123	20
Jun-17	1,780	1,780	1,780	146	2,268	4,047	15
Jul-17	1,780	1,780	1,780	173	3,506	6,241	21
Aug-17	1,780	1,780	1,780	175	3,580	6,373	21
Sep-17	1,780	1,780	1,780	128	2,550	4,545	19
Oct-17	1,790	1,770	1,780	127	2,820	5,025	20
Nov-17	1,780	1,700	1,780	102	1,917	3,426	22
Dec-17	1,780	1,780	1,780	76	1,556	2,770	18
Jan-18	1,780	1,770	1,780	104	1,850	3,302	22
Feb-18	1,780	1,630	1,780	79	1,543	2,746	19
Mar-18	1,780	1,780	1,780	98	1,838	3,271	21
Apr-18	1,780	1,780	1,780	115	1,781	3,170	21
May-18	1,780	1,775	1,780	115	1,624	2,899	20
Jun-18	1,780	1,780	1,780	70	1,029	1,831	12
Jul-18	-	-	1,780	1	320	570	1
Aug-18	1,780	1,750	1,780	77	1,126	2,012	13
Sep-18	1,780	1,530	1,780	91	1,221	2,180	16
Oct-18	2,210	1,140	1,770	133	22,200	39,521	15
Nov-18	2,640	1,450	1,610	70	140	246	11
Dec-18	1,905	1,150	1,680	46	57	88	12
Jan-19	1,745	910	1,035	205	93	117	20

# APEX Apexindo Pratama Duta Tbk.

## Financial Data and Ratios

Public Accountant : Satrio Bing Eny & Partners (member of Deloitte)

Book End : December

BALANCE SHEET	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
<i>(in Million Rp, except Par Value)</i>					
Cash & Cash Equivalents	770,264	472,691	513,463	135,883	140,975
Receivables	563,600	396,139	232,752	419,140	358,008
Inventories	422,438	368,439	353,334	363,044	436,922
Current Assets	1,967,518	1,566,152	1,324,456	1,144,014	1,212,239
Fixed Assets	7,433,954	7,977,621	7,668,965	6,663,884	7,325,999
Other Assets	5,671	6,428	3,583	12,428	21,044
Total Assets	9,680,973	9,714,691	9,168,380	7,825,793	8,576,641
<b>Growth (%)</b>		<b>0.35%</b>	<b>-5.62%</b>	<b>-14.64%</b>	<b>9.59%</b>

Current Liabilities	1,855,606	5,234,593	573,525	5,098,826	5,910,757
Long Term Liabilities	7,493,680	3,845,287	8,232,448	3,363,662	3,724,383
Total Liabilities	9,349,286	9,079,879	8,805,973	8,462,489	9,635,140
<b>Growth (%)</b>		<b>-2.88%</b>	<b>-3.02%</b>	<b>-3.90%</b>	<b>13.86%</b>

Authorized Capital	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000
Paid up Capital	1,329,925	1,329,925	1,329,925	1,329,925	1,329,925
Paid up Capital (Shares)	2,660	2,660	2,660	2,660	2,660
Par Value	500	500	500	500	500
Retained Earnings	939,395	1,322,339	1,024,986	1,016,758	-748,585
Total Equity	331,686	634,812	362,408	-636,695	-1,058,499
<b>Growth (%)</b>		<b>91.39%</b>	<b>-42.91%</b>	<b>N/A</b>	<b>-66.25%</b>

INCOME STATEMENTS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Total Revenues	3,100,616	3,397,275	1,413,150	1,008,988	644,908
<b>Growth (%)</b>		<b>9.57%</b>	<b>-58.40%</b>	<b>-28.60%</b>	

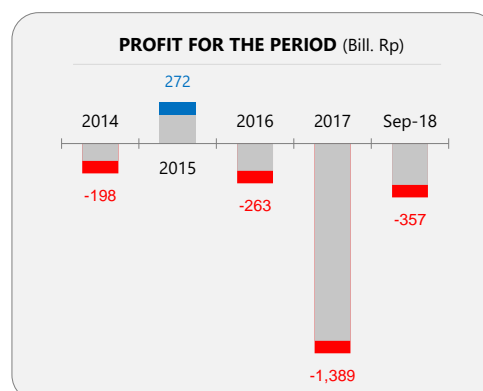
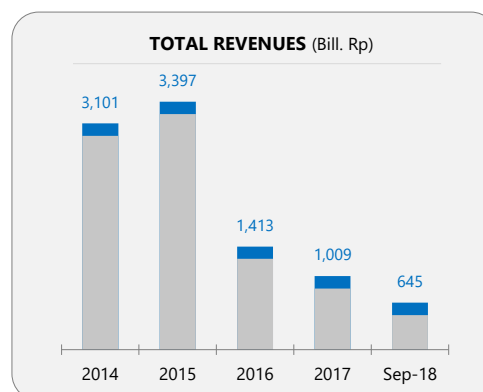
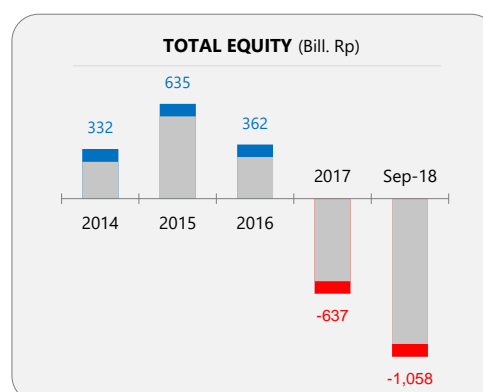
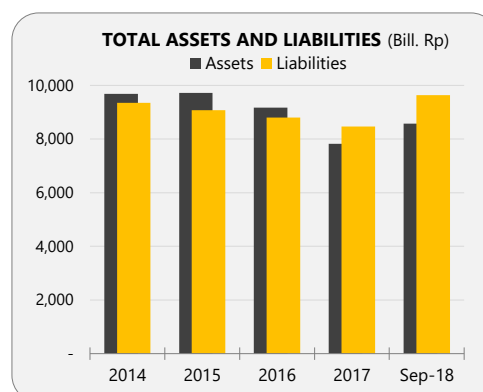
Cost of Revenues	1,903,663	2,408,468	1,080,929	833,653	662,202
Gross Profit	1,196,953	988,807	332,220	175,335	-17,294
Expenses (Income)	-	597,184	674,547	1,629,383	419,446
Operating Profit	-	-	-	-	-
<b>Growth (%)</b>					

Other Income (Expenses)	-1,344,221	-	-	-	-
Income before Tax	-147,268	391,624	-342,327	-1,454,048	-436,740
Tax	50,708	119,204	-79,293	-65,068	-79,838
Profit for the period	-197,976	272,420	-263,034	-1,388,980	-356,903
<b>Growth (%)</b>		<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>-428.06%</b>	

Period Attributable	-197,976	272,420	-263,034	-1,388,980	-356,903
Comprehensive Income	-198,129	278,085	-255,929	-1,390,428	-356,903
Comprehensive Attributable	-198,129	278,085	-255,929	-1,390,428	-356,903

RATIOS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Current Ratio (%)	106.03	29.92	230.93	22.44	20.51
Dividend (Rp)	-	-	-	-	-
EPS (Rp)	-74.43	102.42	-98.89	-522.20	-134.18
BV (Rp)	124.70	238.66	136.25	-239.37	-397.95
DAR (X)	0.97	0.93	0.96	1.08	1.12
DER(X)	28.19	14.30	24.30	-13.29	-9.10
ROA (%)	-2.04	2.80	-2.87	-17.75	-4.16
ROE (%)	-59.69	42.91	-72.58	218.15	33.72
GPM (%)	38.60	29.11	23.51	17.38	-2.68
OPM (%)	-	-	-	-	-
NPM (%)	-6.39	8.02	-18.61	-137.66	-55.34
Payout Ratio (%)	-	-	-	-	-
Yield (%)	-	-	-	-	-

*US\$ Rate (BI), Rp	12,436	13,794	13,436	13,548	14,929
---------------------	--------	--------	--------	--------	--------



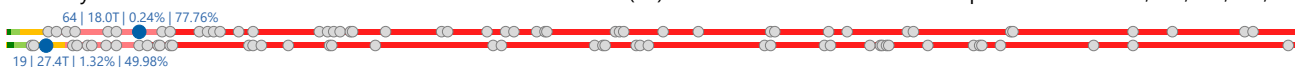
# MEDC Medco Energi Internasional Tbk.

## COMPANY REPORT : JANUARY 2019

Main Board  
 Industry Sector : Mining (2)  
 Industry Sub Sector : Crude Petroleum & Natural Gas Production (22)

## As of 31 January 2019

Individual Index : 1,778.889  
 Listed Shares : 17,833,708,617  
 Market Capitalization : 18,012,045,703,170



### COMPANY HISTORY

Established Date : 09-Jun-1980  
 Listing Date : 12-Oct-1994 (IPO Price: 4,350)  
 Underwriter IPO :  
 PT Bahana Securities  
 PT Niaga Securities  
 PT Multicor  
 PT Ronie Wijata Dharma  
 Securities Administration Bureau :  
 PT Sinartama Gunita

### BOARD OF COMMISSIONERS

1. Muhammad Lutfi
  2. Bambang Subianto \*)
  3. Marsillam Simandjuntak \*)
  4. Yani Yuhani Rodyat
  5. Yaser Raimi A. Panigoro
- \*) *Independent Commissioners*

### BOARD OF DIRECTORS

1. Hilmi Panigoro
2. Amri Siahaan
3. Anthony R. Mathias
4. Roberto Lorato
5. Ronald Gunawan

### AUDIT COMMITTEE

1. Bambang Subianto
2. Ida Anggrainy Sarwani
3. Jul Azmi

### CORPORATE SECRETARY

Siendy K. Wisandana

### HEAD OFFICE

Gedung The Energy, Lt 52-55, SCBD lot 11A  
 Jl. Jend. Sudirman, Senayan  
 Jakarta 12190  
 Phone : (021) 2995 3000  
 Fax : (021) 2995-3001  
 Homepage : [www.medcogroup.com](http://www.medcogroup.com)  
 Email : [siendyk.wisandana@medcoenergi.com](mailto:siendyk.wisandana@medcoenergi.com)

### SHAREHOLDERS (December 2018)

1. PT Medco Daya Abadi Lestari	8,959,891,262	: 50.25%
2. Diamond Bridge Pte., Ltd.	3,830,690,801	: 21.49%
3. Public (<5%)	5,038,610,438	: 28.26%

### DIVIDEND ANNOUNCEMENT

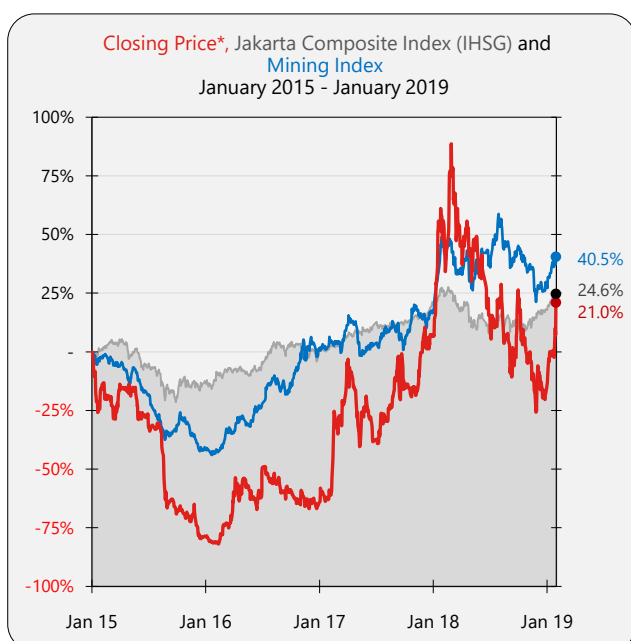
Year	Bonus		Cash		Recording Date	Payment Date	F/I
	Shares	Dividend	Cum Date	Ex Date			
1994		50.00	19-Jul-95	20-Jul-95	28-Jul-95	26-Aug-95	F
1995	10 : 7	75.00	17-Jul-96	18-Jul-96	26-Jul-96	23-Aug-96	F
1996		60.00	7-Jul-97	8-Jul-97	16-Jul-97	16-Aug-97	F
1999		12.00	14-Jul-00	17-Jul-00	20-Jul-00	3-Aug-00	F
2000		85.00	30-Jul-01	31-Jul-01	3-Aug-01	20-Aug-01	F
2001		110.00	24-May-02	27-May-02	30-May-02	12-Jun-02	F
2002		111.00	22-May-03	23-May-03	27-May-03	11-Jun-03	F
2003		US\$ 0.0064	4-Jun-04	7-Jun-04	9-Jun-04	23-Jun-04	F
2004		US\$ 0.0105	30-Jun-05	1-Jul-05	5-Jul-05	19-Jul-05	F
2005		US\$ 0.0112	29-May-06	30-May-06	1-Jun-06	15-Jun-06	F
2006		US\$ 0.0057	19-Jun-07	20-Jun-07	22-Jun-07	6-Jun-07	F
2008		US\$ 0.015	3-Aug-09	4-Aug-09	6-Aug-09	21-Aug-09	F
2009		US\$ 0.00288	21-Jun-10	22-Jun-10	24-Jun-10	8-Jul-10	F
2010		US\$ 0.00748	13-Jun-11	14-Jun-11	16-Jun-11	1-Jul-11	F
2011		US\$ 0.00766	1-Jun-12	4-Jun-12	6-Jun-12	20-Jun-12	F
2012		US\$ 0.0011	20-May-13	21-May-13	23-May-13	7-Jun-13	F
2013		US\$ 0.00151	26-May-14	28-May-14	2-Jun-14	16-Jun-14	F
2014		US\$ 0.00121	27-Apr-15	28-Apr-15	30-Apr-15	22-May-15	F

### ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing		Trading	
			Date	Date	Date	Date
1.	First Issue	22,000,000		12-Oct-94		12-Oct-94
2.	Company Listing	79,400,000	T:	12-Oct-94	:	13-May-95
3.	Bonus Shares	70,980,000		26-Aug-96		26-Aug-96
4.	Stock Split	12,835,695,510	T:	18-Aug-98	:	11-Sep-17
5.	Right Issue	4,720,847,957	T:	22-Nov-99	:	2-Jan-18
6.	Warrant I	104,785,150	T:	13-Jul-18	:	29-Jan-19



# MEDC Medco Energi Internasional Tbk.



SHARES TRADED	2015	2016	2017	2018	Jan-19
Volume (Million Sh.)	383	2,115	10,784	25,633	1,149
Value (Billion Rp)	745	3,163	12,059	30,558	1,011
Frequency (Thou. X)	115	230	608	863	78
Days	244	246	238	240	22
<b>Price (Rupiah)</b>					
High	3,720	1,950	3,720	1,600	1,060
Low	750	670	720	615	685
Close	795	1,320	890	685	1,010
Close*	179	297	890	685	1,010
<b>PER (X)</b>					
PER (X)	-1.02	11.31	4.91	-55.35	-81.64
PER Industry (X)	0.60	-4.41	6.26	-1.03	0.14
PBV (X)	0.27	0.45	1.01	0.58	0.85

\* Adjusted price after corporate action

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-15	3,720	2,625	3,125	16,400	43,441	139,769	21
Feb-15	3,220	2,885	3,000	7,824	19,646	59,570	19
Mar-15	3,245	2,575	3,100	15,871	32,223	92,270	22
Apr-15	3,225	2,780	3,200	4,473	11,849	37,662	21
May-15	3,200	2,650	2,650	5,750	13,376	38,655	19
Jun-15	2,830	2,595	2,730	5,876	28,399	74,631	21
Jul-15	2,730	2,325	2,570	4,955	6,096	15,177	19
Aug-15	2,590	1,240	1,240	11,219	54,193	94,438	20
Sep-15	1,390	1,125	1,145	7,792	37,041	48,962	21
Oct-15	1,315	1,065	1,075	7,363	24,478	28,884	21
Nov-15	1,450	1,000	1,055	12,635	53,398	64,680	21
Dec-15	1,075	750	795	14,641	58,906	50,212	19
Jan-16	810	675	705	6,783	24,223	17,711	20
Feb-16	1,030	670	980	8,295	42,286	33,708	20
Mar-16	1,575	905	1,495	29,560	151,335	176,007	21
Apr-16	1,860	1,345	1,675	41,121	191,482	308,183	21
May-16	1,795	1,365	1,390	14,206	78,526	126,885	20
Jun-16	1,575	1,145	1,500	17,947	127,148	179,906	22
Jul-16	1,950	1,530	1,685	19,301	135,075	245,778	16
Aug-16	1,855	1,450	1,520	22,016	101,320	171,706	22
Sep-16	1,655	1,365	1,530	11,522	53,802	82,545	21
Oct-16	1,590	1,310	1,310	14,941	909,607	1,400,464	21
Nov-16	1,660	1,230	1,260	28,753	178,931	257,465	22
Dec-16	1,435	1,220	1,320	15,317	121,114	162,424	20
Jan-17	1,600	1,315	1,390	20,187	136,996	199,542	21
Feb-17	2,920	1,410	2,500	46,906	467,218	1,067,137	19
Mar-17	3,720	2,330	3,500	57,984	365,778	1,092,635	22
Apr-17	3,680	2,990	2,990	49,795	400,942	1,050,924	17
May-17	3,020	2,200	3,010	67,078	333,617	899,106	20
Jun-17	3,030	2,250	2,290	27,842	145,737	378,923	15
Jul-17	2,820	2,230	2,660	36,069	213,359	547,302	21
Aug-17	3,300	2,600	3,300	37,680	205,440	601,001	22
Sep-17	3,490	720	780	88,089	1,631,663	1,493,821	19
Oct-17	825	740	790	48,035	3,639,640	1,858,428	22
Nov-17	990	745	980	64,981	1,884,103	1,642,872	22
Dec-17	1,040	815	890	63,265	1,359,075	1,227,199	18
Jan-18	1,380	890	1,240	106,993	3,857,456	4,186,882	22
Feb-18	1,575	1,095	1,575	108,432	1,489,806	1,965,123	19
Mar-18	1,600	1,150	1,210	87,703	13,607,263	17,950,648	21
Apr-18	1,330	1,140	1,200	71,548	1,013,308	1,254,410	21
May-18	1,290	1,075	1,120	53,237	543,974	640,237	20
Jun-18	1,210	955	965	38,177	465,372	510,844	13
Jul-18	1,040	855	990	67,953	691,113	674,264	22
Aug-18	1,095	860	870	78,614	936,829	907,983	21
Sep-18	1,000	720	1,000	59,763	904,973	769,512	19
Oct-18	1,095	795	820	66,212	680,072	644,844	23
Nov-18	870	615	700	70,226	757,053	551,575	21
Dec-18	810	650	685	54,048	685,342	501,404	18
Jan-19	1,060	685	1,010	77,837	1,149,393	1,011,112	22

# MEDC Medco Energi Internasional Tbk.

## Financial Data and Ratios

Public Accountant : Purwanto, Sungkoro & Surja

Book End : December

BALANCE SHEET	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
<i>(in Million Rp, except Par Value)</i>					
Cash & Cash Equivalents	2,569,774	6,389,039	2,211,040	6,625,522	6,012,619
Receivables	2,659,839	3,053,509	7,185,845	8,607,993	6,303,257
Inventories	488,941	552,685	944,427	1,204,573	1,004,902
Current Assets	9,340,974	14,412,844	15,239,928	26,757,979	26,077,600
Fixed Assets	1,100,754	951,259	69,468	920,236	680,011
Other Assets	252,712	276,196	68,974	563,542	394,978
Total Assets	33,607,629	40,137,903	48,331,047	69,918,327	77,292,981
<b>Growth (%)</b>		19.43%	20.41%	44.67%	10.55%

Current Liabilities	5,816,787	7,264,132	11,562,488	17,526,250	16,381,123
Long Term Liabilities	16,345,758	23,195,985	24,803,682	33,388,676	39,694,352
Total Liabilities	22,162,545	30,460,117	36,366,170	50,914,926	56,075,475
<b>Growth (%)</b>		37.44%	19.39%	40.01%	10.14%

Authorized Capital	400,000	400,000	400,000	950,000	950,000
Paid up Capital	333,245	333,245	333,245	443,223	443,223
Paid up Capital (Shares)	3,332	3,332	3,332	17,729	17,729
Par Value	100	100	100	25	25
Retained Earnings	8,181,334	6,159,052	8,481,607	10,274,227	11,156,043
Total Equity	11,445,084	9,677,786	11,964,877	19,003,401	21,217,505
<b>Growth (%)</b>		-15.44%	23.63%	58.83%	11.65%

INCOME STATEMENTS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Total Revenues	9,336,085	8,669,243	8,066,327	12,540,610	13,846,672
<b>Growth (%)</b>		-7.14%	-6.95%	55.47%	

Cost of Revenues	5,966,469	5,796,470	4,699,567	6,840,503	6,406,529
Gross Profit	3,369,615	2,872,773	3,366,760	5,700,107	7,440,143
Expenses (Income)	2,051,009	4,892,036	-130,607	1,696,908	4,794,769
Operating Profit	-	-	-	-	-
<b>Growth (%)</b>					

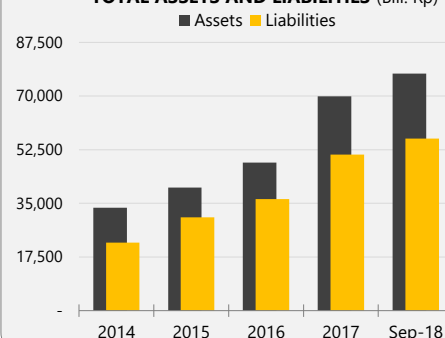
Other Income (Expenses)	-	-	-	-	-
Income before Tax	1,318,606	-2,019,263	3,497,366	4,003,199	2,645,374
Tax	1,216,227	462,765	843,537	1,894,463	2,541,766
Profit for the period	108,972	-2,568,078	2,513,190	1,785,745	-18,401
<b>Growth (%)</b>		N/A	N/A	-28.95%	

Period Attributable	125,774	-2,509,072	2,482,403	1,721,919	165,476
Comprehensive Income	363,648	-2,507,977	2,619,495	2,569,345	149,997
Comprehensive Attributable	380,450	-2,448,971	2,588,707	2,500,139	-72,506

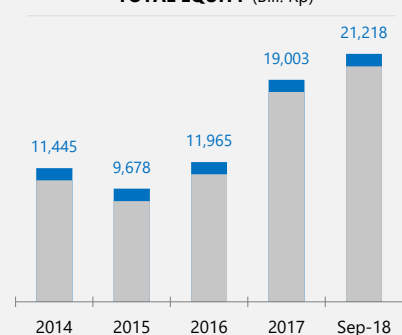
RATIOS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Current Ratio (%)	160.59	198.41	131.80	152.67	159.19
Dividend (Rp)	-	-	-	-	-
EPS (Rp)	37.74	-752.92	744.92	97.12	9.33
BV (Rp)	3,434.43	2,904.10	3,590.41	1,071.89	1,196.77
DAR (X)	0.66	0.76	0.75	0.73	0.73
DER(X)	1.94	3.15	3.04	2.68	2.64
ROA (%)	0.32	-6.40	5.20	2.55	-0.02
ROE (%)	0.95	-26.54	21.00	9.40	-0.09
GPM (%)	36.09	33.14	41.74	45.45	53.73
OPM (%)	-	-	-	-	-
NPM (%)	1.17	-29.62	31.16	14.24	-0.13
Payout Ratio (%)	-	-	-	-	-
Yield (%)	-	-	-	-	-

*US\$ Rate (BI), Rp	12,436	13,794	13,436	13,548	14,929
---------------------	--------	--------	--------	--------	--------

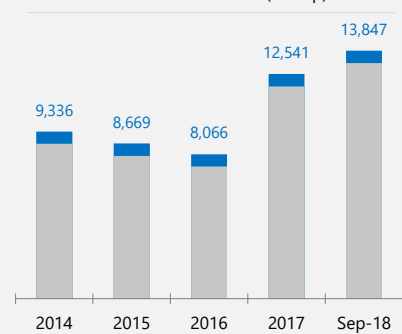
TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill. Rp)



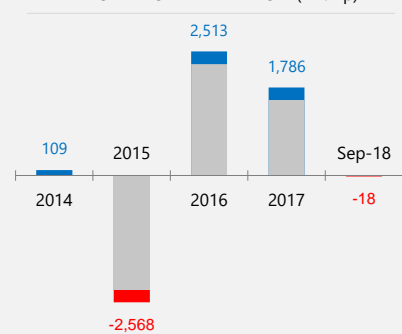
TOTAL EQUITY (Bill. Rp)



TOTAL REVENUES (Bill. Rp)



PROFIT FOR THE PERIOD (Bill. Rp)



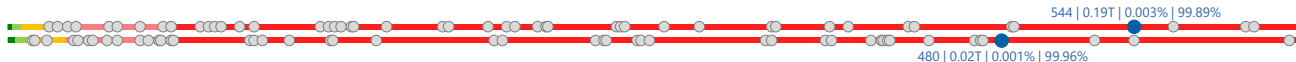
# RUIS Radiant Utama Interinsco Tbk.

## COMPANY REPORT : JANUARY 2019

Development Board  
 Industry Sector : Mining (2)  
 Industry Sub Sector : Crude Petroleum & Natural Gas Production (22)

## As of 31 January 2019

Individual Index : 97.600  
 Listed Shares : 770,000,000  
 Market Capitalization : 187,880,000,000



### COMPANY HISTORY

Established Date : 22-Aug-1984  
 Listing Date : 12-Jul-2006 (IPO Price: 250)  
 Underwriter IPO :  
 PT Makinta Securities  
 Securities Administration Bureau :  
 PT Adimitra Jasa Korpora

### BOARD OF COMMISSIONERS

- Ahmad Ganis
  - M. Ahmad Rifai
  - Winarno Zain \*)
- \*) *Independent Commissioners*

### BOARD OF DIRECTORS

- Sofwan Farisyi
- Amira Ganis
- Muhammad Hamid

### AUDIT COMMITTEE

- Winarno Zain
- Sri Hartono
- Wirawan B. Ilyas

### CORPORATE SECRETARY

Mona Nazaruddin

### HEAD OFFICE

Radiant Group Building  
 Jl. Kapten Tendean No. 24, Mampang Prapatan  
 Jakarta 12720  
 Phone : (021) 719-1020  
 Fax : (021) 719-1002  
 Homepage : [www.radiant.co.id](http://www.radiant.co.id)  
 Email : [corsec@radiant.co.id](mailto:corsec@radiant.co.id)  
[mona.nazaruddin@radiant.co.id](mailto:mona.nazaruddin@radiant.co.id)

### SHAREHOLDERS (December 2018)

1. Haiyanto	212,018,700	: 27.53%
2. PT Radiant Nusa Investama	174,354,500	: 22.64%
3. OCBC Securities Pte. Ltd. - Client A/C	118,139,700	: 15.34%
4. Public (<5%)	265,487,100	: 34.48%

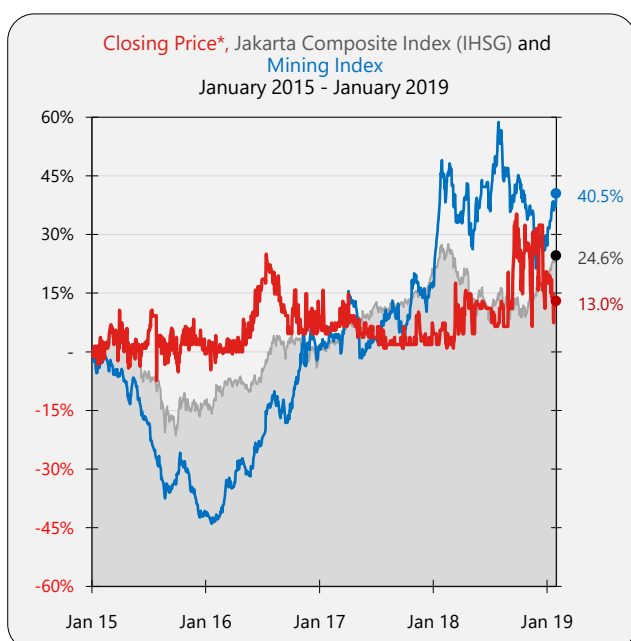
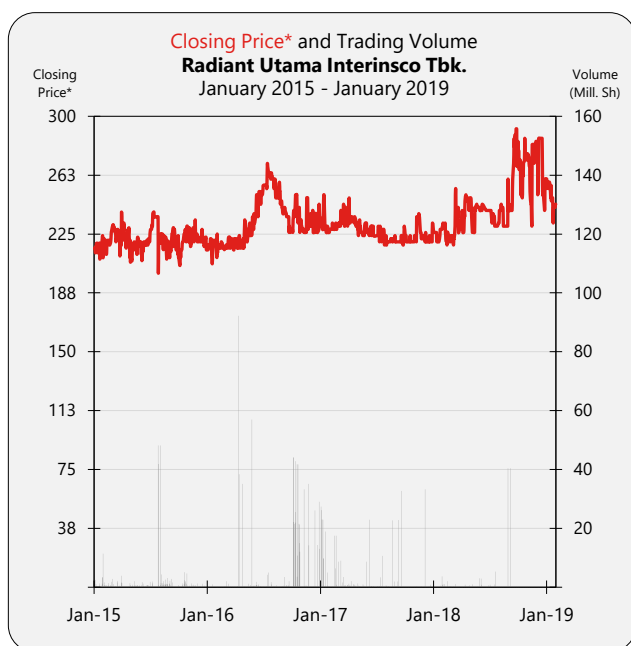
### DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
2006		8.00	19-Jun-07	20-Jun-07	22-Jun-07	6-Jul-07	F
2007		12.00	26-Jun-08	27-Jun-08	24-Jun-08	15-Jul-08	F
2008		12.00	23-Jun-09	24-Jun-09	26-Jun-09	10-Jul-09	F
2009		12.00	23-Jun-10	24-Jun-10	28-Jun-10	12-Jul-10	F
2010		8.00	19-Jul-11	20-Jul-11	22-Jul-11	5-Aug-11	F
2011		4.00	2-Jul-12	3-Jul-12	5-Jul-12	19-Jul-12	F
2012		7.50	7-Nov-13	8-Nov-13	12-Nov-13	22-Nov-13	F
2013		7.50	12-Aug-14	13-Aug-14	15-Aug-14	29-Aug-14	F
2014		10.00	7-Jul-15	8-Jul-15	10-Jul-15	31-Jul-15	F
2015		7.50	13-Jul-16	14-Jul-16	18-Jul-16	29-Jul-16	F
2016		6.00	21-Jun-17	22-Jun-17	4-Jul-17	14-Jul-17	F
2017		5.00	5-Jul-18	6-Jul-18	10-Jul-18	1-Aug-18	F

### ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	170,000,000	12-Jul-06	12-Jul-06
2.	Company Listing	600,000,000	12-Jul-06	12-Mar-07

# RUIS Radiant Utama Interinsco Tbk.



SHARES TRADED	2015	2016	2017	2018	Jan-19
Volume (Million Sh.)	286	823	401	117	0.07
Value (Billion Rp)	65	179	92	23	0.02
Frequency (Thou. X)	4	2	1	3	0.1
Days	226	206	195	191	20
<b>Price (Rupiah)</b>					
High	245	270	260	292	260
Low	190	196	214	212	230
Close	215	236	232	260	244
Close*	215	236	232	260	244
<b>PER (X)</b>					
PER (X)	4.01	6.13	9.32	8.16	7.66
PER Industry (X)	0.60	-4.41	6.26	-1.03	0.14
PBV (X)	0.49	0.51	0.48	0.51	0.48

\* Adjusted price after corporate action

## TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-15	225	202	210	637	26,291	5,669	20
Feb-15	227	210	227	438	10,669	2,346	19
Mar-15	242	206	239	527	14,684	3,273	21
Apr-15	245	206	212	461	5,098	1,105	21
May-15	225	190	220	298	8,506	1,854	19
Jun-15	224	200	220	275	8,105	1,770	19
Jul-15	240	191	220	276	96,765	23,119	15
Aug-15	236	200	220	555	72,286	16,457	20
Sep-15	229	200	224	146	10,819	2,373	19
Oct-15	235	203	230	358	22,442	5,000	19
Nov-15	235	216	225	151	6,880	1,538	20
Dec-15	232	206	215	80	3,379	743	14
Jan-16	229	206	219	49	1,101	233	10
Feb-16	236	210	216	64	691	149	12
Mar-16	223	196	217	122	4,676	1,012	18
Apr-16	228	216	216	138	166,647	31,260	16
May-16	236	216	228	137	61,442	13,825	19
Jun-16	256	228	254	252	7,720	1,839	21
Jul-16	270	250	262	267	13,354	3,451	15
Aug-16	268	238	242	230	2,034	510	22
Sep-16	244	226	228	85	9,035	2,060	21
Oct-16	262	226	234	299	389,711	87,958	20
Nov-16	258	226	230	84	84,254	18,345	18
Dec-16	270	226	236	125	82,745	18,648	14
Jan-17	256	226	228	149	143,774	31,483	17
Feb-17	232	226	230	66	51,327	11,280	15
Mar-17	260	230	232	157	18,191	3,944	18
Apr-17	250	230	232	224	8,768	2,036	17
May-17	236	220	226	107	13,051	2,976	18
Jun-17	232	222	224	100	26,043	5,743	14
Jul-17	230	218	220	154	17,221	3,749	20
Aug-17	224	214	220	111	27,518	10,098	20
Sep-17	230	216	230	82	58,562	12,992	17
Oct-17	224	220	220	53	84	19	13
Nov-17	238	218	224	80	693	156	13
Dec-17	232	218	232	68	35,627	7,185	13
Jan-18	280	220	230	871	5,293	1,276	12
Feb-18	236	212	224	627	5,996	1,338	19
Mar-18	258	218	230	309	2,427	573	20
Apr-18	250	226	248	241	2,595	631	20
May-18	250	226	240	137	4,827	1,144	16
Jun-18	246	240	240	79	5,061	1,215	10
Jul-18	246	220	232	77	7,741	1,863	13
Aug-18	260	230	240	64	41,050	7,143	14
Sep-18	292	240	268	133	41,015	7,521	18
Oct-18	290	248	272	136	167	45	23
Nov-18	288	230	284	153	295	81	15
Dec-18	286	240	260	58	107	27	11
Jan-19	260	230	244	101	72	17	20

Public Accountant : Aryanto, Amir Jusuf, Mawar & Saptoto

BALANCE SHEET	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
<i>(in Million Rp, except Par Value)</i>					
Cash & Cash Equivalents	125,927	134,410	57,110	68,890	65,396
Receivables	814,636	317,535	285,424	290,438	378,985
Inventories	12,656	10,618	7,008	6,386	6,435
Current Assets	705,458	563,676	452,285	473,183	565,031
Fixed Assets	507,593	474,338	443,475	406,238	378,479
Other Assets	29,807	28,582	64,610	-	-
Total Assets	1,264,143	1,091,754	979,132	959,348	1,068,032
Growth (%)		-13.64%	-10.32%	-2.02%	11.33%

Current Liabilities	728,274	651,583	504,510	471,048	528,769
Long Term Liabilities	225,286	101,758	114,903	108,011	144,422
Total Liabilities	953,560	753,340	619,413	579,059	673,190
Growth (%)		-21.00%	-17.78%	-6.51%	16.26%

Authorized Capital	240,000	240,000	240,000	240,000	240,000
Paid up Capital	77,000	77,000	770	77,000	77,000
Paid up Capital (Shares)	770	770	8	770	770
Par Value	100	100	100	100	100
Retained Earnings	202,602	230,435	239,141	272,311	286,864
Total Equity	310,583	338,413	359,719	380,289	394,842
Growth (%)		8.96%	6.30%	5.72%	3.83%

INCOME STATEMENTS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Total Revenues	1,833,216	1,598,265	1,315,634	1,125,129	953,788
Growth (%)		-12.82%	-17.68%	-14.48%	

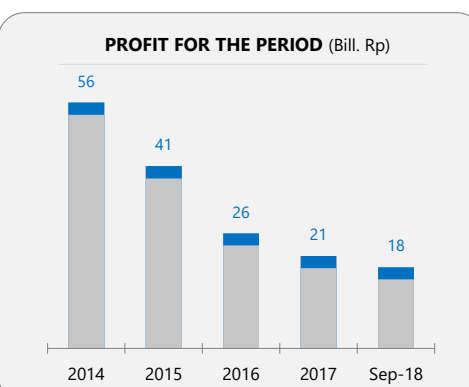
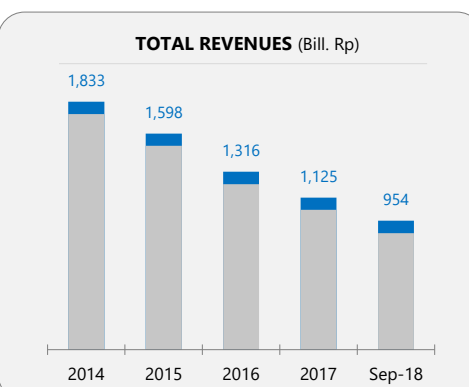
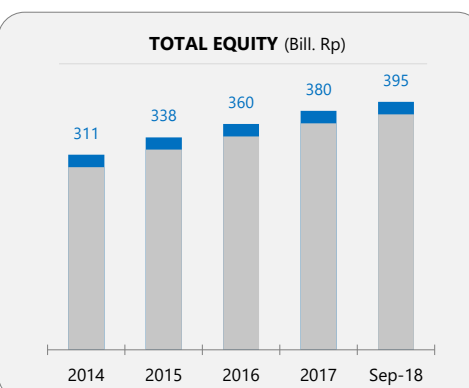
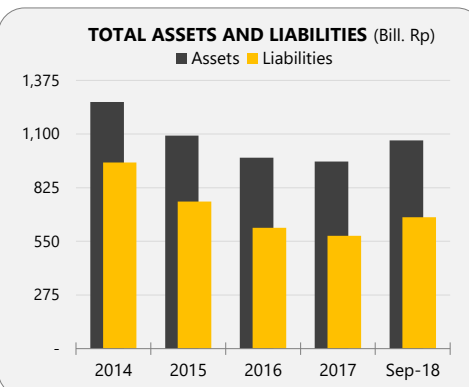
Cost of Revenues	1,532,893	1,300,570	1,086,564	926,069	803,976
Gross Profit	300,323	297,695	229,070	199,059	149,812
Expenses (Income)	150,216	143,096	128,009	119,497	91,609
Operating Profit	150,107	154,599	101,061	79,562	58,203
Growth (%)		2.99%	-34.63%	-21.27%	

Other Income (Expenses)	-72,193	-84,568	-46,209	-40,648	-29,448
Income before Tax	77,914	70,031	54,852	38,914	28,755
Tax	22,209	28,750	28,782	17,992	10,352
Profit for the period	55,705	41,281	26,070	20,922	18,403
Growth (%)		-25.89%	-36.85%	-19.75%	

Period Attributable	55,705	41,283	27,081	20,922	18,403
Comprehensive Income	55,705	42,518	27,081	25,190	18,403
Comprehensive Attributable	54,460	42,520	27,081	25,190	18,403

RATIOS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Current Ratio (%)	96.87	86.51	89.65	100.45	106.86
Dividend (Rp)	10.00	7.50	6.00	5.00	-
EPS (Rp)	72.34	53.61	3,516.97	27.17	23.90
BV (Rp)	403.35	439.50	46,716.76	493.88	512.78
DAR (X)	0.75	0.69	0.63	0.60	0.63
DER(X)	3.07	2.23	1.72	1.52	1.70
ROA (%)	4.41	3.78	2.66	2.18	1.72
ROE (%)	17.94	12.20	7.25	5.50	4.66
GPM (%)	16.38	18.63	17.41	17.69	15.71
OPM (%)	8.19	9.67	7.68	7.07	6.10
NPM (%)	3.04	2.58	1.98	1.86	1.93
Payout Ratio (%)	13.82	13.99	0.17	18.40	-
Yield (%)	4.61	3.49	2.54	2.16	-

*US\$ Rate (BI), Rp	12,436	13,794	13,436	13,548	14,929
---------------------	--------	--------	--------	--------	--------



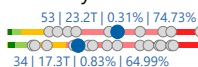
# ANTM Aneka Tambang Tbk.

## COMPANY REPORT : JANUARY 2019

As of 31 January 2019

Main Board  
 Industry Sector : Mining (2)  
 Industry Sub Sector : Metal And Mineral Mining (23)

Individual Index : 636.250  
 Listed Shares : 24,030,764,725  
 Market Capitalization : 23,189,687,959,625



### COMPANY HISTORY

Established Date : 05-Jul-1968  
 Listing Date : 27-Nov-1997 (IPO Price: 1,400)  
 Underwriter IPO :  
 Danarkesa Sekuritas  
 Bahana Securities  
 Pentasena Arthasentosa  
 Securities Administration Bureau :  
 PT Datindo Entrycom

### BOARD OF COMMISSIONERS

- Fachrul Razi
  - Anang Sri Kusuwardono \*)
  - Gumilar Rusliwa Somantri \*)
  - Robert A. Simanjuntak
  - Zaelani
- \*) *Independent Commissioners*

### BOARD OF DIRECTORS

- Arie Prabowo Ariotedjo
- Dimas Wikan Pramudhito
- Hari Widjajanto
- Johan N. B. Nababan
- Sutrisno S. Tatetdagat
- Tatang Hendra

### AUDIT COMMITTEE

- Gumilar Rusliwa Somantri
- Musyid Amal
- Rukmana Nugraha Adhi
- Zaelani

### CORPORATE SECRETARY

Aprilandi Hidayat Setia

### HEAD OFFICE

Aneka Tambang Building Tower A  
 Jl. TB. Simatupang No. 1, Lingkar Selatan Tanjung Barat  
 Jakarta 12530  
 Phone : (021) 789-1234  
 Fax : (021) 789-1224  
 Homepage : www.antam.com  
 Email : corsec@antam.com

### SHAREHOLDERS (December 2018)

- PT Indonesia Asahan Aluminium (Persero) 15,619,999,999 : 65.00%
- Public (<5%) 8,410,764,726 : 35.00%

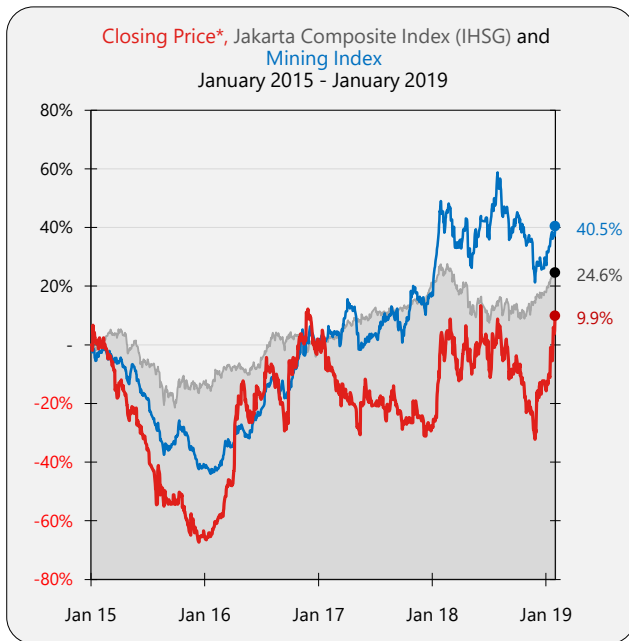
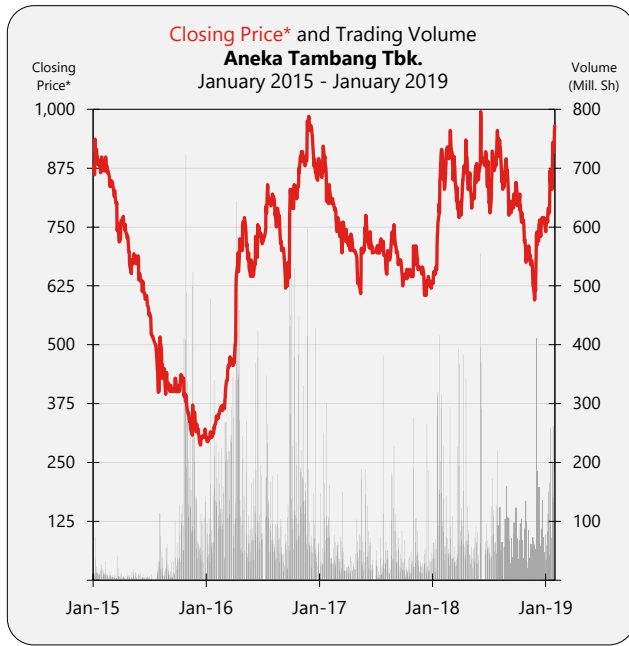
### DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
1997		11.00	29-Jun-98	30-Jun-98	9-Jul-98	6-Aug-98	F
1997		11.59	1-Oct-98	2-Oct-98	12-Oct-98	9-Nov-98	F
1998		50.00	29-Jun-99	30-Jun-99	8-Jul-99	6-Aug-99	F
1998		53.87	4-Oct-99	5-Oct-99	13-Oct-99	10-Nov-99	F
1999		79.19	5-Jun-00	6-Jun-00	14-Jun-00	28-Jun-00	F
2000		80.00	23-Jul-01	24-Jul-01	27-Jul-01	10-Aug-01	F
2000		75.66	23-Oct-01	24-Oct-01	29-Oct-01	12-Nov-01	F
2001	100 : 55		10-Jul-02	11-Jul-02	17-Jul-02	30-Jul-02	BS
2001		47.10	5-Aug-02	6-Aug-02	9-Aug-02	23-Aug-02	F
2001		46.77	28-Oct-02	29-Oct-02	1-Nov-02	15-Nov-02	F
2002		34.42	17-Jul-03	18-Jul-03	21-Jul-03	5-Aug-03	F
2003		38.60	18-Jun-04	21-Jun-04	23-Jun-04	30-Jun-04	F
2004		19.60	23-Dec-04	27-Dec-04	29-Dec-04	10-Jan-05	I
2004		128.48	20-Jun-05	21-Jun-05	23-Jun-05	30-Jun-05	F
2005		150.05	22-Jun-06	23-Jun-06	27-Jun-06	11-Jul-06	F
2006		325.58	21-Jun-07	22-Jun-07	26-Jun-07	6-Jul-07	F
2007		215.23	17-Jul-08	18-Jul-08	22-Jul-08	1-Aug-08	F
2008		57.47	17-Jun-09	18-Jun-09	22-Jun-09	3-Jul-09	F
2009		25.38	28-Jun-10	29-Jun-10	1-Jul-10	15-Jul-10	F
2010		70.71	6-Jul-11	7-Jul-11	11-Jul-11	25-Jul-11	F
2011		90.99	27-Jun-12	28-Jun-12	2-Jul-12	16-Jul-12	F
2012		47.09	29-May-13	30-May-13	3-Jun-13	18-Jun-13	F
2013		9.67	29-Apr-14	30-Apr-14	5-May-14	20-May-14	F
2017		1.99	19-Apr-18	20-Apr-18	24-Apr-18	16-May-18	I

### ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	Negara RI (Series A)	1	27-Nov-97	16-Jun-10
2.	First Issue	430,769,000	27-Nov-97	27-Nov-97
3.	Company Listing	799,999,999	27-Nov-97	31-Jul-98
4.	Bonus Shares	676,922,950	30-Jul-02	30-Jul-02
5.	Stock Split	7,630,767,800	12-Jul-07	12-Jul-07
6.	Right Issue	9,770,941,207	27-Oct-15	27-Oct-15
7.	Right Issue	1,419,898,697	28-Oct-15	28-Oct-15
8.	Right Issue	1,738,706,667	30-Oct-15	30-Oct-15
9.	Right Issue	1,144,096,939	2-Nov-15	2-Nov-15
10.	Right Issue	418,661,465	3-Nov-15	3-Nov-15

# ANTM Aneka Tambang Tbk.



SHARES TRADED	2015	2016	2017	2018	Jan-19
Volume (Million Sh.)	12,009	35,906	12,161	56,910	5,282
Value (Billion Rp)	5,387	24,492	9,060	45,388	4,541
Frequency (Thou. X)	515	871	499	2,930	282
Days	244	246	238	750	44
<b>Price (Rupiah)</b>					
High	1,135	1,005	930	1,015	980
Low	285	292	595	595	735
Close	314	895	625	4,590	1,930
Close*	314	895	625	4,590	1,930
<b>PER (X)</b>					
PER (X)	-5.24	421.47	110.03	21.85	27.56
PER Industry (X)	0.60	-4.41	6.26	-1.03	0.14
PBV (X)	0.41	1.17	0.81	0.96	1.21

\* Adjusted price after corporate action

## TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-15	1,135	1,015	1,065	27,277	358,666	386,504	21
Feb-15	1,080	990	1,005	15,857	198,657	206,880	19
Mar-15	1,020	850	865	18,637	173,597	176,292	22
Apr-15	925	790	795	13,826	119,720	111,098	21
May-15	840	760	760	14,217	142,077	114,866	19
Jun-15	780	675	680	14,582	105,278	77,529	21
Jul-15	685	475	475	16,768	144,244	131,865	19
Aug-15	655	450	500	46,189	739,580	428,743	20
Sep-15	540	465	486	34,277	416,378	208,489	21
Oct-15	540	372	378	131,861	3,888,004	1,600,412	21
Nov-15	380	306	315	131,304	4,300,732	1,499,127	21
Dec-15	337	285	314	50,579	1,421,659	445,595	19
Jan-16	335	292	329	62,777	2,410,865	759,355	20
Feb-16	375	328	364	53,244	2,717,517	984,664	20
Mar-16	481	360	464	79,723	4,128,364	1,879,203	21
Apr-16	775	458	760	113,912	5,409,195	3,476,843	21
May-16	780	625	650	47,998	1,825,883	1,303,940	20
Jun-16	780	640	725	84,693	3,099,489	2,265,324	22
Jul-16	860	710	795	77,562	2,315,202	1,836,504	16
Aug-16	840	695	720	68,878	1,699,867	1,345,673	22
Sep-16	850	615	820	77,349	2,673,099	1,983,203	21
Oct-16	900	770	895	77,772	4,196,316	3,612,322	21
Nov-16	1,005	865	970	85,469	3,883,073	3,643,626	22
Dec-16	980	850	895	41,128	1,547,377	1,400,943	20
Jan-17	930	795	800	60,157	1,892,375	1,625,427	21
Feb-17	860	740	745	50,104	977,952	785,183	19
Mar-17	785	690	730	50,757	842,749	625,636	22
Apr-17	745	690	695	30,088	389,439	277,889	17
May-17	790	595	775	56,729	1,520,556	1,076,788	20
Jun-17	780	690	695	27,157	691,973	509,036	15
Jul-17	740	685	690	25,623	923,184	691,781	21
Aug-17	765	645	740	60,438	1,430,385	1,031,233	22
Sep-17	755	620	640	39,750	839,911	579,507	19
Oct-17	675	635	645	24,688	518,189	344,558	22
Nov-17	725	645	665	53,627	1,237,669	851,948	22
Dec-17	665	600	625	19,555	896,922	661,195	18
Jan-18	940	625	915	98,849	3,226,607	2,534,952	22
Feb-18	960	790	955	64,684	1,715,448	1,527,403	19
Mar-18	955	765	775	47,690	1,934,347	1,642,657	21
Apr-18	945	775	845	66,456	2,187,406	1,884,055	21
May-18	900	775	865	52,319	946,527	801,124	20
Jun-18	1,015	805	890	65,860	2,153,604	2,002,910	13
Jul-18	960	765	915	91,636	1,801,765	1,589,614	22
Aug-18	955	825	5,220	469,584	9,153,162	8,135,467	126
Sep-18	860	755	5,070	461,166	7,809,210	6,342,353	114
Oct-18	845	665	4,080	511,464	8,632,423	6,605,129	138
Nov-18	720	595	3,690	455,352	6,578,207	4,373,464	126
Dec-18	795	640	4,590	544,740	10,771,087	7,948,618	108
Jan-19	980	735	1,930	281,780	5,282,189	4,540,646	44

BALANCE SHEET	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
<i>(in Million Rp, except Par Value)</i>					
Cash & Cash Equivalents	2,618,910	8,086,634	7,623,385	5,550,677	5,806,460
Receivables	1,098,938	578,145	990,485	1,377,350	1,466,269
Inventories	1,761,888	1,752,585	1,388,416	1,257,785	2,428,779
Current Assets	6,343,110	11,252,827	10,630,222	9,001,939	10,915,853
Fixed Assets	8,699,660	12,267,804	12,958,946	14,092,995	15,251,360
Other Assets	88,724	81,249	74,723	280,586	180,601
Total Assets	22,044,202	30,356,851	29,981,536	30,014,273	32,846,366
Growth (%)		37.71%	-1.24%	0.11%	9.44%

Current Liabilities	3,862,917	4,339,330	4,352,314	5,552,462	6,934,453
Long Term Liabilities	6,251,724	7,700,802	7,220,427	5,971,408	6,769,272
Total Liabilities	10,114,641	12,040,132	11,572,740	11,523,870	13,703,725
Growth (%)		19.04%	-3.88%	-0.42%	18.92%

Authorized Capital	3,800,000	3,800,000	3,800,000	3,800,000	3,800,000
Paid up Capital	953,846	2,403,076	2,403,076	2,403,076	2,403,076
Paid up Capital (Shares)	9,538	24,031	24,031	24,031	24,031
Par Value	100	100	100	100	100
Retained Earnings	10,890,770	9,593,048	9,685,249	9,765,721	10,346,408
Total Equity	11,929,561	18,316,719	18,408,796	18,490,404	19,142,641
Growth (%)		53.54%	0.50%	0.44%	3.53%

INCOME STATEMENTS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Total Revenues	9,420,631	10,531,505	9,106,261	12,653,619	19,951,649
Growth (%)		11.79%	-13.53%	38.96%	

Cost of Revenues	8,644,136	10,336,364	8,254,466	11,009,727	16,996,341
Gross Profit	776,495	195,141	851,795	1,643,892	2,955,308
Expenses (Income)	955,900	896,579	843,639	1,043,286	1,018,177
Operating Profit	-179,405	-701,439	8,156	600,606	1,937,131
Growth (%)		-290.98%	N/A	7,263.93%	

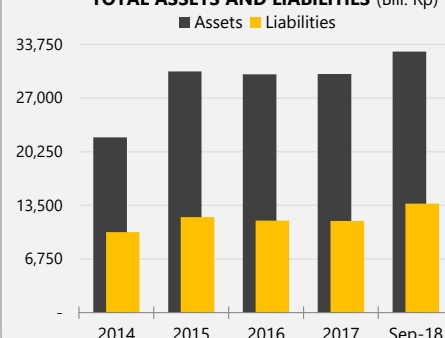
Other Income (Expenses)	-653,730	-967,335	229,136	-146,210	-1,003,100
Income before Tax	-833,135	-1,668,774	237,292	454,397	934,031
Tax	-57,849	-227,921	172,485	317,893	302,901
Profit for the period	-775,286	-1,440,853	64,806	136,503	631,129
Growth (%)		-85.85%	N/A	110.63%	

Period Attributable	-775,287	-1,440,852	64,810	136,503	631,129
Comprehensive Income	-775,179	912,556	92,077	81,608	700,030
Comprehensive Attributable	-775,180	912,557	92,081	81,611	700,030

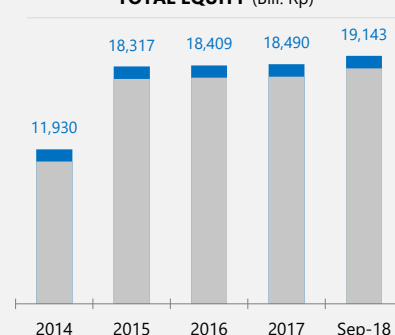
RATIOS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Current Ratio (%)	164.21	259.32	244.24	162.13	157.41
Dividend (Rp)	-	-	-	1.99	-
EPS (Rp)	-81.28	-59.96	2.70	5.68	26.26
BV (Rp)	1,250.68	762.22	766.05	769.45	796.59
DAR (X)	0.46	0.40	0.39	0.38	0.42
DER(X)	0.85	0.66	0.63	0.62	0.72
ROA (%)	-3.52	-4.75	0.22	0.45	1.92
ROE (%)	-6.50	-7.87	0.35	0.74	3.30
GPM (%)	8.24	1.85	9.35	12.99	14.81
OPM (%)	-1.90	-6.66	0.09	4.75	9.71
NPM (%)	-8.23	-13.68	0.71	1.08	3.16
Payout Ratio (%)	-	-	-	35.03	-
Yield (%)	-	-	-	0.32	-

*US\$ Rate (BI), Rp	12,436	13,794	13,436	13,548	14,929
---------------------	--------	--------	--------	--------	--------

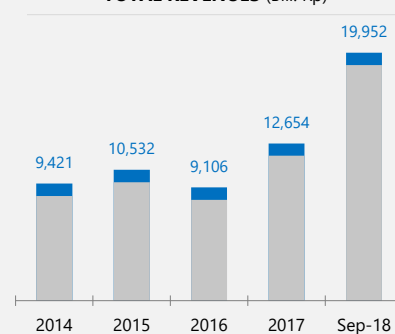
### TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill. Rp)



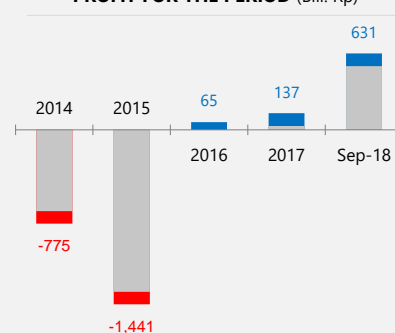
### TOTAL EQUITY (Bill. Rp)



### TOTAL REVENUES (Bill. Rp)



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





# INCO Vale Indonesia Tbk.

## COMPANY REPORT : JANUARY 2019

Main Board  
 Industry Sector : Mining (2)  
 Industry Sub Sector : Metal And Mineral Mining (23)

33 | 38.3T | 0.52% | 66.91%  
 48 | 10.5T | 0.51% | 73.61%

## As of 31 January 2019

Individual Index : 1,571,429  
 Listed Shares : 9,936,338,720  
 Market Capitalization : 38,254,904,072,000

### COMPANY HISTORY

Established Date : 25-Jul-1968  
 Listing Date : 16-May-1990 (IPO Price: 9,800)  
 Underwriter IPO :  
 PT Danareksa Sekuritas  
 Securities Administration Bureau :  
 PT Vale Indonesia Tbk.

### BOARD OF COMMISSIONERS

1. Eduardo Bartolomeo
  2. Mahendra Siregar
  3. Mark James Travers
  4. Nobuhiro Matsumoto
  5. Raden Sukhyar
  6. Robert Alan Morris
- \*) *Independent Commissioners*

### BOARD OF DIRECTORS

1. Nicolas D. Kanter
2. Bernardus Irmanto
3. Febriany Eddy
4. Lovro Paulic

### AUDIT COMMITTEE

1. Mahendra Siregar
2. Annie Margono
3. Dedi Rudaedi

### CORPORATE SECRETARY

Cut Fika Lutfi

### HEAD OFFICE

The Energy Building 31st Floor  
 SCBD Lot 11 A, Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53  
 Jakarta 12190  
 Phone : (021) 524-9000  
 Fax : (021) 524-9020  
 Homepage : [www.vale.com/indonesia](http://www.vale.com/indonesia)  
 Email : [ptvi.shareadmin@vale.com](mailto:ptvi.shareadmin@vale.com)  
[ptvi-corpsec@vale.com](mailto:ptvi-corpsec@vale.com)

### SHAREHOLDERS (December 2018)

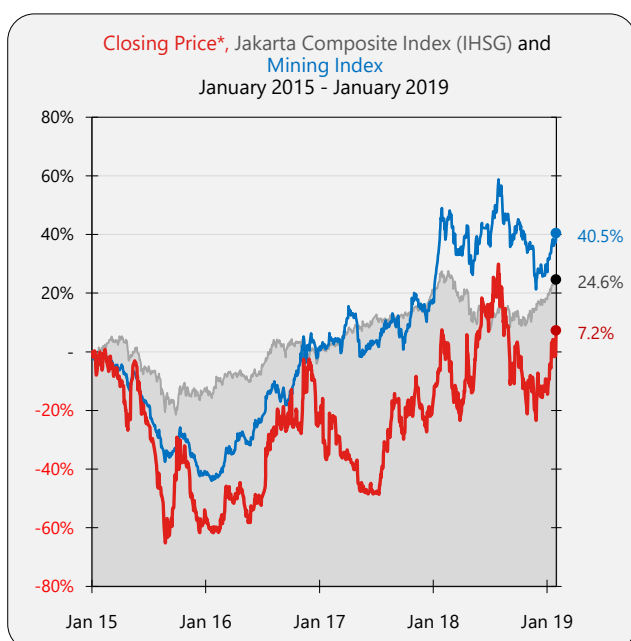
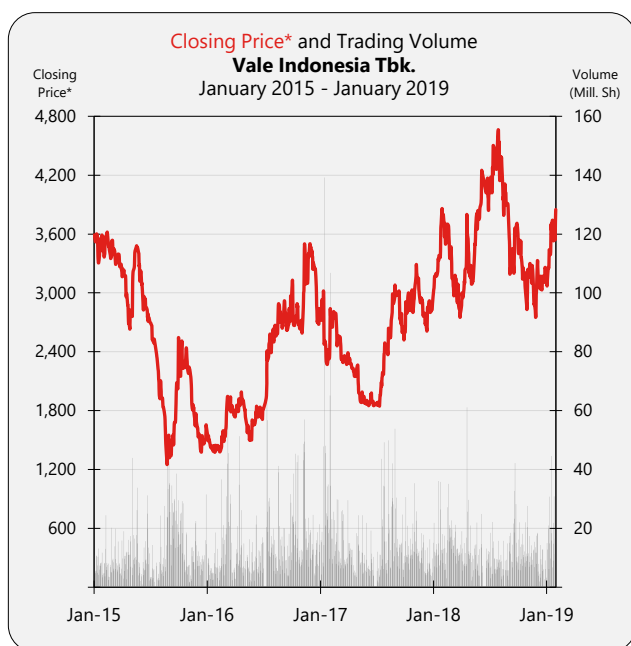
1. Vale Canada Limited.	5,835,607,960	: 58.73%
2. Sumitomo Metal Mining Co., Ltd.	1,996,281,680	: 20.09%
3. Vale Japan Limited	54,083,720	: 0.54%
4. Sumitomo Corporation	14,018,480	: 0.14%
5. Public (<5%)	2,036,346,880	: 20.49%

### DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
1992		US\$ 0.05	15-Apr-93	16-Apr-93	23-Apr-93	21-May-93	F
1993		US\$ 0,05	25-Apr-94	26-Apr-94	3-May-94	1-Jun-94	F
1994		US\$ 0,05	28-Oct-94	31-Oct-94	7-Nov-94	7-Dec-94	I
1994		US\$ 0,05	24-Apr-95	25-Apr-95	2-May-95	2-Jun-95	F
1995		US\$ 0,05	3-Nov-95	4-Nov-95	14-Nov-95	13-Dec-95	I
1995		US\$ 0,05	26-Apr-96	29-Apr-96	7-May-96	5-Jun-96	F
1996		US\$ 0.05	4-Nov-96	5-Nov-96	13-Nov-96	12-Dec-96	I
1996		121.60	25-Apr-97	28-Apr-97	6-May-97	4-Jun-97	F
1997		174.15	10-Nov-97	11-Nov-97	19-Nov-97	18-Dec-97	I
2002		84.65	29-Apr-03	30-Apr-03	2-May-03	19-May-03	F
2002		10.61	13-Nov-03	14-Nov-03	18-Nov-03	5-Dec-03	F
2003		US\$ 0,15	23-Apr-04	26-Apr-04	28-Apr-04	13-May-04	F
2004		US\$ 0.0125	4-Nov-04	5-Nov-04	9-Nov-04	25-Nov-04	I
2004		US\$ 0.0975	19-Apr-05	20-Apr-05	25-Apr-05	10-May-05	F
2005		US\$ 0.025	22-Nov-05	23-Nov-05	25-Nov-05	8-Dec-05	I
2005		745.88	25-Apr-06	26-Apr-06	28-Apr-06	12-May-06	F
2006		US\$ 0.025	17-Nov-06	20-Nov-06	22-Nov-06	5-Dec-06	I
2006		454.50	24-Apr-07	27-Apr-07	27-Apr-07	11-May-07	F
2007		US\$ 0,9787	20-Nov-07	21-Nov-07	23-Nov-07	7-Dec-07	I
2007		US\$ 0.02264	16-Apr-08	17-Apr-08	21-Apr-08	6-May-08	F
2009		US\$ 0,01107	9-Dec-09	10-Dec-09	14-Dec-09	29-Dec-09	I
2010		178.44	5-Oct-10	6-Oct-10	8-Oct-10	22-Oct-10	I
2010		125.06	2-May-11	3-May-11	5-May-11	20-May-11	F
2011		89.68	2-Nov-11	3-Nov-11	7-Nov-11	21-Nov-11	I
2011		79.70	14-May-12	15-May-12	21-May-12	1-Jun-12	F
2012		24.31	6-Dec-12	7-Dec-12	11-Dec-12	27-Dec-12	I
2012		24.70	14-May-13	15-May-13	17-May-13	31-May-13	F
2013		30.14	29-Nov-13	2-Dec-13	4-Dec-13	18-Dec-13	I
2014		123.81	28-Nov-14	1-Dec-14	3-Dec-14	17-Dec-14	I

### ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	49,681,694	16-May-90	16-May-90
2.	Company Listing	198,726,774	31-Jan-01	31-Jan-01
3.	Stock Split	745,225,404	3-Aug-04	3-Aug-04
4.	Stock Split	8,942,704,848	15-Jan-08	15-Jan-08



SHARES TRADED	2015	2016	2017	2018	Jan-19
Volume (Million Sh.)	2,823	3,475	3,606	2,920	423
Value (Billion Rp)	6,858	8,321	9,303	10,099	1,498
Frequency (Thou. X)	562	482	462	571	74
Days	244	246	238	240	22
<b>Price (Rupiah)</b>					
High	3,695	3,630	3,340	4,720	3,860
Low	1,190	1,370	1,835	2,740	3,050
Close	1,635	2,820	2,890	3,260	3,850
Close*	1,635	2,820	2,890	3,260	3,850
<b>PER (X)</b>					
PER (X)	23.32	-230.18	-138.80	29.48	43.47
PER Industry (X)	0.60	-4.41	6.26	-1.03	0.14
PBV (X)	0.64	1.18	1.17	1.16	1.40

\* Adjusted price after corporate action

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-15	3,695	3,285	3,450	49,254	157,356	555,099	21
Feb-15	3,675	3,350	3,525	42,735	153,140	534,741	19
Mar-15	3,565	3,230	3,235	41,098	178,101	602,947	22
Apr-15	3,275	2,605	2,795	35,215	225,188	677,054	21
May-15	3,545	2,740	3,120	48,244	260,581	857,171	19
Jun-15	3,280	2,675	2,710	37,285	208,810	597,379	21
Jul-15	2,745	1,960	1,960	25,380	92,103	224,276	19
Aug-15	2,135	1,190	1,545	46,269	320,687	516,928	20
Sep-15	2,220	1,265	2,185	73,280	497,430	811,348	21
Oct-15	2,700	2,135	2,235	86,392	331,743	783,392	21
Nov-15	2,280	1,645	1,645	43,182	200,892	378,750	21
Dec-15	1,695	1,340	1,635	34,124	196,891	319,271	19
Jan-16	1,635	1,370	1,445	25,378	134,782	196,679	20
Feb-16	1,650	1,375	1,535	32,734	204,914	306,034	20
Mar-16	2,045	1,530	1,750	52,471	391,455	736,442	21
Apr-16	2,010	1,710	1,860	35,363	286,809	542,339	21
May-16	1,860	1,490	1,655	24,450	148,629	244,992	20
Jun-16	1,870	1,630	1,820	26,831	225,438	398,859	22
Jul-16	2,630	1,800	2,560	40,083	367,864	863,081	16
Aug-16	3,050	2,480	2,640	42,408	300,925	819,062	22
Sep-16	3,070	2,530	2,950	41,650	250,611	705,147	21
Oct-16	3,160	2,630	2,720	52,413	427,151	1,194,625	21
Nov-16	3,630	2,560	3,380	69,104	489,835	1,545,759	22
Dec-16	3,500	2,620	2,820	39,537	246,788	768,000	20
Jan-17	3,110	2,230	2,370	76,644	594,870	1,533,079	21
Feb-17	2,850	2,390	2,550	52,817	479,642	1,280,953	19
Mar-17	2,580	2,270	2,390	31,843	279,808	664,474	22
Apr-17	2,420	2,140	2,220	26,839	162,661	368,725	17
May-17	2,300	1,840	1,905	36,781	233,968	463,047	20
Jun-17	2,020	1,840	1,850	19,168	113,881	217,207	15
Jul-17	2,510	1,835	2,420	34,878	315,479	689,392	21
Aug-17	3,140	2,340	2,970	44,711	453,789	1,257,846	22
Sep-17	3,100	2,510	2,590	28,511	239,154	677,477	19
Oct-17	3,080	2,600	2,940	42,827	287,855	830,742	22
Nov-17	3,340	2,710	2,760	40,421	314,422	955,531	22
Dec-17	2,950	2,570	2,890	26,505	130,809	364,746	18
Jan-18	3,890	2,920	3,750	49,145	327,670	1,100,146	22
Feb-18	3,860	3,310	3,390	40,902	298,186	1,066,959	19
Mar-18	3,370	2,740	2,790	47,591	282,598	854,927	21
Apr-18	3,810	2,780	3,160	50,257	320,776	1,063,104	21
May-18	3,880	3,020	3,860	41,432	185,964	654,347	20
Jun-18	4,300	3,790	4,040	25,625	143,087	578,563	13
Jul-18	4,720	3,880	4,370	50,140	205,649	883,552	22
Aug-18	4,580	3,750	3,800	52,510	154,850	633,532	21
Sep-18	3,770	3,110	3,710	62,292	320,824	1,104,391	19
Oct-18	3,700	2,830	2,920	55,593	266,519	869,476	23
Nov-18	3,370	2,750	3,030	56,872	263,331	812,837	21
Dec-18	3,360	2,960	3,260	38,430	150,227	476,794	18
Jan-19	3,860	3,050	3,850	74,412	422,822	1,498,055	22

## Financial Data and Ratios

Public Accountant : Siddharta Widjaja & Partners

Book End : December

BALANCE SHEET	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Dec-18
<i>(in Million Rp, except Par Value)</i>					
Cash & Cash Equivalents	3,760,065	2,686,437	2,493,184	3,003,578	4,379,367
Receivables	1,153,263	1,078,691	1,969,933	2,243,237	1,806,814
Inventories	1,732,730	1,435,486	1,743,939	1,594,952	1,916,330
Current Assets	7,730,639	8,275,862	8,050,233	8,088,915	9,175,973
Fixed Assets	20,010,026	22,115,948	20,592,726	20,237,853	20,860,644
Other Assets	-	-	-	-	-
Total Assets	29,037,324	31,576,687	29,901,711	29,596,405	32,028,057
Growth (%)		8.75%	-5.30%	-1.02%	8.22%

Current Liabilities	2,592,372	2,048,395	1,773,404	1,751,756	2,549,794
Long Term Liabilities	4,235,161	4,230,689	3,478,769	3,195,865	2,085,105
Total Liabilities	6,827,532	6,279,084	5,252,173	4,947,621	4,634,899
Growth (%)		-8.03%	-16.35%	-5.80%	-6.32%

Authorized Capital	993,634	993,634	993,634	993,634	993,634
Paid up Capital	248,408	248,408	248,408	248,408	248,408
Paid up Capital (Shares)	9,936	9,936	9,936	9,936	9,936
Par Value	25	25	25	25	25
Retained Earnings	17,057,479	19,584,500	19,084,709	19,037,568	21,370,254
Total Equity	22,209,791	25,297,603	24,649,538	24,648,784	27,393,158
Growth (%)		13.90%	-2.56%	-0.00%	11.13%

INCOME STATEMENTS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Dec-18
Total Revenues	12,913,740	10,893,743	7,848,545	8,526,217	11,297,680
Growth (%)		-15.64%	-27.95%	8.63%	32.51%

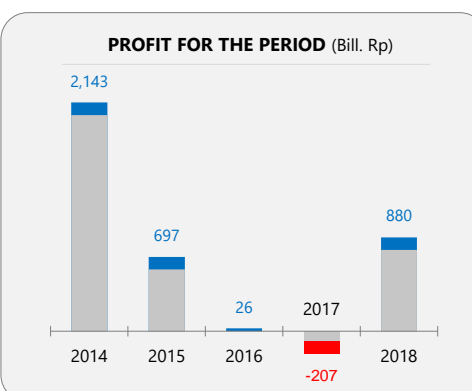
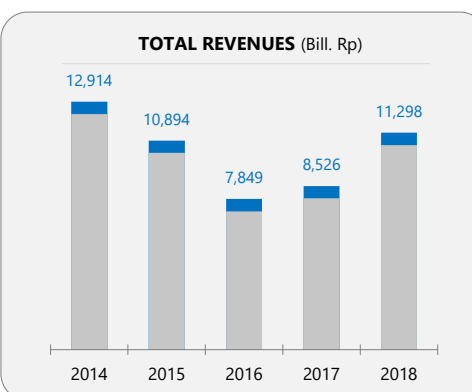
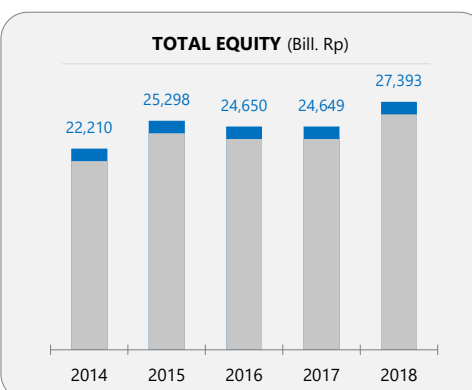
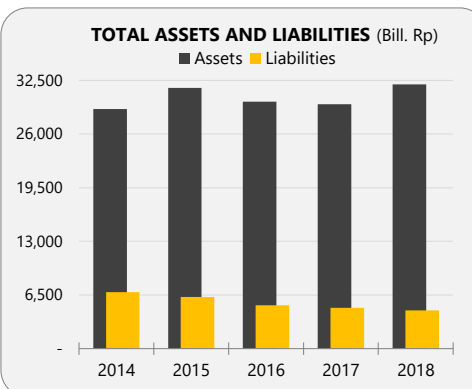
Cost of Revenues	9,098,865	9,261,140	7,390,042	8,437,423	9,785,297
Gross Profit	3,814,875	1,632,603	458,504	88,794	1,512,383
Expenses (Income)	711,779	532,517	266,396	294,926	278,436
Operating Profit	3,103,096	1,100,085	192,108	-206,133	1,233,947
Growth (%)		-64.55%	-82.54%	N/A	N/A

Other Income (Expenses)	-155,674	-136,878	-122,711	-105,742	-32,530
Income before Tax	2,947,422	963,207	69,397	-311,875	1,201,416
Tax	804,370	266,597	43,788	-104,983	321,451
Profit for the period	2,143,051	696,611	25,609	-206,892	879,966
Growth (%)		-67.49%	-96.32%	N/A	N/A

Period Attributable	2,143,051	696,611	25,609	-206,892	879,966
Comprehensive Income	2,129,056	670,444	8,492	-206,011	935,923
Comprehensive Attributable	2,129,056	670,444	8,492	-206,011	935,923

RATIOS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Dec-18
Current Ratio (%)	298.21	404.02	453.94	461.76	359.87
Dividend (Rp)	123.81	-	-	-	-
EPS (Rp)	215.68	70.11	2.58	-20.82	88.56
BV (Rp)	2,235.21	2,545.97	2,480.75	2,480.67	2,756.87
DAR (X)	0.24	0.20	0.18	0.17	0.14
DER(X)	0.31	0.25	0.21	0.20	0.17
ROA (%)	7.38	2.21	0.09	-0.70	2.75
ROE (%)	9.65	2.75	0.10	-0.84	3.21
GPM (%)	29.54	14.99	5.84	1.04	13.39
OPM (%)	24.03	10.10	2.45	-2.42	10.92
NPM (%)	16.60	6.39	0.33	-2.43	7.79
Payout Ratio (%)	57.41	-	-	-	-
Yield (%)	3.42	-	-	-	-

\*US\$ Rate (BI), Rp 12,436 13,794 13,436 13,548 14,542



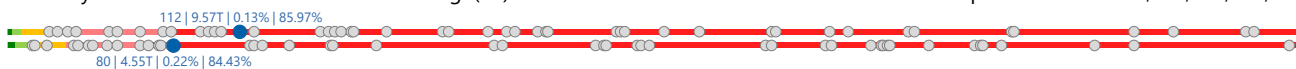
# TINS Timah Tbk.

## COMPANY REPORT : JANUARY 2019

Main Board  
 Industry Sector : Mining (2)  
 Industry Sub Sector : Metal And Mineral Mining (23)

## As of 31 January 2019

Individual Index : 656.627  
 Listed Shares : 7,447,753,454  
 Market Capitalization : 9,570,363,188,390



### COMPANY HISTORY

Established Date : 17-Apr-1961  
 Listing Date : 19-Oct-1995 (IPO Price: 2,900)  
 Underwriter IPO :  
 PT Niaga Securities  
 PT Pentasena Arthasentosa  
 Securities Administration Bureau :  
 PT Edi Indonesia

### BOARD OF COMMISSIONERS

1. Fachry Ali \*)
2. Milawarma \*)
3. Rudy Suhendar
4. Satriya Hari Prasetya
5. Teuku Pribadi

\*) Independent Commissioners

### BOARD OF DIRECTORS

1. Mochtar Riza Pahlevi T
2. Alwin Albar
3. Emil Ermindra
4. Muhammad Rizki
5. Trenggono Sutioso

### AUDIT COMMITTEE

1. Milawarma
2. Satriya Hari Prasetya
3. Sri Suryaningsum
4. Wawan Gunawan

### CORPORATE SECRETARY

Amin Haris Sugiarto

### HEAD OFFICE

Jl. Jenderal Sudirman 51  
 Pangkal Pinang 33121

Phone : (021) 2352-8000; (0717) 425-8000

Fax : (021) 2352-8080; (0717) 425-8080

Homepage : www.timah.com

Email : corsec@pttimah.co.id

### SHAREHOLDERS (December 2018)

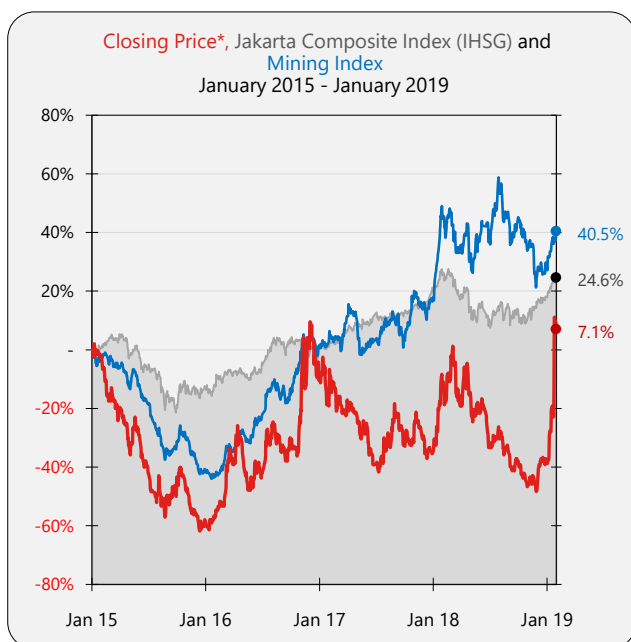
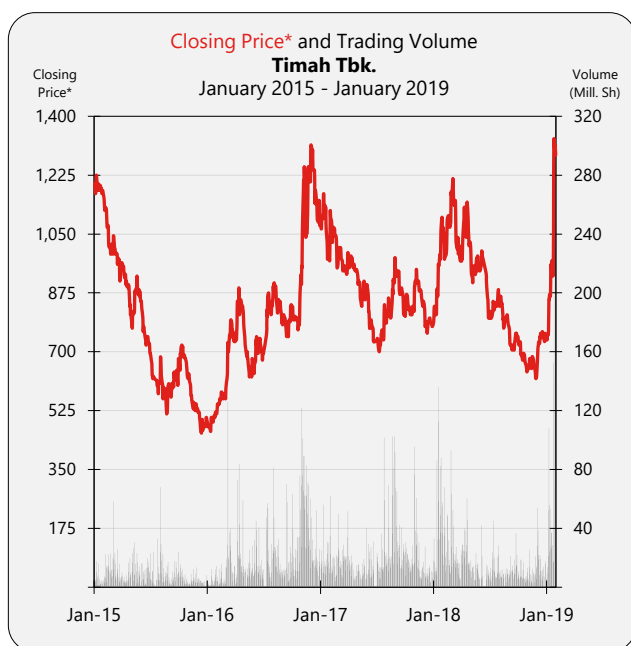
1. Indonesia Asahan Aluminium (Persero) 4,841,053,951 : 65.00%  
 2. Public (<5%) 2,606,699,503 : 35.00%

### DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
1995		65.63	19-Apr-96	22-Apr-96	30-Apr-96	24-May-96	F
1996		92.76	21-Mar-97	24-Mar-97	3-Apr-97	28-Apr-97	F
1997		141.26	15-May-98	18-May-98	27-May-98	19-Jun-98	F
1998		409.08	5-Apr-99	6-Apr-99	14-Apr-99	11-May-99	F
1999		247.37	12-May-00	15-May-00	23-May-00	26-May-99	F
2000		118.93	8-Jun-01	11-Jun-01	14-Jun-01	28-Jun-01	I
2000		118.93	23-Nov-01	26-Nov-01	29-Nov-01	13-Dec-01	F
2000		24.83	7-Jun-02	10-Jun-02	13-Jun-02	27-Jun-02	F
2002		59.46	4-Jun-03	5-Jun-03	9-Jun-03	20-Jun-03	F
2002		6.43	4-Jun-03	5-Jun-03	9-Jun-03	20-Jun-03	F
2000		59.46	11-May-04	12-May-04	14-May-04	27-May-04	F
2003		67.79	7-Jun-04	8-Jun-04	10-Jun-04	23-Jun-04	F
2004		162.20	20-Jun-05	21-Jun-05	23-Jun-05	6-Jul-05	F
2005		100.85	7-Jun-06	8-Jun-06	12-Jun-06	23-Jun-06	F
2006		206.78	11-May-07	14-May-07	16-May-07	31-May-07	I
2007		1,772.88	17-Jul-08	18-Jul-08	22-Jul-08	6-Aug-08	F
2008		133.00	29-Jun-09	30-Jun-09	2-Jul-09	16-Jul-09	F
2010		94.17	18-Jul-11	19-Jul-11	21-Jul-11	4-Aug-11	F
2011		89.09	10-May-12	11-May-12	15-May-12	30-May-12	F
2012		42.87	10-May-13	13-May-13	15-May-13	29-May-13	F
2013	544 : 261		16-Apr-14	17-Apr-14	22-Apr-14	7-May-14	BS
2013		56.29	16-Apr-14	17-Apr-14	22-Apr-14	7-May-14	F
2014		25.70	2-Apr-15	6-Apr-15	8-Apr-15	29-Apr-15	F
2017		23.61	23-Apr-18	24-Apr-18	26-Apr-18	17-May-18	F

### ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	Negara RI (Series A)	1	19-Oct-95	0-Jan-00
2.	Negara RI (Series B) (C/ L)	327,146,999	19-Oct-95	27-May-96
3.	First Issue	50,330,000	19-Oct-95	19-Oct-95
4.	First Issue (LN)	125,825,000	19-Oct-95	19-Oct-95
5.	Stock Split	4,529,718,000	8-Aug-08	8-Aug-08
6.	Bonus Shares	2,414,733,454	7-May-14	7-May-14



SHARES TRADED	2015	2016	2017	2018	Jan-19
Volume (Million Sh.)	2,139	5,298	4,854	4,373	1,325
Value (Billion Rp)	1,746	4,787	4,387	4,076	1,447
Frequency (Thou. X)	178	319	398	364	83
Days	244	246	238	240	22
<b>Price (Rupiah)</b>					
High	1,230	1,360	1,185	1,240	1,375
Low	455	451	700	605	700
Close	505	1,075	775	755	1,285
Close*	505	1,075	775	755	1,285
<b>PER (X)</b>					
PER (X)	37.03	118.54	11.49	16.50	28.09
PER Industry (X)	0.60	-4.41	6.26	-1.03	0.14
PBV (X)	0.70	1.52	0.95	0.89	1.52

\* Adjusted price after corporate action

## TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-15	1,230	1,145	1,175	11,307	108,419	129,416	21
Feb-15	1,180	985	1,020	18,627	217,024	230,495	19
Mar-15	1,060	900	950	21,709	282,226	290,126	22
Apr-15	975	795	815	13,374	148,911	142,747	21
May-15	940	770	880	13,080	248,073	219,878	19
Jun-15	870	690	710	13,050	191,771	147,869	21
Jul-15	715	575	605	12,525	179,253	110,009	19
Aug-15	705	510	605	20,648	284,277	178,719	20
Sep-15	660	555	640	12,930	144,017	92,881	21
Oct-15	740	625	625	14,826	158,913	109,052	21
Nov-15	645	520	525	13,154	104,292	58,818	21
Dec-15	540	455	505	12,452	71,938	36,271	19
Jan-16	535	451	520	9,072	80,902	40,689	20
Feb-16	595	510	570	7,718	114,095	63,618	20
Mar-16	810	560	740	24,963	470,017	348,418	21
Apr-16	945	730	775	28,702	497,498	420,478	21
May-16	780	620	655	16,309	240,719	173,811	20
Jun-16	760	630	700	24,192	378,435	268,539	22
Jul-16	890	690	835	22,959	360,993	295,722	16
Aug-16	935	775	800	30,432	482,232	423,204	22
Sep-16	865	720	815	18,463	344,757	275,259	21
Oct-16	940	765	930	29,020	587,772	490,206	21
Nov-16	1,285	900	1,205	71,056	1,274,959	1,416,797	22
Dec-16	1,360	1,065	1,075	36,555	465,571	569,995	20
Jan-17	1,185	970	970	34,926	380,543	409,534	21
Feb-17	1,145	940	990	29,655	355,455	369,636	19
Mar-17	1,045	915	995	39,575	468,278	457,523	22
Apr-17	1,010	935	945	19,236	206,575	198,631	17
May-17	960	820	900	22,449	240,147	212,760	20
Jun-17	910	725	730	20,524	236,217	187,510	15
Jul-17	850	700	805	36,924	467,479	359,552	21
Aug-17	1,020	775	955	58,125	881,195	781,514	22
Sep-17	980	795	815	44,298	508,520	455,313	19
Oct-17	880	800	820	34,390	387,421	323,672	22
Nov-17	950	820	850	37,992	547,834	493,918	22
Dec-17	855	750	775	20,393	174,153	137,364	18
Jan-18	1,125	775	1,050	61,659	1,010,776	974,443	22
Feb-18	1,205	940	1,165	38,283	603,672	647,732	19
Mar-18	1,240	945	970	34,607	396,715	440,677	21
Apr-18	1,160	965	1,025	41,245	529,862	565,433	21
May-18	1,025	875	940	24,001	225,133	214,309	20
Jun-18	1,035	785	810	17,523	158,697	148,762	13
Jul-18	900	785	845	31,151	302,236	253,267	22
Aug-18	875	750	780	21,421	178,509	146,452	21
Sep-18	795	700	745	27,428	263,656	193,984	19
Oct-18	760	640	645	22,047	183,941	128,128	23
Nov-18	695	605	625	21,104	204,475	134,449	21
Dec-18	775	635	755	23,459	315,523	228,322	18
Jan-19	1,375	700	1,285	83,363	1,325,233	1,447,130	22

BALANCE SHEET	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
<i>(in Million Rp, except Par Value)</i>					
Cash & Cash Equivalents	346,495	497,472	563,804	1,357,490	778,636
Receivables	1,473,797	483,463	882,979	1,514,068	1,423,122
Inventories	3,384,026	3,102,423	2,309,243	2,509,488	3,690,897
Current Assets	6,552,176	5,444,199	5,237,907	6,996,966	8,053,295
Fixed Assets	2,017,066	2,224,368	2,221,103	2,462,393	2,837,795
Other Assets	15,820	1,018,350	100,318	123,157	220,788
Total Assets	9,752,477	9,279,683	9,548,631	11,876,309	13,550,641
<b>Growth (%)</b>		<b>-4.85%</b>	<b>2.90%</b>	<b>24.38%</b>	<b>14.10%</b>

Current Liabilities	3,512,730	2,998,953	3,061,232	3,402,526	4,935,190
Long Term Liabilities	631,505	909,662	833,714	2,412,290	2,321,927
Total Liabilities	4,144,235	3,908,615	3,894,946	5,814,816	7,257,117
<b>Growth (%)</b>		<b>-5.69%</b>	<b>-0.35%</b>	<b>49.29%</b>	<b>24.80%</b>

Authorized Capital	500,000	500,000	500,000	500,000	500,000
Paid up Capital	372,388	372,388	372,388	372,388	372,388
Paid up Capital (Shares)	7,448	7,448	7,448	7,448	7,448
Par Value	50	50	50	50	50
Retained Earnings	5,186,704	5,170,616	5,391,972	5,818,852	5,898,551
Total Equity	5,608,242	5,371,068	5,653,685	6,061,493	6,293,524
<b>Growth (%)</b>		<b>-4.23%</b>	<b>5.26%</b>	<b>7.21%</b>	<b>3.83%</b>

INCOME STATEMENTS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Total Revenues	7,371,212	6,874,192	6,968,294	9,217,160	6,801,927
<b>Growth (%)</b>		<b>-6.74%</b>	<b>1.37%</b>	<b>32.27%</b>	

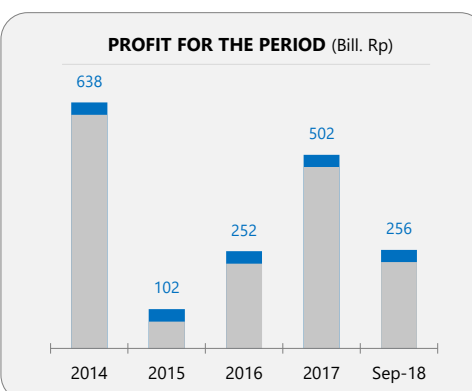
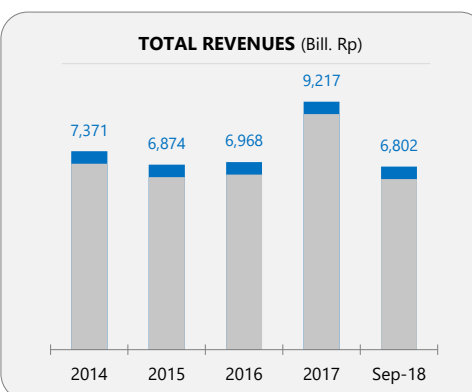
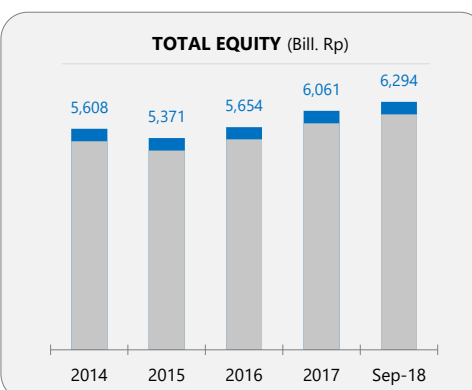
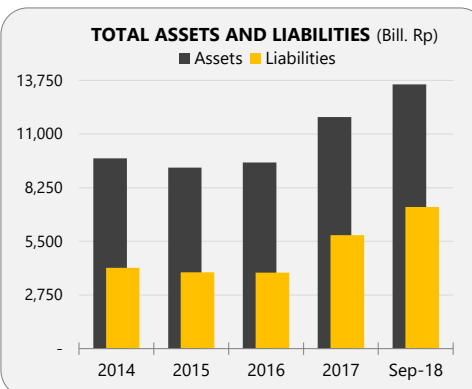
Cost of Revenues	5,772,925	6,188,183	5,873,406	7,691,597	5,719,808
Gross Profit	1,598,287	686,009	1,094,888	1,525,563	1,082,119
Expenses (Income)	-	517,846	679,918	809,352	705,513
Operating Profit	-	-	414,970	716,211	376,606
<b>Growth (%)</b>				<b>72.59%</b>	

Other Income (Expenses)	<b>-575,185</b>	-	-	-	-
Income before Tax	1,023,102	168,163	414,970	716,211	376,606
Tax	345,734	66,602	131,921	207,297	124,229
Profit for the period	637,954	101,561	251,969	502,417	255,555
<b>Growth (%)</b>		<b>-84.08%</b>	<b>148.10%</b>	<b>99.40%</b>	

Period Attributable	637,968	101,583	251,832	502,430	255,545
Comprehensive Income	638,699	1,062,657	313,093	483,358	407,877
Comprehensive Attributable	638,713	1,062,679	<b>-107,420</b>	483,371	407,867

RATIOS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Current Ratio (%)	186.53	181.54	171.10	205.64	163.18
Dividend (Rp)	25.70	-	-	23.61	-
EPS (Rp)	85.66	13.64	33.81	67.46	34.31
BV (Rp)	753.01	721.17	759.11	813.87	845.02
DAR (X)	0.42	0.42	0.41	0.49	0.54
DER(X)	0.74	0.73	0.69	0.96	1.15
ROA (%)	6.54	1.09	2.64	4.23	1.89
ROE (%)	11.38	1.89	4.46	8.29	4.06
GPM (%)	21.68	9.98	15.71	16.55	15.91
OPM (%)	-	-	5.96	7.77	5.54
NPM (%)	8.65	1.48	3.62	5.45	3.76
Payout Ratio (%)	30.00	-	-	35.00	-
Yield (%)	2.09	-	-	3.05	-

*US\$ Rate (BI), Rp	12,436	13,794	13,436	13,548	14,929
---------------------	--------	--------	--------	--------	--------



## COMPANY REPORT : JANUARY 2019

Development Board  
 Industry Sector : Mining (2)  
 Industry Sub Sector : Land / Stone Quarrying (24)

## As of 31 January 2019

Individual Index : 4.758  
 Listed Shares : 1,230,839,821  
 Market Capitalization : 139,084,899,773

563 | 0.14T | 0.002% | 99.93%

366 | 0.14T | 0.007% | 99.58%

### COMPANY HISTORY

Established Date : 26-Sep-1974  
 Listing Date : 03-Jul-1996 (IPO Price: 2,375)  
 Underwriter IPO :  
 PT HG Asia Indonesia  
 PT Lippo Securities  
 Securities Administration Bureau :  
 PT Edi Indonesia

### SHAREHOLDERS (December 2018)

1. Parallax Venture Partners XIII Ltd.	232,618,891	18.90%
2. BP2S SG S/A BNP Paribas Singapore	115,735,348	9.40%
3. Advance Capital Limited	86,472,558	7.03%
4. Herowiratno Gunawan	80,000,000	6.50%
5. Meridian-Pacific International Pte. Ltd.	67,777,000	5.51%
6. Investspring Limited	64,800,681	5.26%
7. Public (<5%)	583,435,343	47.40%

### BOARD OF COMMISSIONERS

1. Arif Sianto
  2. Eddy Gunawan \*)
  3. Eugene Cho Park
  4. Gregory Nanan Aswin \*)
- \*) *Independent Commissioners*

### DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
1996		60.00	7-Jul-97	8-Jul-97	16-Jul-97	15-Aug-97	F

### BOARD OF DIRECTORS

1. Taufik Johannes
2. Denise Johannes
3. Rumpoko Adi
4. Tiffany Johannes

### ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	44,000,000	3-Jul-96	3-Jul-96
2.	Company Listing	82,000,000	3-Jul-96	10-Feb-97
3.	Additional Listing	714,000,000	28-Nov-02	28-Nov-02
4.	Add. Listing without RI	390,839,821	5-Nov-07	5-Nov-07

### AUDIT COMMITTEE

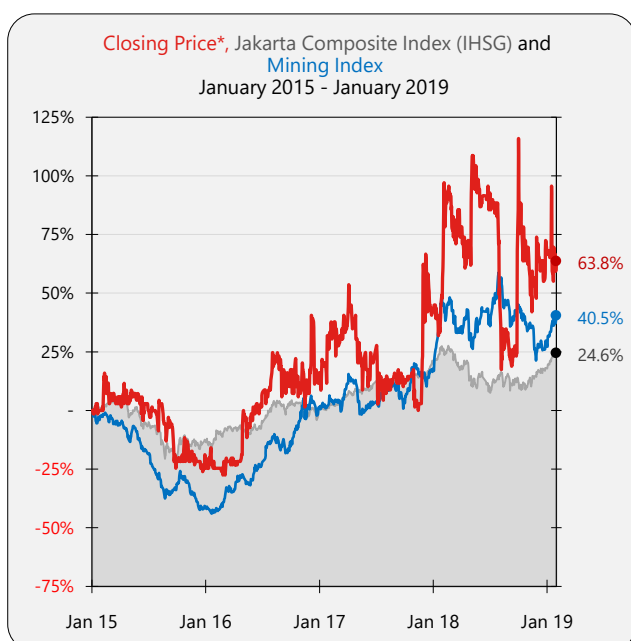
1. Gregory Nanan Aswin
2. Marika Prawira Subrata

### CORPORATE SECRETARY

Laura Hardjaloka

### HEAD OFFICE

Jl. Prof. Dr. Satrio Blok C4 No. 10, Kuningan Timur  
 Jakarta Selatan 12950  
 Phone : (021) 3972-2018  
 Fax : (021) 3972-2028  
 Homepage : [www.citatah.co.id](http://www.citatah.co.id)  
 Email : [citatah@citatah.co.id](mailto:citatah@citatah.co.id)



SHARES TRADED	2015	2016	2017	2018	Jan-19
Volume (Million Sh.)	76	27	222	1,061	113
Value (Billion Rp)	5	2	21	126	13
Frequency (Thou. X)	3	2	16	98	7
Days	202	212	232	239	22
<b>Price (Rupiah)</b>					
High	86	112	125	170	140
Low	50	50	65	80	101
Close	56	80	99	119	113
Close*	56	80	99	119	113
<b>PER (X)</b>					
PER (X)	35.35	5.63	30.25	34.18	32.45
PER Industry (X)	0.60	-4.41	6.26	-1.03	0.14
PBV (X)	0.24	0.32	0.38	0.45	0.43

\* Adjusted price after corporate action

## TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-15	73	66	69	58	832	57	13
Feb-15	86	67	71	1,274	13,909	1,092	18
Mar-15	81	70	71	538	6,324	462	22
Apr-15	80	69	71	245	5,102	367	20
May-15	77	68	74	91	1,519	108	19
Jun-15	74	65	70	158	1,010	68	16
Jul-15	70	61	66	89	887	59	16
Aug-15	72	58	64	58	565	35	13
Sep-15	67	51	54	115	804	45	15
Oct-15	65	51	58	174	4,546	249	20
Nov-15	65	52	55	90	40,499	2,227	17
Dec-15	65	50	56	50	267	8	13
Jan-16	65	50	52	58	195	10	14
Feb-16	60	50	54	64	112	6	12
Mar-16	60	50	54	229	1,545	80	17
Apr-16	70	50	65	367	1,777	105	20
May-16	75	58	66	401	3,322	218	20
Jun-16	80	64	71	125	885	61	16
Jul-16	80	70	78	121	1,534	112	16
Aug-16	89	77	82	208	1,481	119	21
Sep-16	84	72	81	77	1,263	96	19
Oct-16	85	70	75	97	1,266	94	18
Nov-16	84	68	77	410	11,096	836	20
Dec-16	112	72	80	250	2,234	185	19
Jan-17	100	70	87	314	8,497	743	17
Feb-17	98	85	89	216	3,428	306	19
Mar-17	97	85	94	235	5,218	473	22
Apr-17	108	89	90	598	26,062	2,580	17
May-17	90	72	81	217	1,432	113	20
Jun-17	92	75	83	222	6,813	572	14
Jul-17	91	65	78	3,160	33,969	2,542	21
Aug-17	86	74	79	432	3,811	301	22
Sep-17	81	75	78	214	2,026	157	19
Oct-17	81	75	76	166	2,457	192	21
Nov-17	122	66	112	5,141	67,295	6,502	22
Dec-17	125	88	99	4,593	61,453	6,530	18
Jan-18	115	90	108	1,712	20,812	2,034	22
Feb-18	144	107	128	1,662	93,164	6,793	19
Mar-18	133	115	121	474	5,959	737	21
Apr-18	132	110	118	525	6,669	769	21
May-18	153	110	129	3,054	27,953	3,794	20
Jun-18	141	124	128	409	6,646	871	13
Jul-18	140	100	119	514	4,749	532	21
Aug-18	111	80	89	12,021	106,858	9,807	21
Sep-18	116	80	116	5,787	51,493	4,776	19
Oct-18	170	108	116	40,458	596,744	80,330	23
Nov-18	122	96	114	15,006	126,731	13,821	21
Dec-18	123	100	119	16,522	13,691	1,560	18
Jan-19	140	101	113	7,328	113,193	13,317	22



BALANCE SHEET	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
<i>(in Million Rp, except Par Value)</i>					
Cash & Cash Equivalents	10,314	3,109	6,663	3,576	6,186
Receivables	59,164	82,359	90,766	128,860	129,573
Inventories	201,221	230,818	231,473	278,510	273,312
Current Assets	274,530	319,566	331,400	417,420	417,891
Fixed Assets	61,647	34,543	34,543	217,172	217,917
Other Assets	11,580	9,646	4,179	-	12,606
Total Assets	366,053	605,667	615,962	700,252	702,636
<b>Growth (%)</b>		<b>65.46%</b>	<b>1.70%</b>	<b>13.68%</b>	<b>0.34%</b>

Current Liabilities	252,617	170,151	174,969	220,836	214,033
Long Term Liabilities	33,187	146,529	126,038	158,003	163,976
Total Liabilities	285,803	316,679	301,007	378,839	378,010
<b>Growth (%)</b>		<b>10.80%</b>	<b>-4.95%</b>	<b>25.86%</b>	<b>-0.22%</b>

Authorized Capital	1,260,000	1,260,000	1,260,000	1,260,000	1,260,000
Paid up Capital	459,084	459,084	459,084	459,084	459,084
Paid up Capital (Shares)	1,231	1,231	1,231	1,231	1,231
Par Value	500 & 100	500 & 100	500 & 100	500 & 100	500 & 100
Retained Earnings	-451,139	-444,549	-424,020	-417,563	-414,348
Total Equity	80,250	288,988	314,955	321,412	324,627
<b>Growth (%)</b>		<b>260.11%</b>	<b>8.99%</b>	<b>2.05%</b>	<b>1.00%</b>

INCOME STATEMENTS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Total Revenues	206,226	220,748	276,138	233,013	208,598
<b>Growth (%)</b>		<b>7.04%</b>	<b>25.09%</b>	<b>-15.62%</b>	

Cost of Revenues	139,342	146,854	175,270	143,737	132,031
Gross Profit	66,884	73,894	100,867	89,275	76,567
Expenses (Income)	65,963	63,510	74,264	65,976	52,175
Operating Profit	921	10,384	26,604	23,300	24,393
<b>Growth (%)</b>		<b>1,027.43%</b>	<b>156.20%</b>	<b>-12.42%</b>	

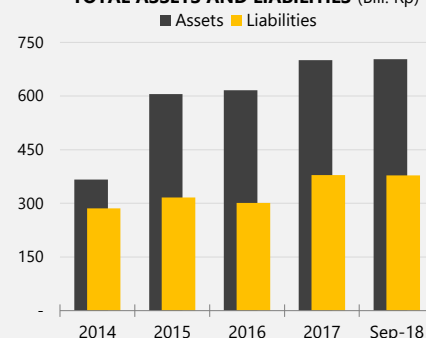
Other Income (Expenses)	-277	-6,396	161	-16,352	-18,493
Income before Tax	644	3,988	26,764	6,948	5,900
Tax	-370	2,038	5,883	2,231	2,686
Profit for the period	1,014	1,950	20,881	4,717	3,214
<b>Growth (%)</b>		<b>92.20%</b>	<b>970.98%</b>	<b>-77.41%</b>	

Period Attributable	1,014	1,950	20,881	4,717	3,214
Comprehensive Income	1,014	205,588	20,529	6,458	3,214
Comprehensive Attributable	1,014	205,588	20,529	6,458	3,214

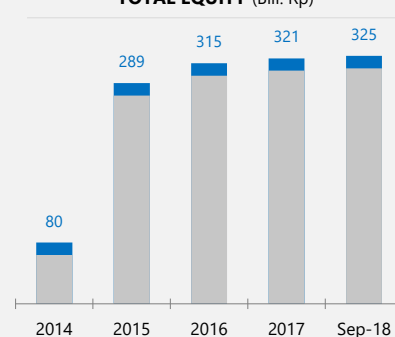
RATIOS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Current Ratio (%)	108.67	187.81	189.40	189.02	195.25
Dividend (Rp)	-	-	-	-	-
EPS (Rp)	0.82	1.58	16.97	3.83	2.61
BV (Rp)	65.20	234.79	255.89	261.13	263.74
DAR (X)	0.78	0.52	0.49	0.54	0.54
DER(X)	3.56	1.10	0.96	1.18	1.16
ROA (%)	0.28	0.32	3.39	0.67	0.46
ROE (%)	1.26	0.67	6.63	1.47	0.99
GPM (%)	32.43	33.47	36.53	38.31	36.71
OPM (%)	0.45	4.70	9.63	10.00	11.69
NPM (%)	0.49	0.88	7.56	2.02	1.54
Payout Ratio (%)	-	-	-	-	-
Yield (%)	-	-	-	-	-

*US\$ Rate (BI), Rp	12,436	13,794	13,436	13,548	14,929
---------------------	--------	--------	--------	--------	--------

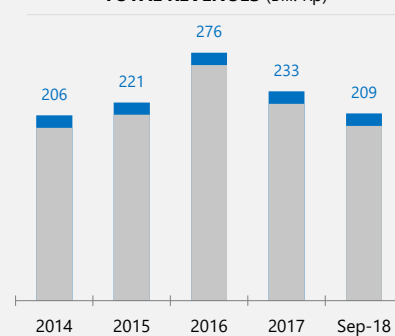
TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill. Rp)



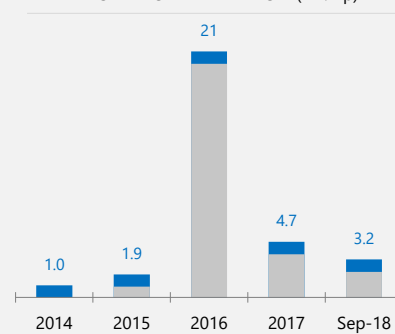
TOTAL EQUITY (Bill. Rp)



TOTAL REVENUES (Bill. Rp)



PROFIT FOR THE PERIOD (Bill. Rp)



**LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**31 DESEMBER 2013 DAN 2012**

(Dinyatakan dalam ribuan Dolar AS, kecuali nilai nominal dan data saham)

	Catatan	2013	2012
<b>ASET LANCAR</b>			
Kas dan setara kas	5	680.904	500.368
Kas dan deposito berjangka yang dibatasi penggunaannya - bagian lancar	6	389	-
Piutang usaha - pihak ketiga	7	309.565	474.013
Persediaan	9	102.747	64.487
Pajak dibayar dimuka	34a	186.716	142.906
Pajak yang bisa dipulihkan kembali - bagian lancar	34b	9.866	89.266
Piutang lain-lain - pihak ketiga		1.980	11.205
Pinjaman ke pihak ketiga	16	16.670	35.670
Pinjaman ke pihak berelasi	35b	40.233	44.562
Instrumen keuangan derivatif		1.379	-
Uang muka dan biaya dibayar dimuka - bagian lancar	8	18.469	46.062
Aset lancar lain-lain		1.961	4.336
<b>Jumlah aset lancar</b>		<u>1.370.879</u>	<u>1.413.875</u>
<b>ASET TIDAK LANCAR</b>			
Kas dan deposito berjangka yang dibatasi penggunaannya - bagian tidak lancar	6	601	801
Investasi pada entitas asosiasi	13	402.021	393.647
Uang muka dan biaya dibayar dimuka - bagian tidak lancar	8	68.170	38.157
Pajak yang bisa dipulihkan kembali - bagian tidak lancar	34b	12.301	15.451
Biaya pengupasan tanah yang ditangguhkan	10	37.836	42.808
Aset eksplorasi dan evaluasi	11	111	570
Properti pertambangan	14	2.186.801	1.927.467
Aset tetap	12	1.705.799	1.769.016
Goodwill	15	920.296	1.022.173
Aset pajak tangguhan	34e	8.694	8.340
Aset tidak lancar lain-lain		20.278	9.951
<b>Jumlah aset tidak lancar</b>		<u>5.362.908</u>	<u>5.278.381</u>
<b>JUMLAH ASET</b>		<u>6.733.787</u>	<u>6.692.256</u>

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

## LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN

31 DESEMBER 2013 DAN 2012

Dinyatakan dalam ribuan Dolar AS, kecuali nilai nominal dan data saham]

	Catatan	2013	2012
<b>LIABILITAS DAN EKUITAS</b>			
<b>LIABILITAS</b>			
<b>LIABILITAS JANGKA PENDEK</b>			
Utang usaha	17	326.987	352.675
Utang dividen	28	39.983	35.185
Beban akrual	19	44.836	35.539
Utang pajak	34c	37.468	40.637
Utang royalti	18	117.022	128.392
Bagian lancar atas pinjaman jangka panjang:			
- Utang sewa pembiayaan	20	32.299	31.643
- Utang bank	21	155.577	268.408
Instrumen keuangan derivatif		-	1.979
Utang lain-lain		19.517	4.765
<b>Total liabilitas jangka pendek</b>		<b>773.679</b>	<b>899.273</b>
<b>LIABILITAS JANGKA PANJANG</b>			
Pinjaman jangka panjang setelah dikurangi bagian yang akan jatuh tempo dalam satu tahun:			
- Utang sewa pembiayaan	20	47.511	58.819
- Utang bank	21	1.195.541	1.298.082
Senior Notes	22	789.870	788.530
Instrumen keuangan derivatif		-	467
Liabilitas pajak tangguhan	34e	648.760	601.089
Utang pihak berelasi non-usaha	35b	-	500
Liabilitas imbalan kerja	23	43.068	34.281
Provisi reklamasi dan penutupan tambang	24	40.355	16.211
<b>Total liabilitas jangka panjang</b>		<b>2.765.105</b>	<b>2.797.979</b>
<b>EKUITAS</b>			
<b>Ekuitas yang diatribusikan kepada pemilik entitas induk</b>			
Modal saham - modal dasar 80.000.000.000 lembar;			
ditempatkan dan disetor penuh 31.985.962.000 lembar dengan nilai nominal Rp100 per saham	25	342.940	342.940
Tambahan modal disetor, neto	26	1.154.494	1.154.494
Sisa ditahan	27	1.217.607	1.066.661
Pendapatan komprehensif lainnya	2i	(10.256)	(5.125)
<b>Total ekuitas yang diatribusikan kepada pemilik entitas induk</b>		<b>2.704.785</b>	<b>2.558.970</b>
Keperluan non-pengendali	29	490.218	436.084
<b>Total ekuitas</b>		<b>3.195.003</b>	<b>2.995.054</b>
<b>TOTAL LIABILITAS DAN EKUITAS</b>		<b>6.733.787</b>	<b>6.692.256</b>

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

**LAPORAN LABA RUGI KOMPREHENSIF KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR 31 DESEMBER 2013 DAN 2012**

(Dinyatakan dalam ribuan Dolar AS, kecuali laba bersih per saham dasar dan dilusian)

	Catatan	2013	2012
<b>Pendapatan usaha</b>	30	3.285.142	3.722.489
<b>Beban pokok pendapatan</b>	31	(2.545.956)	(2.679.867)
<b>Laba bruto</b>		739.186	1.042.622
Beban usaha	32	(173.089)	(173.067)
Pendapatan/(beban) lain-lain, neto	33	(31.812)	(33.171)
<b>Laba usaha</b>		534.285	836.384
Biaya keuangan		(116.582)	(118.347)
Pendapatan keuangan		16.139	11.119
Bagian atas rugi neto entitas asosiasi	13	(14.558)	(15.432)
		(115.001)	(122.660)
<b>Laba sebelum pajak penghasilan</b>		419.284	713.724
Beban pajak penghasilan	34d	(190.021)	(330.417)
<b>Laba tahun berjalan</b>		229.263	383.307
<b>Pendapatan komprehensif lainnya tahun berjalan setelah pajak</b>			
Selisih kurs karena penjabaran laporan keuangan		(7.006)	(2.143)
Bagian atas pendapatan komprehensif lain dari entitas asosiasi		597	(166)
Bagian efektif dari keuntungan instrumen lindung nilai dalam rangka lindung nilai arus kas		4.066	1.324
Beban pajak penghasilan terkait pendapatan komprehensif lainnya	34d	(1.509)	(577)
<b>Total pendapatan komprehensif lainnya tahun berjalan setelah pajak</b>		(3.852)	(1.562)
<b>Total laba komprehensif tahun berjalan</b>		225.411	381.745
<b>Laba tahun berjalan yang diatribusikan kepada:</b>			
Pemilik entitas induk		231.231	385.347
Kepentingan non-pengendali	29	(1.968)	(2.040)
<b>Laba tahun berjalan</b>		229.263	383.307
<b>Total laba rugi komprehensif tahun berjalan yang diatribusikan kepada:</b>			
Pemilik entitas induk		226.100	383.785
Kepentingan non-pengendali	29	(689)	(2.040)
<b>Total laba rugi komprehensif tahun berjalan</b>		225.411	381.745
<b>Laba bersih per saham</b>	36		
- dasar		0,00723	0,01205
- dilusian		0,00673	0,01155

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

LAPORAN PERUBAHAN EKUITAS KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR 31 DESEMBER 2013 DAN 2012  
(Dinyatakan dalam ribuan Dolar AS)

	Distribusikan kepada pemilik entitas induk									
	Pendapatan komprehensif lainnya									
	Bagian		Lindung nilai		Keuntungan non-pengendali		Jumlah ekuitas			
	Modal saham	Tambahan modal disetor, neto	Laba ditahan	Belum dicadangkan	Transiasi mata uang asing	pendapatan komprehensif lain dari entitas asosiasi	arus kas	Jumlah	Keuntungan non-pengendali	Jumlah ekuitas
<b>Saldo pada 1 Januari 2012</b>	342.940	1.154.494	37.731	904.269	(845)	(121)	(2.597)	2.435.871	6.352	2.442.223
Total laba rugi komprehensif tahun berjalan	-	-	-	385.347	(2.143)	(166)	747	383.785	(2.040)	381.745
Pencadangan laba ditahan	-	-	5.504	(15.504)	-	-	-	(260.686)	(487)	(261.173)
Dividen	28.29	-	-	(260.686)	-	-	-	-	-	-
Akuisisi dan pengurangan atas entitas anak tahun berjalan	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo pada 31 Desember 2012</b>	342.940	1.154.494	43.235	1.023.426	(2.988)	(287)	(1.850)	2.558.970	436.084	2.995.054
Total laba rugi komprehensif tahun berjalan	-	-	-	231.231	(8.285)	597	2.557	226.100	(689)	225.411
Pencadangan laba ditahan	-	-	3.853	(3.853)	-	-	-	(80.285)	(705)	(80.990)
Dividen	28.29	-	-	(30.285)	-	-	-	-	-	-
Akuisisi, penambahan dan pengurangan atas entitas anak tahun berjalan	-	-	-	-	-	-	-	-	55.528	55.528
<b>Saldo pada 31 Desember 2013</b>	342.940	1.154.494	47.088	1.170.519	(11.273)	310	707	2.704.785	490.218	3.195.003

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

**LAPORAN ARUS KAS KONSOLIDASIAN**  
**UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR 31 DESEMBER 2013 DAN 2012**  
 (Dinyatakan dalam ribuan Dolar AS)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>Arus kas dari aktivitas operasi</b>		
Penerimaan dari pelanggan	3.439.590	3.709.818
Pembayaran kepada pemasok	(2.002.640)	(2.371.050)
Pembayaran kepada karyawan	(131.974)	(131.694)
Penerimaan pendapatan bunga	10.377	7.173
Pembayaran royalti	(235.267)	(201.759)
Pembayaran pajak penghasilan	(247.260)	(445.866)
Pembayaran beban bunga dan keuangan	(104.597)	(114.879)
Pembayaran lain-lain, neto	<u>(6.484)</u>	<u>(19.026)</u>
<b>Arus kas bersih yang diperoleh dari aktivitas operasi</b>	<u>721.745</u>	<u>432.717</u>
<b>Arus kas dari aktivitas investasi</b>		
Pembelian aset tetap	(136.397)	(424.431)
Hasil penjualan aset tetap	15.087	5.723
Perambahan kepemilikan pada perusahaan asosiasi	(17.426)	-
Penerimaan pembayaran kembali pinjaman dari pihak ketiga	20.000	-
Pemberian pinjaman pada pihak berelasi	-	(26.474)
Arus kas (keluar)/masuk bersih dari akuisisi entitas anak	(20.949)	1.345
Pembayaran atas penambahan property pertambangan	(43.805)	(65.603)
Pembayaran atas penambahan aset eksplorasi dan evaluasi	<u>(37)</u>	<u>(340)</u>
<b>Arus kas bersih yang digunakan untuk aktivitas investasi</b>	<u>(183.527)</u>	<u>(509.780)</u>
<b>Arus kas dari aktivitas pendanaan</b>		
Pembelian kepentingan non-pengendali	-	(231)
Pembayaran beban yang berhubungan dengan pinjaman	(10.556)	(5.451)
Penerimaan utang bank	380.000	495.000
Pembayaran utang bank	(594.000)	(162.500)
Pembayaran pinjaman ke pihak ketiga	-	(35.745)
Transfer (untuk)/dari kas dan deposito berjangka yang dibatasi penggunaannya	(189)	140
Pembayaran dividen kepada pemegang saham Perusahaan	(75.487)	(225.501)
Pembayaran dividen kepada kepentingan non-pengendali	(705)	(487)
Penerimaan setoran modal dari kepentingan non-pengendali	444	-
Pembayaran utang sewa pembiayaan	<u>(31.007)</u>	<u>(40.560)</u>
<b>Arus kas bersih yang (digunakan untuk)/diperoleh dari aktivitas pendanaan</b>	<u>(331.500)</u>	<u>24.665</u>
<b>Kenaikan/(penurunan) bersih kas dan setara kas</b>	<u>206.718</u>	<u>(52.398)</u>
<b>Kas dan setara kas pada awal tahun</b>	500.368	558.872
<b>Efek perubahan nilai kurs pada kas dan setara kas</b>	<u>(26.182)</u>	<u>(6.106)</u>
<b>Kas dan setara kas pada akhir tahun (lihat Catatan 5)</b>	<u>680.904</u>	<u>500.368</u>

Lihat Catatan 38 untuk penyajian transaksi non-kas Grup.

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

**PT DARMA HENWA Tbk  
DAN ENTITAS ANAK  
LAPORAN POSISI KEUANGAN  
(KONSOLIDASIAN)**

per 31 Desember 2013 dan 2012  
(Dalam Dolar Amerika Serikat, kecuali dinyatakan lain)

**PT DARMA HENWA Tbk  
AND SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF  
FINANCIAL POSITION**

As of December 31, 2013 and 2012  
(In United States Dollars, unless otherwise stated)

	Catatan / Notes	31 Desember 2013/ December 31, 2013	31 Desember 2012/ December 31, 2012	
<b>ASET</b>				<b>ASSETS</b>
<b>Aset Lancar</b>				<b>Current Asset</b>
Kas dan Setara Kas	2d, 2q, 2t, 3, 4, 28, 30, 31	10,444,424	23,609,691	Cash and Cash Equivalents
Kas yang Dibatasi Penggunaannya	2e, 2q, 2t, 3, 5, 28, 30, 31	--	750,756	Restricted Cash
Piutang Usaha				Trade Receivables
Pihak Berelasi	2f, 2q, 2t, 3, 6, 20b, 30, 31	35,298,829	64,911,475	Related Parties
Pihak Ketiga	2q, 2r, 2t, 3, 6, 28, 30, 31	12,792,129	859,677	Third Parties
Piutang Pihak Berelasi	2f, 2t, 3, 20c, 30, 31	19,524	78,968	Due From Related Parties
Persediaan	2g, 2t, 7	23,140,999	32,575,383	Inventories
Pajak Pertambahan Nilai Dibayar di Muka	2q, 2r, 3, 19a, 28	18,050,749	16,602,415	Prepaid Value Added Tax
Biaya Dibayar di Muka	2h, 8	246,790	622,260	Prepaid Expenses
Aset Lancar Lainnya	2t, 3, 9, 30, 31	41,289,036	36,159,317	Other Current Assets
<b>Total Aset Lancar</b>		<b>141,290,482</b>	<b>176,169,943</b>	<b>Total Current Assets</b>
<b>Aset Tidak Lancar</b>				<b>Non Current Assets</b>
Aset Pajak Tangguhan - Neto	2r, 3, 19e	17,029,498	7,424,078	Deferred Tax Assets - Net
Investasi pada Entitas Asosiasi	2i, 20e	5,997,472	17,290	Investment in Associates
Aset Keuangan yang Tersedia untuk Dijual	2t, 3, 10, 30, 31	--	12,781,493	Available for Sale Financial Assets
Taksiran Tagihan Pajak	2q, 2r, 3, 19b, 28	53,589,052	51,867,814	Estimated Claims for Tax Refund
Aset Tetap - setelah dikurangi akumulasi penyusutan dan penurunan nilai	2j, 2k, 2t, 3, 11	143,687,876	191,057,837	Fixed Assets - net of accumulated depreciation and impairment
Aset Tidak Lancar Lainnya - setelah dikurangi akumulasi amortisasi	2t, 3, 12, 31	4,163,649	157,345	Other Non Current Assets - net of accumulated amortization
<b>Total Aset Tidak Lancar</b>		<b>224,467,547</b>	<b>263,305,857</b>	<b>Total Non Current Assets</b>
<b>TOTAL ASET</b>		<b>365,758,029</b>	<b>439,475,800</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>

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

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

**PT DARMA HENWA Tbk  
DAN ENTITAS ANAK  
LAPORAN POSISI KEUANGAN  
KONSOLIDASIAN**

Per 31 Desember 2013 dan 2012  
(Dalam Dolar Amerika Serikat, kecuali dinyatakan lain)

**PT DARMA HENWA Tbk  
AND SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF  
FINANCIAL POSITION**

As of December 31, 2013 and 2012  
(In United States Dollars, unless otherwise stated)

	Catatan / Notes	31 Desember 2013/ December 31, 2013	31 Desember 2012/ December 31, 2012	
<b>LIABILITAS</b>				<b>LIABILITIES</b>
<b>Liabilitas Jangka Pendek</b>				<b>Short-Term Liabilities</b>
Utang Usaha	2q, 2t, 3, 13, 28, 30, 31	78,008,167	86,728,652	Trade Payables
Pendapatan Diterima di Muka	2p, 14	8,528,210	9,095,662	Unearned Revenue
Utang Pajak	2r, 2q, 3, 19c, 28	300,330	515,115	Taxes Payable
Beban Akrual	2t, 3, 15, 30, 31	9,444,484	10,062,093	Accrued Expenses
Utang Lain-lain	2t, 3, 30, 31	-	246,518	Other Payables
Utang Muka Pelanggan	16	208,380	2,000,000	Advances to Customers
Utang Pihak Berelasi	2f, 2t, 3, 20d, 30, 31	6,933,339	4,512,688	Due to Related Parties
Liabilitas Jangka Panjang Jatuh Tempo dalam Waktu Satu Tahun				Current Maturities of Long-Term Liabilities
Utang Bank	2q, 2t, 3, 17, 28, 30, 31	2,269,061	2,390,407	Bank Loans
Utang Sewa Pembiayaan	2k, 2q, 2t, 3, 18, 28, 30, 31	4,878,124	9,303,674	Lease Payables
<b>Total Liabilitas Jangka Pendek</b>		<b>110,570,095</b>	<b>124,854,809</b>	<b>Total of Short-Term Liabilities</b>
<b>Liabilitas Jangka Panjang</b>				<b>Long-Term Liabilities</b>
Liabilitas Imbalan Kerja	2o, 2q, 3, 27, 28	7,946,577	8,197,060	Post-Employment Benefits
Liabilitas Jangka Panjang Setelah Dikurangi Bagian yang Jatuh Tempo dalam Satu Tahun				Long-Term Liabilities - Net of Current Maturities
Utang Bank	2q, 2t, 3, 17, 28, 30, 31	8,139,336	12,975,796	Bank Loans
Utang Sewa Pembiayaan	2k, 2q, 2t, 3, 18, 28, 30, 31	16,934,083	19,875,759	Lease Payables
<b>Total Liabilitas Jangka Panjang</b>		<b>33,079,996</b>	<b>41,048,615</b>	<b>Total Long-Term Liabilities</b>
<b>TOTAL LIABILITAS</b>		<b>143,650,091</b>	<b>165,903,424</b>	<b>TOTAL LIABILITIES</b>
<b>EKUITAS</b>				<b>EQUITY</b>
<b>Ekuitas yang dapat diatribusikan kepada Pemilik kepada Pemilik Entitas Induk</b>				<b>Equity attributable to Owners of The Parent</b>
Modal Saham				Share Capital
Modal Dasar - 60.000.000.000 saham dengan Nilai Nominal Rp 100 per Saham				Authorized - 60,000,000,000 Shares at Fair Value Rp 100 each
Modal Ditempatkan dan Disetor - 21,853,733,792 Saham	21	241,169,504	241,169,504	Issued and Paid 21,853,733,792 Shares
Tambahan Modal Disetor - Neto	2u, 2t	78,777,981	78,777,981	Additional Paid in Capital - Net
Selisih Transaksi Perubahan Ekuitas Entitas Anak	2m	722,348	722,348	Difference in Transaction Concerning Equity Change of Subsidiary
Selisih Kurs Penjabaran Laporan Keuangan dalam Valuta Asing	2q	-	(1,096,864)	Translation Adjustments on Financial Statements in Foreign Currency
Saldo Defisit		(98,717,227)	(47,029,050)	Accumulated Deficit
<b>Sub Total</b>		<b>221,952,606</b>	<b>272,543,919</b>	<b>Sub Total</b>
<b>Kepentingan Non Pengendali</b>	2b, 2m	<b>155,332</b>	<b>1,028,457</b>	<b>Non Controlling Interest</b>
<b>Total Ekuitas</b>		<b>222,107,938</b>	<b>273,572,376</b>	<b>Total Equity</b>
<b>TOTAL LIABILITAS DAN EKUITAS</b>		<b>365,758,029</b>	<b>439,475,800</b>	<b>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</b>

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

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



**PT DARMA HENWA Tbk  
DAN ENTITAS ANAK  
LAPORAN LABA RUGI  
KOMPREHENSIF KONSOLIDASIAN**  
Untuk Tahun-tahun yang Berakhir pada Tanggal  
31 Desember 2013 dan 2012  
(Dalam Dolar Amerika Serikat, kecuali dinyatakan lain)

**PT DARMA HENWA Tbk  
AND SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF  
COMPREHENSIVE INCOME**  
For the Years Ended  
December 31, 2013 and 2012  
(In United States Dollars, unless otherwise stated)

	Catatan / Notes	2013	2012	
<b>PENDAPATAN</b>	2n, 20a, 23	222,028,647	334,997,337	<b>REVENUES</b>
<b>BEBAN POKOK PENDAPATAN</b>	2n, 24	(232,668,420)	(338,850,438)	<b>COST OF REVENUES</b>
<b>RUGI KOTOR</b>		(10,639,773)	(3,853,101)	<b>GROSS LOSS</b>
<b>PENGHASILAN (BEBAN) LAIN-LAIN</b>				<b>OTHER INCOME (EXPENSES)</b>
Laba atas Pelepasan Entitas Anak	2n, 34	2,640,830	–	Gain on Disposal of Subsidiaries
Laba Selisih Kurs - Neto	2n, 2q	545,952	1,487,507	Gain on Foreign Exchange - Net
Pendapatan Bunga	2n	47,809	841,194	Interest Income
Kerugian Penurunan Nilai dari Aset Tetap	2j, 2l, 2n, 11	(16,825,337)	(28,205,496)	Impairment Loss from Fixed Assets
Beban Umum dan Administrasi	2n, 25	(12,537,194)	(15,778,785)	General and Administrative Expenses
Kerugian Penurunan Nilai dari Persediaan	2l, 2n, 7	(8,476,551)	–	Impairment Loss from Inventory
Kerugian Penurunan Nilai dari Piutang Lain-lain	2n, 9	(4,897,103)	–	Impairment Loss from Other Receivables
Rugi atas Pelepasan Aset Tetap	2n, 11	(3,482,863)	(177,721)	Loss on Disposal of Fixed Assets
Penghasilan (Beban) Pajak	2n	(2,563,662)	35,799	Tax Income (Expense)
Kerugian Penurunan Nilai dari Aset Finansial yang Tersedia untuk Dijual	2n, 10	–	(4,695,262)	Impairment Loss from Available for Sale Financial Assets
Lain-lain Neto	2n	1,245,738	(1,920)	Others - Net
<b>RUGI USAHA</b>		(56,942,154)	(50,348,785)	<b>OPERATING LOSS</b>
Beban Keuangan	2n, 2c	(3,725,334)	(3,100,148)	Financing Charges
Bagian Laba (Rugi) dari Entitas Asosiasi	2i, 20e	(1,667,098)	1,209	Profit (Loss) Shares from Associate
<b>RUGI SEBELUM MANFAAT PAJAK PENGHASILAN</b>		(62,334,636)	(53,447,724)	<b>LOSS BEFORE INCOME TAX BENEFIT</b>
<b>MANFAAT PAJAK PENGHASILAN</b>	2n, 2r, 3, 19d	10,590,452	12,023,173	<b>INCOME TAX BENEFIT</b>
<b>RUGI NETO</b>		<b>(51,744,184)</b>	<b>(41,424,551)</b>	<b>NET LOSS</b>
<b>PENDAPATAN KOMPREHENSIF LAIN-LAIN</b>				<b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME</b>
Selisih Kurs Penjabaran Laporan Keuangan dalam Valuta Asing		1,096,864	1,226,715	Translation Adjustments on Financial Statements in Foreign Currency
<b>TOTAL RUGI KOMPREHENSIF</b>		<b>(50,647,320)</b>	<b>(40,197,836)</b>	<b>TOTAL COMPREHENSIVE LOSS</b>
<b>RUGI NETO YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA:</b>				<b>NET LOSS ATTRIBUTABLE TO:</b>
Pemilik Entitas Induk		(51,689,270)	(41,028,454)	Owners Of The Parent
Kepentingan Nonpengendali	2m	(54,914)	(396,097)	Non Controlling Interest
<b>Total</b>		<b>(51,744,184)</b>	<b>(41,424,551)</b>	<b>Total</b>
<b>TOTAL RUGI KOMPREHENSIF YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA:</b>				<b>TOTAL COMPREHENSIVE LOSS ATTRIBUTABLE TO:</b>
Pemilik Entitas Induk		(50,664,031)	(39,881,717)	Owners Of The Parent
Kepentingan Nonpengendali	2m	16,711	(316,119)	Non Controlling Interest
<b>Total</b>		<b>(50,647,320)</b>	<b>(40,197,836)</b>	<b>Total</b>
<b>LABA PER SAHAM DASAR DARI RUGI NETO YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA PEMILIK ENTITAS INDUK (per 1.000 saham)</b>	2v, 22	<b>(2.37)</b>	<b>(1.88)</b>	<b>BASIC EARNING PER SHARE FROM NET LOSS ATTRIBUTABLE TO THE OWNER OF THE PARENT (per 1,000 shares)</b>

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

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

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

Catatan / Notes	Modal Ditempatkan dan Ditetor Penuh / Issued and Fully Paid Share Capital	Tambahan Modal Ditetor / Additional Paid-in Capital	Selisih Transaksi Perubahan Ekuitas Anak / Difference in Transaction Concerning Equity Change of Subsidiary	Saldo Defisit / Accumulated Deficit	Perolehan Komprehensif Lainnya / Other Comprehensive Income	Penjabaran Laporan Keuangan dalam Valuta Asing / Translation Adjustments on Financial Statements in Foreign Currency	Kepentingan Non Pengendali / Non Controlling Interest	Total Ekuitas / Total Equity	Balance as of January 1, 2012	
									Sub Total / Sub Total	1,344,576
	241,189,504	78,777,981	722,348	(6,000,566)	(2,243,601)					
Total Rugi Komprehensif Tahun Berjalan				(41,028,434)	1,146,737	(39,881,717)	(316,119)	(40,197,836)		Total Comprehensive Loss for the Year
	241,189,504	78,777,981	722,348	(47,029,050)	(1,090,864)	272,543,919	1,028,457	273,572,376		Balance as of December 31, 2012
Penyesuaian				1,093		1,093	19,396	20,489		Adjustments
Efekt Divestasi Entitas Anak	1c, 34				71,623	71,625	(909,232)	(837,607)		Effect of Divestment of Subsidiaries
Total Rugi Komprehensif Tahun Berjalan				(51,689,270)	1,028,239	(50,664,031)	16,711	(50,647,320)		Total Comprehensive Loss for the Year
	241,189,504	78,777,981	722,348	(98,717,227)		221,952,608	155,332	222,107,938		Balance as of December 31, 2013

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

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

**PT DARMA HENWA Tbk**  
**DAN ENTITAS ANAK**  
**LAPORAN ARUS KAS**  
**KONSOLIDASIAN**

Untuk Tahun-tahun yang Berakhir pada Tanggal  
 31 Desember 2013 dan 2012  
 (Dalam Dolar Amerika Serikat, kecuali dinyatakan lain)

	2013	2012
<b>ARUS KAS DARI AKTIVITAS OPERASI</b>		
Penerimaan dari Pelanggan	232,452,666	315,790,931
Penerimaan dari Restitusi Pajak	11,013,245	10,049,206
Penerimaan Penghasilan Bunga	47,809	841,194
Pembayaran kepada Pemasok, Subkontraktor dan Aktivitas Operasional Lainnya	(176,822,368)	(257,103,768)
Pembayaran kepada Karyawan	(37,857,873)	(32,754,351)
Pembayaran Pajak Penghasilan	(15,984,232)	(5,427,601)
Pembayaran Bunga	(3,725,384)	(2,446,883)
Kas Neto Diperoleh dari Aktivitas Operasi	<u>9,123,863</u>	<u>28,948,728</u>
<b>ARUS KAS DARI AKTIVITAS INVESTASI</b>		
Penerimaan dari Penjualan Aset Tetap	2,498,304	4,434,775
Penurunan Kas yang Dibatasi Penggunaannya	750,756	651,278
Pembelian Aset Tetap	(15,763,397)	(42,538,405)
Kas Neto Digunakan untuk Aktivitas Investasi	<u>(12,514,337)</u>	<u>(37,392,352)</u>
<b>ARUS KAS DARI AKTIVITAS PENDANAAN</b>		
Kenaikan: (Penurunan) Utang kepada Pihak Berelasi	2,420,651	(8,229,810)
Penurunan (Kenaikan) Piutang kepada Pihak Berelasi	59,444	(33,816)
Penerimaan dari Utang Bank	-	16,849,515
Pembayaran Utang Sewa Pembiayaan	(7,367,226)	(10,811,414)
Pembayaran Utang Bank	(4,897,906)	(1,483,312)
Kas Neto Digunakan untuk Aktivitas Pendanaan	<u>(9,784,937)</u>	<u>(3,708,837)</u>
<b>PENURUNAN BERSIH KAS DAN SETARA KAS</b>		
	<u>(13,175,411)</u>	<u>(12,152,461)</u>
<b>DAMPAK PERUBAHAN SELSIH KURS</b>		
	10,144	7,246
<b>KAS DAN SETARA KAS AWAL TAHUN</b>		
	<u>23,609,691</u>	<u>35,754,906</u>
<b>KAS DAN SETARA KAS AKHIR TAHUN</b>		
	<u><u>10,444,424</u></u>	<u><u>23,609,691</u></u>

**PT DARMA HENWA Tbk**  
**AND SUBSIDIARIES**  
**CONSOLIDATED**  
**STATEMENTS OF CASH FLOWS**  
 For the Years Ended  
 December 31, 2013 and 2012  
 (In United States Dollars, unless otherwise stated)

**CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES**

Receipts from Customers
Receipts from Tax Claims
Receipts from Interest Income
Payments to Suppliers, Sub-contractors and Other Operating Activities
Payments to Employees
Payments of Income Taxes
Payments of Interests
Net Cash Provided by Operating Activities

**CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES**

Proceeds from Sale of Fixed Assets
Decrease in Restricted Cash
Acquisition of Fixed Assets
Net Cash Used in Investing Activities

**CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES**

Increase (Decrease) in Due to Related Parties
Decrease (Increase) in Due from Related Parties
Proceeds from Bank Loan
Payment of Finance Lease Payable
Payment of Bank Loans
Net Cash Used in Financing Activities

**DECREASE IN CASH AND  
CASH EQUIVALENTS**

**EFFECT OF CHANGES IN FOREIGN EXCHANGE RATE**

**CASH AND CASH EQUIVALENTS AT  
BEGINNING OF YEAR**

**CASH AND CASH EQUIVALENTS AT  
END OF YEAR**

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

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

## DATA LAPORAN KEUANGAN

### *Quality of Income*

<b>Emiiten</b>	<b>Tahun</b>	<b>Arus Kas</b>	<b>EBIT</b>	<b>Total</b>
ADRO	2014	9267904	3999903	2,317032188
	2015	9689623	3861948	2,508998826
	2016	14469873	7343043	1,970555395
	2017	16350377	12593286	1,298340798
	2018	14403141	9593540	1,501337463
BSSR	2014	60128	64565	0,931278556
	2015	199484	503241	0,396398545
	2016	157742	462628	0,340969418
	2017	251124	1513158	0,165960197
	2018	452026	1205875	0,374853115
BUMI	2014	240687	-4518967	-0,053261509
	2015	117078	-28147548	-0,004159439
	2016	377512	-126084	-2,994130897
	2017	561128	4196616	0,133709637
	2018	1880503	2948316	0,637822744
BYAN	2014	1549500	-2491594	-0,621891046
	2015	1254716	-940507	-1,334084701
	2016	811875	396398	2,048130919
	2017	794834	5691281	0,139658189
	2018	2529103	8097306	0,31233882
DEWA	2014	169141	79322	2,132334031
	2015	225697	74942	3,011622321
	2016	291714	37149	7,852539772
	2017	144589	146694	0,985650402
	2018	60536	29863	2,027123866
DSSA	2014	1461694	144049	10,14719991
	2015	2282849	-565984	-4,033416139
	2016	152	47987	0,003167525
	2017	3496171	2592562	1,348539013
	2018	3819959	2701779	1,413860645
HRUM	2014	2503433	91550	27,34498088
	2015	2699663	-244019	-11,06333113
	2016	3103981	394907	7,860030336
	2017	3608552	989424	3,647123983
	2018	3473431	599298	5,795832791

ITMG	2014	2812028	3268890	0,860239408
	2015	3694281	1923518	1,920585614
	2016	4408150	2579591	1,708856171
	2017	5070068	4905121	1,033627509
	2018	5245394	4196706	1,249883599
MYOH	2014	223907	360968	0,620295982
	2015	416787	461932	0,902269165
	2016	291485	395729	0,736577304
	2017	283119	230542	1,228058228
	2018	349824	429631	0,81424292
PTBA	2014	4039267	2674726	1,510161041
	2015	3115337	2663796	1,169510353
	2016	3674687	2696916	1,362551522
	2017	3555406	6101629	0,582697834
	2018	6059124	5405651	1,120887012
PTRC	2014	813203	273742	2,970691381
	2015	739000	-132160	-5,591707022
	2016	892486	-118196	-7,550898508
	2017	778834	146237	5,325834091
	2018	875437	375121	2,333745645
TOBA	2014	595115	670481	0,88759413
	2015	628231	539544	1,16437399
	2016	505456	349124	1,447783596
	2017	785069	815529	0,96265001
	2018	1018600	984645	1,03448451
APEX	2014	770264	-147268	-5,230355542
	2015	472691	391624	1,207002124
	2016	513463	-342327	-1,499919667
	2017	135883	-1454048	-0,093451523
	2018	140975	-436740	-0,322789303
MEDC	2014	2569774	1318606	1,948856596
	2015	6389039	-2019263	-3,164045001
	2016	2211040	3497366	0,632201491
	2017	6625522	4003199	1,655056868
	2018	6012619	2645374	2,272880508

RUIS	2014	125927	77914	1,616230716
	2015	134410	70031	1,919292885

	2016	57110	54852	1,041165318
	2017	68890	38914	1,770314026
	2018	65369	28755	2,27330899
ANTM	2014	2618910	-833135	-3,143440139
	2015	8086634	-1668774	-4,845853303
	2016	7623385	237292	32,1265993
	2017	5550677	454397	12,21547898
	2018	5806460	934031	6,216560264
INCO	2014	3760065	2947422	1,275713149
	2015	2686437	963207	2,789054689
	2016	2493184	69397	35,92639451
	2017	3003578	-311875	-9,630711022
	2018	4379367	1201416	3,645171198
TINS	2014	346495	1023102	0,338671022
	2015	497472	168163	2,958272628
	2016	563804	414970	1,358662072
	2017	1357490	716211	1,8953772
	2018	778636	376606	2,067508218
CTTH	2014	10311	644	16,01552795
	2015	3109	3988	0,779588766
	2016	6663	26764	0,248953819
	2017	3576	6948	0,514680484
	2018	6186	5900	1,048474576

**DER (Debt Equity Ratio)**

<b>Emitten</b>	<b>Tahun</b>	<b>Total Hutang</b>	<b>Total Ekuitas</b>	<b>Total</b>
ADRO	2014	39228019	40534794	0,967761647
	2015	35941453	46251875	0,777080994
	2016	36765935	50867111	0,722784021
	2017	36884701	55433363	0,665388117
	2018	42494144	64269226	0,661189603
BSSR	2014	963210	1115969	0,863115373
	2015	950764	1447699	0,656741491
	2016	736162	1655235	0,444747725
	2017	816223	2017171	0,404637485
	2018	1651697	2112327	0,781932438
BUMI	2014	66528937	-9273677	-7,173954517
	2015	86899999	-40070352	-2,168461086
	2016	79097309	-37416234	-2,113983706
	2017	46200680	3879483	11,90897859
	2018	49517341	7424933	6,669062334
BYAN	2014	11268561	3177797	3,546029215
	2015	10561951	2374775	4,447558611
	2016	8552493	2527996	3,383111761
	2017	5056240	6985401	0,723879598
	2018	5137907	11287453	0,455187455
DEWA	2014	1660149	2766737	0,600038601
	2015	2044526	3100290	0,659462824
	2016	2098838	3074842	0,693866985
	2017	2360707	3082882	0,765746791
	2018	2273210	3409580	0,666712616
DSSA	2014	5774631	10428447	0,553738347
	2015	11971376	13436278	0,890974122
	2016	11572520	12264683	0,943564542
	2017	17377639	19703138	0,881973166
	2018	27087676	22764269	1,189920748
HRUM	2014	1021470	4501443	0,226920567
	2015	513473	4737269	0,108390087
	2016	778422	4775562	0,16300113
	2017	861414	5363121	0,160618043
	2018	1294808	5634389	0,229804509
ITMG	2014	5296169	11001134	0,481420279
	2015	4742460	11511879	0,411962287
	2016	4062536	12192229	0,333206996
	2017	5426299	12980867	0,418022849
	2018	7034127	14960933	0,470166333
MYOH	2014	1027787	1003310	1,024396248

	2015	936407	1287637	0,727229025
	2016	534390	1444118	0,370045938
	2017	454291	1389230	0,327009207
	2018	599113	1529676	0,391660064
PTBA	2014	6141181	8670842	0,708256591
	2015	7606496	9287547	0,818999462
	2016	8024369	10552405	0,760430347
	2017	8187497	13799985	0,593297529
	2018	7548437	14921935	0,505861807
PTRO	2014	3419818	2398768	1,425656003
	2015	3408373	2459153	1,38599469
	2016	2995906	2290153	1,308168494
	2017	3499570	2418792	1,446825523
	2018	4922539	2772017	1,77579683
TGBA	2014	1968725	1770866	1,11173008
	2015	1755334	2139700	0,820364537
	2016	1529606	1985093	0,770546267
	2017	2351101	2368183	0,992786875
	2018	2769328	3029347	0,91416665
APEX	2014	9349286	351686	28,18715894
	2015	9079879	634812	14,30325671
	2016	8805973	362408	24,2985061
	2017	8462489	-636695	-13,29127604
	2018	9635140	-1058499	-9,102644405
MEDC	2014	22162545	11445084	1,936424844
	2015	30460117	9677786	3,147426178
	2016	36366170	11964877	3,039410267
	2017	50914926	19003401	2,679253361
	2018	56075475	21217505	2,642887323
RUIS	2014	953560	310583	3,070225994
	2015	753340	338413	2,226096515
	2016	619413	359719	1,721935733
	2017	579059	380289	1,522681434
	2018	673190	394842	1,704960465
ANTM	2014	10114641	11929561	0,847863639
	2015	12040132	18316719	0,657330169
	2016	11572740	18408796	0,628652738
	2017	11523870	18490404	0,623235166
	2018	13703725	19142641	0,715874314
INCO	2014	6827532	22209791	0,307410907
	2015	6279084	25297603	0,248208654
	2016	5252173	24649538	0,213073892
	2017	4947621	24648784	0,20072475



	2018	4634899	27393158	0,169199148
TINS	2014	4144235	5608242	0,738954382
	2015	3908615	5371068	0,727716536
	2016	3894946	5653685	0,68892165
	2017	5814816	6061493	0,959304251
	2018	7257117	6293524	1,153108656
CTTH	2014	285803	80250	3,5614081
	2015	316679	288988	1,095820588
	2016	301007	314955	0,955714308
	2017	378839	321412	1,178670989
	2018	378010	324627	1,164444116

**CURRENT RATIO**

<b>Emitten</b>	<b>Tahun</b>	<b>Aktiva lancar</b>	<b>utang lancar</b>	<b>Total</b>
ADRO	2014	15814016	9632863	1,641673509
	2015	15070207	6269001	2,403924804
	2016	21399719	8660241	2,471030425
	2017	26813687	10476695	2,559365048
	2018	24975381	13878416	1,799584405
BSSR	2014	488922	729275	0,670421994
	2015	638849	764881	0,835226656
	2016	704264	635540	1,108134814
	2017	1068571	737425	1,449057192
	2018	1579914	1455010	1,085844084
BUMI	2014	9509494	61420800	0,154825303
	2015	7475826	75510462	0,099003844
	2016	7109622	10268677	0,692360077
	2017	10270518	18051905	0,568943721
	2018	7127731	17282179	0,412432425
BYAN	2014	4019813	6451727	0,623059996
	2015	3883822	2059955	1,885391671
	2016	3009797	1182121	2,546098919
	2017	4199166	4100159	1,024147112
	2018	7213901	4076581	1,769595894
DEWA	2014	2000245	1425954	1,402741603
	2015	1859237	1483421	1,253344128
	2016	1733898	1556845	1,113725515
	2017	1594064	1908538	0,835227803
	2018	1827199	1990699	0,917868045
DSSA	2014	3511171	1846192	1,901844987
	2015	5925886	3866149	1,532761929
	2016	5601395	4101045	1,365845778
	2017	9287937	5595324	1,659946234
	2018	11392267	10096847	1,128299458
HRUM	2014	3493711	976827	3,576591351
	2015	3109858	449818	6,913591719
	2016	3603186	711197	5,06636839
	2017	4264908	782464	5,450612424
	2018	4613880	1204318	3,831114373
ITMG	2014	7082961	4528818	1,563975633
	2015	7066914	3922241	1,80175415

	2016	7242058	3208987	2,256805029
	2017	10797702	4437078	2,433516382
	2018	12432677	5983409	2,077858458
MYOH	2014	1021320	548502	1,862016912
	2015	1177053	505256	2,329617065
	2016	1129407	262748	4,298441853
	2017	1164630	409348	2,845085355
	2018	1396284	540874	2,581532852
PTBA	2014	7416805	3574129	2,075136348
	2015	7598476	4922733	1,543548269
	2016	8349927	5042747	1,655829055
	2017	11117745	4513226	2,463369882
	2018	10873742	4120436	2,638978496
PTRO	2014	2199790	1337474	1,644734776
	2015	1947533	1984981	0,981134328
	2016	1984981	919587	2,158557048
	2017	2182366	1319399	1,654060675
	2018	3242235	2107273	1,538592769
TOBA	2014	1399451	1127481	1,241219142
	2015	1331248	951202	1,399542894
	2016	948900	980438	0,967832744
	2017	1359558	891155	1,525613389
	2018	1997587	1259118	1,586497056
APEX	2014	1967518	1855606	1,060310217
	2015	1566152	5234593	0,299192698
	2016	1324456	573525	2,309325661
	2017	1144014	5098826	0,224368119
	2018	1212239	5910747	0,205090659
MEDC	2014	9340974	5816787	1,605864887
	2015	14412844	7264132	1,984110972
	2016	15239928	11562488	1,318049195
	2017	26757979	17526250	1,526737266
	2018	26077600	16381123	1,591929931
RUIS	2014	705458	728274	0,968671132
	2015	563676	651583	0,865087027
	2016	452285	504510	0,896483717
	2017	473183	471048	1,004532447
	2018	565031	528769	1,06857815
ANTM	2014	6343110	3862917	1,642051848

	2015	11252827	4339330	2,593217617
	2016	10630222	4352314	2,442429935
	2017	9001939	5552462	1,621251798
	2018	10915853	6934453	1,574147665
INCO	2014	7730639	2592372	2,982071632
	2015	8275862	2048395	4,04016901
	2016	8050233	1773404	4,539424181
	2017	8088915	1751756	4,617603707
	2018	9175973	2549794	3,598711504
TINS	2014	6552176	3512730	1,865266047
	2015	5444199	2998953	1,815366563
	2016	5237907	3061232	1,711045422
	2017	6996966	3402526	2,05640339
	2018	8053295	4935190	1,631810528
CITH	2014	274530	252617	1,086743964
	2015	319566	170151	1,878131777
	2016	331400	174969	1,894049803
	2017	417420	220836	1,890180949
	2018	417891	214033	1,952460602

**Ln(Total Asset)**

<b>Emitten</b>	<b>Tahun</b>	<b>Total Asset</b>	<b>Ln(Total Asset)</b>
ADRO	2014	79762813	18,19456795
	2015	82193328	18,22458469
	2016	87633045	18,28866871
	2017	92318064	18,34075039
	2018	106763370	18,48612545
BSSR	2014	2079180	14,54748414
	2015	2398464	14,69033909
	2016	2391397	14,68738827
	2017	2846942	14,86175599
	2018	3764025	15,14099942
BUMI	2014	57255260	17,86303007
	2015	46820647	17,66183484
	2016	41681075	17,54555775
	2017	50080163	17,72913554
	2018	56942274	17,85754858
BYAN	2014	14446358	16,4859529
	2015	12936727	16,37558088
	2016	11080490	16,22069646
	2017	12041640	16,3038812
	2018	16425360	16,61433704
DEWA	2014	4426886	15,30320696
	2015	5144816	15,45350016
	2016	5123680	15,44938349
	2017	5443588	15,50994896
	2018	5682790	15,55295287
DSSA	2014	16203078	16,60071178
	2015	25407654	17,05056103
	2016	23837203	16,98675807
	2017	37080776	17,42860923
	2018	49851944	17,72456805
HRUM	2014	5522913	15,524416
	2015	5250741	15,47387977
	2016	553984	15,6440093
	2017	6224535	15,6440093
	2018	6929188	15,75125319
ITMG	2014	16297303	16,60651019
	2015	16254339	16,60387045
	2016	16254765	16,60389665
	2017	18407166	16,7282506
	2018	21995060	16,90632844
MYOH	2014	2031097	14,5240866
	2015	2224044	14,61483772
	2016	1978508	14,49785358

	2017	1843449	14,42714883
	2018	2128789	14,57106383
FTBA	2014	14812023	16,51094977
	2015	16894043	16,62351312
	2016	18576774	16,73742265
	2017	21987482	16,90598385
	2018	22470372	16,9277082
PTRO	2014	5818586	15,57656783
	2015	5867526	15,58494364
	2016	5286058	15,48058335
	2017	5918363	15,59357045
	2018	7694556	15,85602362
TOBA	2014	3739591	15,13448681
	2015	3895034	15,17521297
	2016	3514699	15,07246445
	2017	4719284	15,36716765
	2018	5825675	15,57778543
APEX	2014	9680973	16,08567297
	2015	9714691	16,08914983
	2016	9168380	16,03127117
	2017	7825793	15,87293563
	2018	8576641	15,9645529
MEDC	2014	33607629	17,33026365
	2015	40137903	17,50783166
	2016	48331047	17,69358471
	2017	69918327	18,06283836
	2018	77292981	18,16311371
RUIS	2014	1264143	14,04990498
	2015	1091754	13,90329614
	2016	979132	13,79442174
	2017	959348	13,77400917
	2018	1068032	13,88132826
ANTM	2014	22044202	16,90856018
	2015	30356851	17,22853278
	2016	29981536	17,21609228
	2017	30014273	17,21718359
	2018	32846366	17,30735167
INCO	2014	29037324	17,18409259
	2015	31576687	17,26792965
	2016	29901711	17,21342626
	2017	29596405	17,20316346
	2018	32028057	17,28212286
TINS	2014	9752477	16,09303186
	2015	9279683	16,04333794

	2016	9548631	16,07190835
	2017	11876309	16,29005613
	2018	13550641	16,42194441
CTTH	2014	366053	12,81053341
	2015	605667	13,31408561
	2016	615962	13,33094055
	2017	700252	13,45919555
	2018	702636	13,46259426

## HASIL TABULASI

### KUALITAS LABA

<b>KODE</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>ADRO</b>	2,31	2,5	1,97	1,29	1,5
<b>BSSR</b>	0,93	0,39	0,34	0,16	0,37
<b>BUMI</b>	-0,05	-0,04	-2,99	0,13	0,63
<b>BYAN</b>	-0,62	-1,33	2,04	0,13	0,31
<b>DEWA</b>	2,13	3,01	7,85	0,98	2,02
<b>DSSA</b>	10,14	-4,03	0,01	1,34	1,41
<b>HRUM</b>	27,34	-11,06	7,86	3,64	5,79
<b>ITMG</b>	0,86	1,92	1,7	1,03	1,24
<b>MYOH</b>	0,62	0,9	0,73	1,22	0,81
<b>PTBA</b>	1,51	1,16	1,36	0,58	1,12
<b>PTRO</b>	2,97	-5,59	-7,55	5,32	2,33
<b>TOBA</b>	0,88	1,16	1,44	0,96	1,03
<b>APEX</b>	-5,23	1,2	-1,49	-0,09	-0,32
<b>MEDC</b>	1,94	-3,16	0,63	1,65	2,27
<b>RUIS</b>	1,61	1,91	1,04	1,77	2,27
<b>ANTM</b>	-3,14	-4,84	32,12	12,21	6,21
<b>INCO</b>	1,27	2,78	35,92	-9,63	3,64
<b>TINS</b>	0,33	2,95	1,35	1,89	2,06
<b>CTTH</b>	16,01	0,77	0,24	0,51	1,04



**STRUKTUR MODAL**

<b>KODE</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>ADRO</b>	0,97	0,78	0,72	0,67	0,66
<b>BSSR</b>	0,86	0,66	0,44	0,4	0,78
<b>BUMI</b>	-7,17	-2,17	-2,11	11,91	6,67
<b>BYAN</b>	3,55	4,45	3,38	0,72	0,42
<b>DEWA</b>	0,6	0,66	0,69	0,77	0,67
<b>DSSA</b>	0,55	0,89	0,94	0,88	1,19
<b>HRUM</b>	0,23	0,11	0,16	0,16	0,23
<b>ITMG</b>	0,48	0,41	0,33	0,42	0,47
<b>MYOH</b>	1,02	0,73	0,37	0,33	0,39
<b>PTBA</b>	0,71	0,82	0,76	0,59	0,51
<b>PTRO</b>	1,43	1,39	1,31	1,45	1,78
<b>TOBA</b>	1,11	0,82	0,77	0,99	0,92
<b>APEX</b>	28,19	14,3	24,3	-13,29	-9,1
<b>MEDC</b>	1,94	3,15	3,04	2,68	2,64
<b>RUIS</b>	3,07	2,23	1,72	1,52	1,7
<b>ANTM</b>	0,85	0,66	0,63	0,62	0,72
<b>INCO</b>	0,31	0,25	0,21	0,2	0,17
<b>TINS</b>	0,74	0,73	0,69	0,96	1,15
<b>CTTH</b>	3,56	1,1	0,96	1,18	1,16

**LIKUIDITAS**

<b>KODE</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>ADRO</b>	164,17	240,39	247,1	255,94	179,96
<b>BSSR</b>	67,04	83,52	110,81	144,91	108,58
<b>BUMI</b>	15,48	9,9	69,24	56,89	41,24
<b>BYAN</b>	62,31	188,54	254,61	102,41	176,96
<b>DEWA</b>	140,27	125,33	111,37	83,52	91,79
<b>DSSA</b>	190,18	153,28	136,58	165,99	112,83
<b>HRUM</b>	357,66	691,36	506,64	545,06	383,11
<b>ITMG</b>	156,4	180,18	225,68	243,35	207,79
<b>MYOH</b>	186,2	232,96	429,84	284,51	258,15
<b>PTBA</b>	207,51	154,35	165,58	246,34	263,9
<b>PTRO</b>	164,47	155,25	215,86	165,41	153,86
<b>TOBA</b>	124,12	139,95	96,78	152,56	158,65
<b>APEX</b>	106,03	29,92	230,93	22,44	20,51
<b>MEDC</b>	160,59	198,41	131,8	152,67	159,19
<b>RUIS</b>	96,87	86,51	89,65	100,45	106,86
<b>ANTM</b>	164,21	259,32	244,24	162,13	157,41
<b>INCO</b>	298,21	404,02	453,94	461,76	359,87
<b>TINS</b>	186,53	181,54	171,1	205,64	163,18
<b>CTTH</b>	108,67	187,81	189,4	189,02	195,25

**PERTUMBUHAN LABA**

<b>KODE</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>ADRO</b>	8,93	-0,08	1,19	0,58	-0,27
<b>BSSR</b>	-0,99	10,54	-0,02	2,14	0,19
<b>BUMI</b>	-0,99	4,4	-1,05	1,03	-0,3
<b>BYAN</b>	-0,95	-0,51	-1,21	17,91	0,33
<b>DEWA</b>	-1,01	0,5	0,14	4,07	-0,66
<b>DSSA</b>	-1,01	-1,88	-1,05	335,82	0,16
<b>HRUM</b>	-0,99	-9,08	-1,92	2,12	-0,41
<b>ITMG</b>	50,15	-0,73	1,01	0,94	-0,14
<b>MYOH</b>	-0,99	0,27	-0,16	-0,41	0,92
<b>PTBA</b>	0,08	0,01	-0,01	1,24	-0,12
<b>PTRO</b>	0,61	-7,24	-0,39	-2,07	1,37
<b>TOBA</b>	-0,98	-0,2	-0,44	1,85	0,22
<b>APEX</b>	-1,01	-2,37	-1,96	4,28	-0,74
<b>MEDC</b>	-0,99	-24,56	-1,97	-0,28	-1,01
<b>RUIS</b>	-0,99	-70129	-0,36	-0,19	-0,12
<b>ANTM</b>	-1,01	0,85	-1,04	1,1	3,62
<b>INCO</b>	47,63	-0,67	-0,96	-9,07	-5,51
<b>TINS</b>	0,09	-0,84	1,48	0,99	-0,49
<b>CTTH</b>	-0,99	0,92	9,7	-0,77	-0,31

**UKURAN PERUSAHAAN**

<b>KODE</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>ADRO</b>	18,194	18,224	18,288	18,34	18,486
<b>BSSR</b>	14,547	14,69	14,687	14,861	15,14
<b>BUMI</b>	17,863	17,661	17,545	17,7291	17,857
<b>BYAN</b>	16,485	16,375	16,22	16,303	16,614
<b>DEWA</b>	15,303	15,453	15,449	15,509	15,552
<b>DSSA</b>	16,60	17,05	16,986	17,428	17,724
<b>HRUM</b>	15,524	15,473	15,644	15,644	15,751
<b>ITMG</b>	16,606	16,603	16,603	16,728	16,906
<b>MYOH</b>	14,524	14,614	14,497	14,427	14,571
<b>PTBA</b>	16,51	16,623	16,737	16,905	16,927
<b>PTRO</b>	15,576	15,584	15,48	15,593	15,856
<b>TOBA</b>	15,134	15,175	15,072	15,367	15,577
<b>APEX</b>	16,085	16,089	16,031	15,872	15,964
<b>MEDC</b>	17,33	17,507	17,693	18,062	18,163
<b>RUIS</b>	14,049	13,903	13,794	13,774	13,881
<b>ANTM</b>	16,908	17,228	17,216	17,217	17,307
<b>INCO</b>	17,184	17,267	17,213	17,203	17,282
<b>TINS</b>	16,093	16,043	16,071	16,29	16,421
<b>CTTH</b>	12,81	13,314	13,33	13,459	13,462

## HASIL SPSS Sebelum di Transformasi

### Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Kualitas Laba	95	-9,63	35,93	2,4903	6,85628
Struktur Modal	95	-13,29	28,19	1,4797	4,66815
Likuiditas	95	,10	6,91	1,8656	1,17324
Pertumbuhan Laba	95	-70129,00	335,83	-733,7527	7195,63141
Ukuran Perusahaan	95	12,81	18,49	16,0943	1,34351
Valid N (listwise)	95				

### One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Kualitas Laba
N		95
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	2,4903
	Std. Deviation	6,85628
Most Extreme Differences	Absolute	,322
	Positive	,322
	Negative	-,216
Kolmogorov-Smirnov Z		3,142
Asymp. Sig. (2-tailed)		,000

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

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

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics				
					R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change
1	,416 <sup>a</sup>	,173	,136	6,37271	,173	4,702	4	90	,002

a. Predictors: (Constant), Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Likuiditas, Pertumbuhan Laba

b. Dependent Variable: Kualitas Laba

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

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	763,770	4	190,942	4,702	,002 <sup>b</sup>
	Residual	3655,030	90	40,611		
	Total	4418,800	94			

a. Dependent Variable: Kualitas Laba

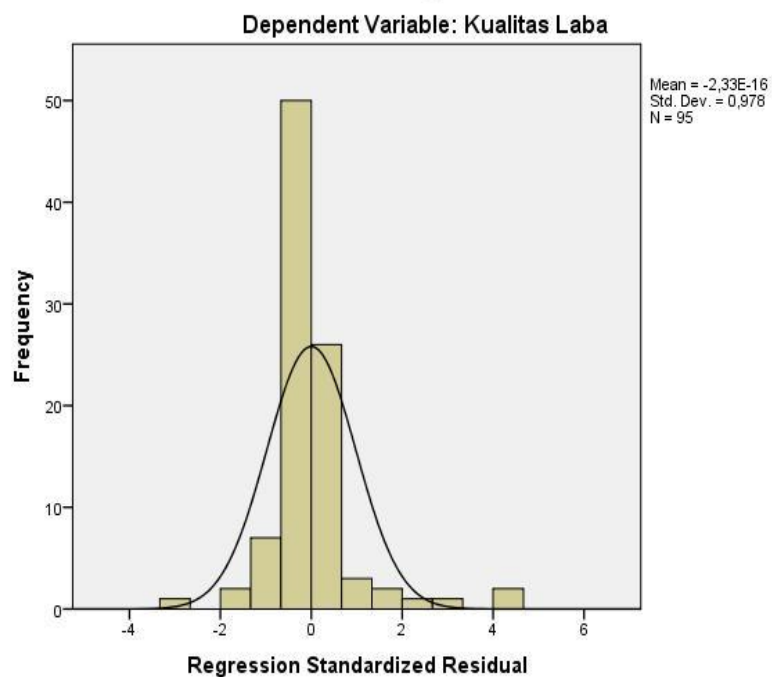
b. Predictors: (Constant), Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Likuiditas, Pertumbuhan Laba

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

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Correlations			Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Zero-order	Partial	Part	Tolerance	VIF
1	(Constant)	1,224	8,063		,152	,880					
	Struktur Modal	-,131	,141	-,089	-,929	,355	-,108	-,098	-,089	,997	1,003
	Likuiditas	2,357	,564	,403	4,182	,000	,404	,403	,401	,988	1,012
	Pertumbuhan Laba	-2,142E-005	,000	-,022	-,230	,818	,009	-,024	-,022	,965	1,036
	Ukuran Perusahaan	-,183	,497	-,036	-,369	,713	-,016	-,039	-,035	,969	1,032

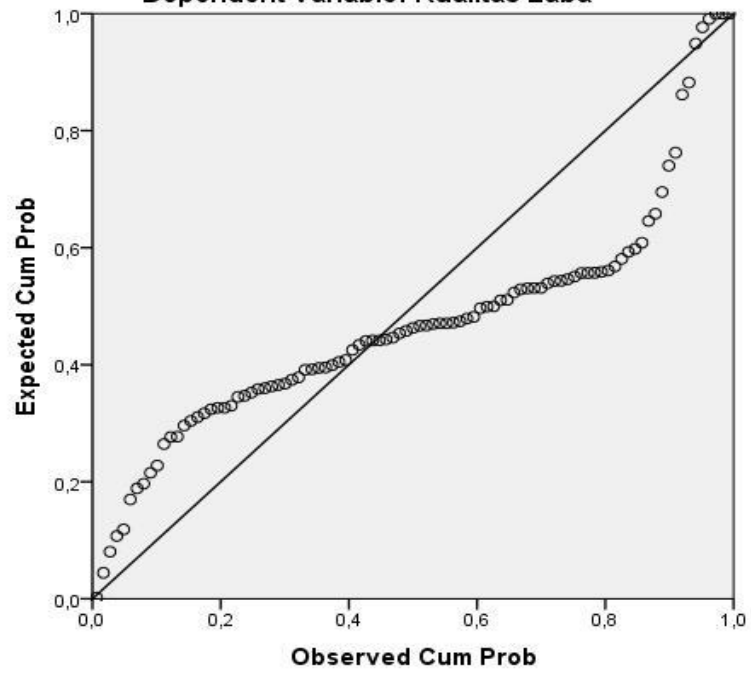
a. Dependent Variable: Kualitas Laba

**Histogram**



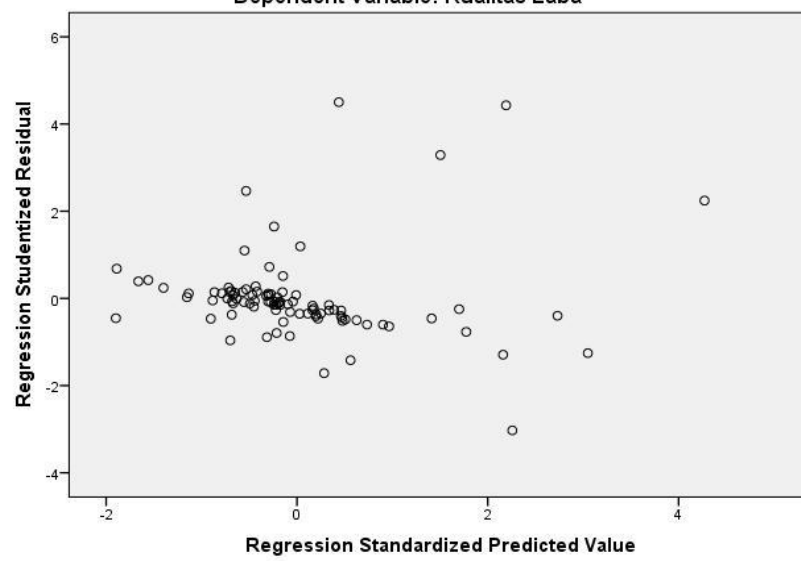
**Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual**

**Dependent Variable: Kualitas Laba**



**Scatterplot**

**Dependent Variable: Kualitas Laba**



## HASIL SPSS Sesudah di Transformasi

### Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
KualitasLaba	95	-9.63	35.93	2.4903	6.85628
StrukturModal	95	-13.29	28.19	1.4797	4.66815
Likuiditas	95	.10	6.91	1.8656	1.17324
PertumbuhanLaba	95	-70129.00	335.83	-733.7527	7195.63141
UkuranPerusahaan	95	12.81	18.49	16.0943	1.34351
Valid N (listwise)	95				

### One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		79
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	.000000
	Std. Deviation	1.21986370
	Absolute	.104
Most Extreme Differences	Positive	.104
	Negative	-.094
Kolmogorov-Smirnov Z		.923
Asymp. Sig. (2-tailed)		.362

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

### ANOVA<sup>a</sup>

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	26.091	4	6.523	4.159	.004 <sup>b</sup>
Residual	116.069	74	1.569		
Total	142.160	78			

a. Dependent Variable: ln\_KualitasLaba

b. Predictors: (Constant), UkuranPerusahaan, StrukturModal, PertumbuhanLaba, Likuiditas



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

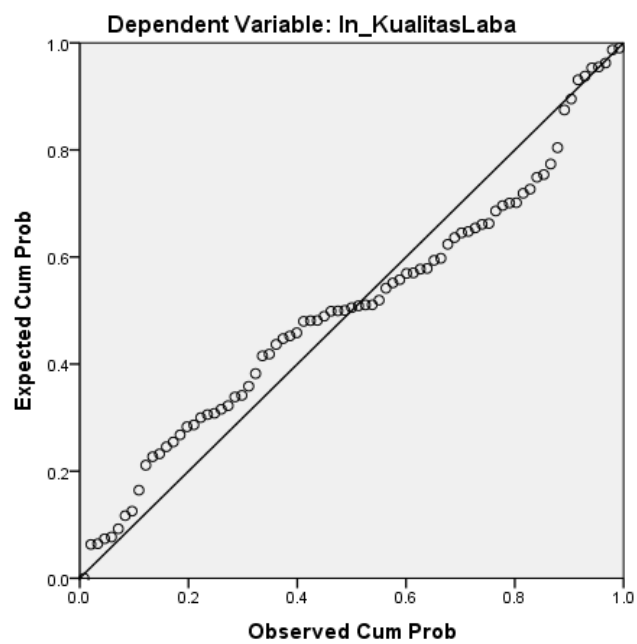
Model	Correlations			Collinearity Statistics	
	Zero-order	Partial	Part	Tolerance	VIF
1 StrukturModal	-.155	.000	.000	.840	1.191
Likuiditas	.422	.395	.389	.833	1.201
PertumbuhanLaba	-.021	-.079	-.071	.963	1.039
UkuranPerusahaan	.069	.040	.037	.947	1.056

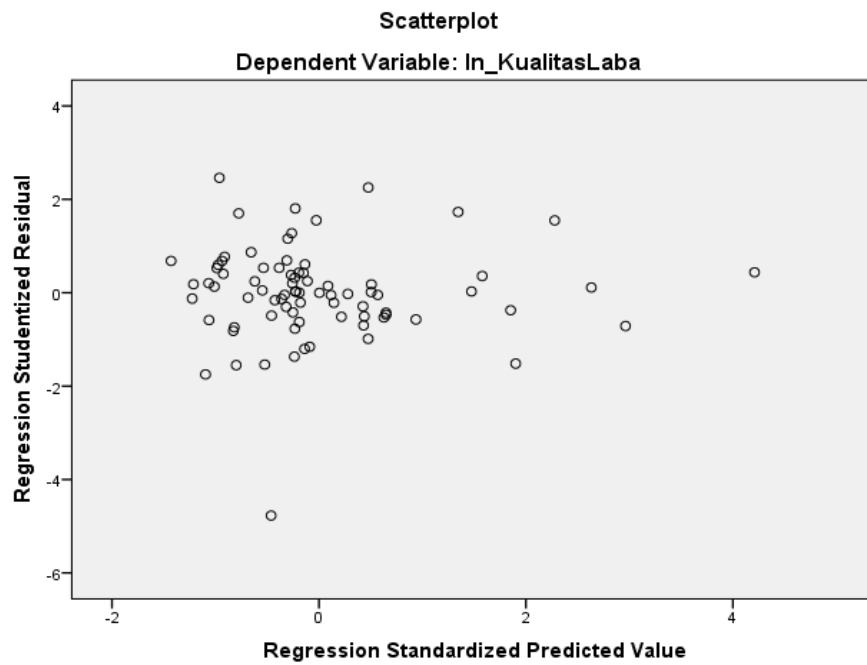
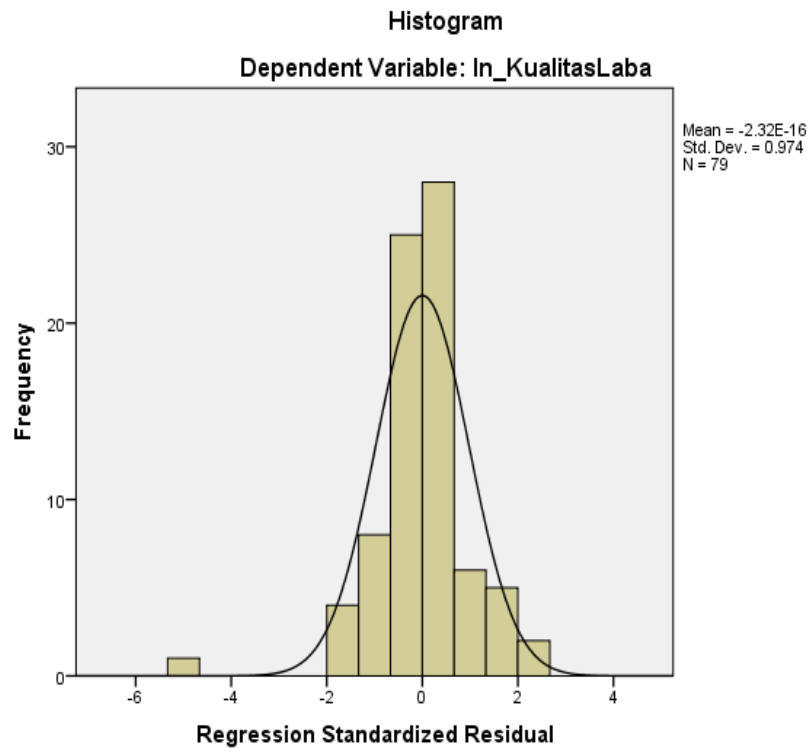
a. Dependent Variable: ln\_KualitasLaba

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

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	-1.153	1.649		-.699	.487
StrukturModal	.000	.072	.000	.003	.997
Likuiditas	.497	.134	.426	3.699	.000
PertumbuhanLaba	-1.245E-005	.000	-.073	-.680	.499
UkuranPerusahaan	.036	.104	.038	.348	.729

a. Dependent Variable: ln\_KualitasLaba

**Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual**



Titik Persentase Distribusi t (df = 81 –120)

Pr df	0.25	0.10	0.05	0.025	0.01	0.005	0.001
	0.50	0.20	0.10	0.050	0.02	0.010	0.002
81	0.67753	1.29209	1.66388	1.98969	2.37327	2.63790	3.19392
82	0.67749	1.29196	1.66365	1.98932	2.37269	2.63712	3.19262
83	0.67746	1.29183	1.66342	1.98896	2.37212	2.63637	3.19135
84	0.67742	1.29171	1.66320	1.98861	2.37156	2.63563	3.19011
85	0.67739	1.29159	1.66298	1.98827	2.37102	2.63491	3.18890
86	0.67735	1.29147	1.66277	1.98793	2.37049	2.63421	3.18772
87	0.67732	1.29136	1.66256	1.98761	2.36998	2.63353	3.18657
88	0.67729	1.29125	1.66235	1.98729	2.36947	2.63286	3.18544
89	0.67726	1.29114	1.66216	1.98698	2.36898	2.63220	3.18434
90	0.67723	1.29103	1.66196	1.98667	2.36850	2.63157	3.18327
91	0.67720	1.29092	1.66177	1.98638	2.36803	2.63094	3.18222
92	0.67717	1.29082	1.66159	1.98609	2.36757	2.63033	3.18119
93	0.67714	1.29072	1.66140	1.98580	2.36712	2.62973	3.18019
94	0.67711	1.29062	1.66123	1.98552	2.36667	2.62915	3.17921
95	0.67708	1.29053	1.66105	1.98525	2.36624	2.62858	3.17825
96	0.67705	1.29043	1.66088	1.98498	2.36582	2.62802	3.17731
97	0.67703	1.29034	1.66071	1.98472	2.36541	2.62747	3.17639
98	0.67700	1.29025	1.66055	1.98447	2.36500	2.62693	3.17549
99	0.67698	1.29016	1.66039	1.98422	2.36461	2.62641	3.17460
100	0.67695	1.29007	1.66023	1.98397	2.36422	2.62589	3.17374
101	0.67693	1.28999	1.66008	1.98373	2.36384	2.62539	3.17289
102	0.67690	1.28991	1.65993	1.98350	2.36346	2.62489	3.17206
103	0.67688	1.28982	1.65978	1.98326	2.36310	2.62441	3.17125
104	0.67686	1.28974	1.65964	1.98304	2.36274	2.62393	3.17045
105	0.67683	1.28967	1.65950	1.98282	2.36239	2.62347	3.16967
106	0.67681	1.28959	1.65936	1.98260	2.36204	2.62301	3.16890
107	0.67679	1.28951	1.65922	1.98238	2.36170	2.62256	3.16815
108	0.67677	1.28944	1.65909	1.98217	2.36137	2.62212	3.16741
109	0.67675	1.28937	1.65895	1.98197	2.36105	2.62169	3.16669
110	0.67673	1.28930	1.65882	1.98177	2.36073	2.62126	3.16598
111	0.67671	1.28922	1.65870	1.98157	2.36041	2.62085	3.16528
112	0.67669	1.28916	1.65857	1.98137	2.36010	2.62044	3.16460
113	0.67667	1.28909	1.65845	1.98118	2.35980	2.62004	3.16392
114	0.67665	1.28902	1.65833	1.98099	2.35950	2.61964	3.16326
115	0.67663	1.28896	1.65821	1.98081	2.35921	2.61926	3.16262
116	0.67661	1.28889	1.65810	1.98063	2.35892	2.61888	3.16199
117	0.67659	1.28883	1.65798	1.98045	2.35864	2.61850	3.16135
118	0.67657	1.28877	1.65787	1.98027	2.35837	2.61814	3.16074
119	0.67656	1.28871	1.65776	1.98010	2.35809	2.61778	3.16013
120	0.67654	1.28865	1.65765	1.97993	2.35782	2.61742	3.15954

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

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

df untuk penyebut (N2)	df untuk pembilang (N1)														
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
46	4.05	3.20	2.81	2.57	2.42	2.30	2.22	2.15	2.09	2.04	2.00	1.97	1.94	1.91	1.89
47	4.05	3.20	2.80	2.57	2.41	2.30	2.21	2.14	2.09	2.04	2.00	1.96	1.93	1.91	1.88
48	4.04	3.19	2.80	2.57	2.41	2.29	2.21	2.14	2.08	2.03	1.99	1.96	1.93	1.90	1.88
49	4.04	3.19	2.79	2.56	2.40	2.29	2.20	2.13	2.08	2.03	1.99	1.96	1.93	1.90	1.88
50	4.03	3.18	2.79	2.56	2.40	2.29	2.20	2.13	2.07	2.03	1.99	1.95	1.92	1.89	1.87
51	4.03	3.18	2.79	2.55	2.40	2.28	2.20	2.13	2.07	2.02	1.98	1.95	1.92	1.89	1.87
52	4.03	3.18	2.78	2.55	2.39	2.28	2.19	2.12	2.07	2.02	1.98	1.94	1.91	1.89	1.86
53	4.02	3.17	2.78	2.55	2.39	2.28	2.19	2.12	2.06	2.01	1.97	1.94	1.91	1.88	1.86
54	4.02	3.17	2.78	2.54	2.39	2.27	2.18	2.12	2.06	2.01	1.97	1.94	1.91	1.88	1.86
55	4.02	3.16	2.77	2.54	2.38	2.27	2.18	2.11	2.06	2.01	1.97	1.93	1.90	1.88	1.85
55	4.01	3.16	2.77	2.54	2.38	2.27	2.18	2.11	2.05	2.00	1.96	1.93	1.90	1.87	1.85
57	4.01	3.16	2.77	2.53	2.38	2.26	2.18	2.11	2.05	2.00	1.96	1.93	1.90	1.87	1.85
58	4.01	3.16	2.76	2.53	2.37	2.26	2.17	2.10	2.05	2.00	1.96	1.92	1.89	1.87	1.84
59	4.00	3.15	2.76	2.53	2.37	2.26	2.17	2.10	2.04	2.00	1.96	1.92	1.89	1.86	1.84
60	4.00	3.15	2.76	2.53	2.37	2.25	2.17	2.10	2.04	1.99	1.95	1.92	1.89	1.86	1.84
61	4.00	3.15	2.76	2.52	2.37	2.25	2.16	2.09	2.04	1.99	1.95	1.91	1.88	1.86	1.83
62	4.00	3.15	2.75	2.52	2.36	2.25	2.16	2.09	2.03	1.99	1.95	1.91	1.88	1.85	1.83
63	3.99	3.14	2.75	2.52	2.36	2.25	2.16	2.09	2.03	1.98	1.94	1.91	1.88	1.85	1.83
64	3.99	3.14	2.75	2.52	2.36	2.24	2.16	2.09	2.03	1.98	1.94	1.91	1.88	1.85	1.83
65	3.99	3.14	2.75	2.51	2.36	2.24	2.15	2.08	2.03	1.98	1.94	1.90	1.87	1.85	1.82
66	3.99	3.14	2.74	2.51	2.35	2.24	2.15	2.08	2.03	1.98	1.94	1.90	1.87	1.84	1.82
67	3.98	3.13	2.74	2.51	2.35	2.24	2.15	2.08	2.02	1.98	1.93	1.90	1.87	1.84	1.82
68	3.98	3.13	2.74	2.51	2.35	2.24	2.15	2.08	2.02	1.97	1.93	1.90	1.87	1.84	1.82
69	3.98	3.13	2.74	2.50	2.35	2.23	2.15	2.08	2.02	1.97	1.93	1.90	1.86	1.84	1.81
70	3.98	3.13	2.74	2.50	2.35	2.23	2.14	2.07	2.02	1.97	1.93	1.89	1.86	1.84	1.81
71	3.98	3.13	2.73	2.50	2.34	2.23	2.14	2.07	2.01	1.97	1.93	1.89	1.86	1.83	1.81
72	3.97	3.12	2.73	2.50	2.34	2.23	2.14	2.07	2.01	1.96	1.92	1.89	1.86	1.83	1.81
73	3.97	3.12	2.73	2.50	2.34	2.23	2.14	2.07	2.01	1.96	1.92	1.89	1.86	1.83	1.81
74	3.97	3.12	2.73	2.50	2.34	2.22	2.14	2.07	2.01	1.96	1.92	1.89	1.85	1.83	1.80
75	3.97	3.12	2.73	2.49	2.34	2.22	2.13	2.06	2.01	1.96	1.92	1.88	1.85	1.83	1.80
76	3.97	3.12	2.72	2.49	2.33	2.22	2.13	2.06	2.01	1.96	1.92	1.88	1.85	1.82	1.80
77	3.97	3.12	2.72	2.49	2.33	2.22	2.13	2.06	2.00	1.96	1.92	1.88	1.85	1.82	1.80
78	3.96	3.11	2.72	2.49	2.33	2.22	2.13	2.06	2.00	1.95	1.91	1.88	1.85	1.82	1.80
79	3.96	3.11	2.72	2.49	2.33	2.22	2.13	2.06	2.00	1.95	1.91	1.88	1.85	1.82	1.79
80	3.96	3.11	2.72	2.49	2.33	2.21	2.13	2.06	2.00	1.95	1.91	1.88	1.84	1.82	1.79
81	3.96	3.11	2.72	2.48	2.33	2.21	2.12	2.05	2.00	1.95	1.91	1.87	1.84	1.82	1.79
82	3.96	3.11	2.72	2.48	2.33	2.21	2.12	2.05	2.00	1.95	1.91	1.87	1.84	1.81	1.79
83	3.96	3.11	2.71	2.48	2.32	2.21	2.12	2.05	1.99	1.95	1.91	1.87	1.84	1.81	1.79
84	3.95	3.11	2.71	2.48	2.32	2.21	2.12	2.05	1.99	1.95	1.90	1.87	1.84	1.81	1.79
85	3.95	3.10	2.71	2.48	2.32	2.21	2.12	2.05	1.99	1.94	1.90	1.87	1.84	1.81	1.79
86	3.95	3.10	2.71	2.48	2.32	2.21	2.12	2.05	1.99	1.94	1.90	1.87	1.84	1.81	1.78
87	3.95	3.10	2.71	2.48	2.32	2.20	2.12	2.05	1.99	1.94	1.90	1.87	1.83	1.81	1.78
88	3.95	3.10	2.71	2.48	2.32	2.20	2.12	2.05	1.99	1.94	1.90	1.86	1.83	1.81	1.78
89	3.95	3.10	2.71	2.47	2.32	2.20	2.11	2.04	1.99	1.94	1.90	1.86	1.83	1.80	1.78
90	3.95	3.10	2.71	2.47	2.32	2.20	2.11	2.04	1.99	1.94	1.90	1.86	1.83	1.80	1.78