

TUGAS AKHIR PROGRAM MAGISTER (TAPM)

**PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO (DER)*,
CURRENT RATIO (CR), DAN *DEBT TO ASSET RATIO (DAR)*
TERHADAP HARGA SAHAM
(STUDI PADA PERUSAHAAN FARMASI DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2009-2013)**



**TAPM Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh
Gelar Magister Manajemen**

Disusun Oleh :

DARMAWAN

NIM. 500001749

**PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS TERBUKA
JAKARTA
2014**

ABSTRAC**EFFECT OF DEBT TO EQUITY RATIO (DER), CURRENT RATIO (CR)
AND DEBT TO ASSET RATIO (DAR) ON SHARE PRICE
(STUDY IN PHARMACEUTICAL COMPANY IN INDONESIA STOCK
EXCHANGE IN 2009-2013)**

DARMAWAN
darmawan20111976@gmail.com

Graduate Studies Program
Indonesia Open University

This study aims to analyze : 1) Effects of Debt to Equity Ratio (DER) on stock prices Pharmaceutical companies in Indonesia Stock Exchange, 2) Effect of Current Ratio (CR) on stock returns Pharmaceutical companies in Indonesia Stock Exchange, 3) Effect of Debt to Asset Ratio (DAR) effect on the stock price on Pharmaceutical companies in Indonesia Stock Exchange.

The population in this study are all pharmaceutical companies on the Stock Exchange in the period 2009-2013. The sample was taken by purposive sampling technique, in terms of the sample was deliberately chosen in order to represent the population by establishing a standard qualification requirements that the company must be active for at least 5 years of trading on the Stock Exchange and has the financial statements for the period from 2009 until 2013. So the sample in this study is a company belonging to Pharmaceutical period 2009-2013.

The results showed that : 1) There is the influence of Debt to Equity Ratio (DER) to the stock price Pharmaceutical companies in Indonesia Stock Exchange, 2) There is the influence of Current Ratio (CR) on stock prices Pharmaceutical companies in Indonesia Stock Exchange, 3) are the effect of the Debt to Asset Ratio (DAR) on stock prices Pharmaceutical companies in Indonesia Stock Exchange.

Keywords : Debt to Equity Ratio (DER), Current Ratio (CR), Debt to Asset Ratio (DAR) and Share Price.

ABSTRAK

**PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO (DER)*, *CURRENT RATIO (CR)*,
DAN *DEBT TO ASSET RATIO (DAR)* TERHADAP HARGA SAHAM
(STUDI PADA PERUSAHAAN FARMASI DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2009-2013)**

DARMAWAN
darmawan20111976@gmail.com

Program Pascasarjana
Universitas Terbuka

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis: 1) Pengaruh *Debt to Equity Ratio (DER)* terhadap harga saham perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia, 2) Pengaruh *Current Ratio (CR)* terhadap tingkat pengembalian saham perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia, 3) Pengaruh *Debt to Asset Ratio (DAR)* berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia.

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2009-2013. Sampel diambil dengan teknik *purposive sampling*, dalam artian sampel sengaja dipilih agar dapat mewakili populasinya dengan menetapkan syarat bahwa standar kualifikasi perusahaan tersebut harus aktif minimal selama 5 tahun melakukan perdagangan di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan memiliki laporan keuangan untuk periode tahun 2009 sampai tahun 2013. Jadi sampel pada penelitian ini adalah perusahaan yang tergolong Farmasi periode 2009-2013.

Hasil analisis menunjukkan bahwa: 1) Terdapat pengaruh dari *Debt to Equity Ratio (DER)* terhadap harga saham perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia, 2) Terdapat pengaruh dari *Current Ratio (CR)* terhadap harga saham perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia, 3) Terdapat pengaruh dari *Debt to Asset Ratio (DAR)* terhadap harga saham perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia.

Kata kunci : *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Current Ratio (CR)*, dari *Debt to Asset Ratio (DAR)*, dan Harga Saham.

UNIVERSITAS TERBUKA
PROGRAM PASCASARJANA
MAGISTER MANAJEMEN

PERNYATAAN

TAPM yang berjudul Pengaruh *Debt To Equity Ratio (DER)*, *Current Ratio (CR)*, dan *Debt To Asset Ratio (DAR)* Terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2013)

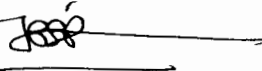
adalah hasil karya saya sendiri, dan seluruh sumber yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Apabila dikemudian hari ternyata ditemukan adanya penjiplakan (plagiat), maka saya bersedia menerima sanksi akademik

Jambi, 13 Desember 2014

Yang Menyatakan





DARMAWAN

NIP. 500001749

**UNIVERSITAS TERBUKA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN**

LEMBAR PENGESAHAN

Nama : DARMAWAN
 NIM : 500001749
 Program studi : Magister Manajemen
 Judul : Pengaruh *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Current Ratio (CR)*, dan *Debt to Asset Ratio (DAR)* Terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2013).

Telah dipertahankan di hadapan Panitia Penguji Tugas Akhir Program Magister (TAPM) Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Terbuka pada :

Hari /Tanggal : Sabtu /13 Desember 2014
 Waktu : 15.00– 17.00 WIB

Dan dinyatakan **LULUS**

PANITIA PENGUJI TAPM

Ketua Komisi Penguji

Nama : Dra. Hartinawati, M.Pd

Tandatangan

(.....)

Penguji Ahli

Nama : Prof. Dr. Prihatin Lumbanraja, M.Si

(.....)

Pembimbing I

Nama : Dr.Syaparuddin, S.E., M.Si

(.....)

Pembimbing II

Nama : Dr. I. N. Baskara Wisnu Tedja, M.Ec

(.....)

LEMBAR PERSETUJUAN TAPM

Judul TAPM : PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO (DER)*, *CURRENT RATIO (CR)*, DAN *DEBT TO ASSET RATIO (DAR)* TERHADAP HARGA SAHAM (STUDI PADA PERUSAHAAN FARMASI DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2009-2013)

Penyusun TAPM : DARMAWAN
 NIM : 500001749
 Program Studi : Magister Manajemen
 Hari/Tanggal : Sabtu, 13 Desember 2014

Menyetujui:

Pembimbing II,



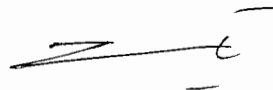
Dr. I. N. BASKARA WISNU TEDJA, M.Ec
 NIP. 19581110 198601 1 001

Pembimbing I,



Dr. SYAPARUDDIN, S.E., M.Si
 NIP. 19680827 199403 1 003

Penguji Ahli



Prof. Dr. PRIHATIN LUMBANRAJA, M.Si
 NIP. 19591013 198601 2 003

Mengetahui:

Ketua Bidang Ilmu/
 Program Manajemen

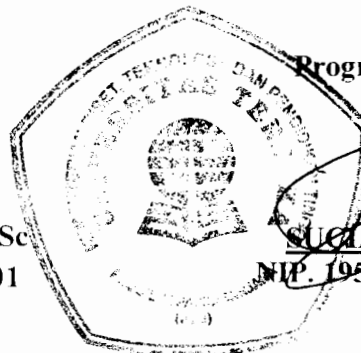


Mohamad Nasoha, SE, M.Sc
 NIP. 19781111 200501 1 001

Direktur
 Program Pascasarjana



SUCIATI, M.Sc., Ph.D.
 NIP. 19520213 198503 2 001



KATA PENGANTAR

Penulis mengucapkan puji dan syukur kehadirat Allah SWT, yang telah melimpahkan berkah, rahmat dan karunia-Nya, atas penulisan tugas akhir ini, sehingga dapat diselesaikan sebagaimana mestinya. Tugas akhir ini penulis ajukan untuk memenuhi persyaratan guna menyelesaikan studi program Pascasarjana di Universitas Terbuka UPBJJ Jambi.

Selama penulisan tesis ini, banyak sekali keterbatasan dan hambatan baik dalam tahapan persiapan, penyusunan maupun dalam tahap penyelesaian. Namun demikian banyak pelajaran dan pengalaman yang dapat penulis petik hikmahnya dalam penulisan tesis ini. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan bimbingan dan bantuan penyediaan data sehingga terselesaikan penulisan tesis ini, terutama kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Musa Hubeis selaku Pembahas Ahli pada BTR I dan Ibu Prof. Dr. Prihatin Lumbanraja, M.Si selaku Penguji Ahli pada Ujian Sidang TAPM yang telah memberikan arahan dan bimbingan dalam penyusunan serta perbaikan tesis ini.
2. Bapak Dr. Syaparuddin, S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing I dan Bapak Dr. I Nengah Baskara Wisnu Tedja, M.Ec selaku Dosen Pembimbing II yang telah membimbing dalam penyusunan tesis ini.
3. Bapak/Ibu para Dosen dan Staf Universitas Terbuka UPBJJ Jambi, yang telah memberikan dukungan kelancaran dan kemudahan untuk penyelesaian tesis ini.

Serta kepada pihak yang telah memberikan dukungan, terutama kepada :

1. Bapak H. Sudirman Zaini, SH, MH selaku Bupati Bungo yang telah memberikan izin belajar di Universitas Terbuka UPBJJ Jambi.
2. Ayahanda dan Ibunda tercinta yang selalu memberikan dorongan dan do'a kepada Allah SWT, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini.
3. Istri dan Anak-anakku tercinta yang telah sabar dan penuh kasih sayang dalam memberikan dorongan moril dan materil, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini, dan
4. Rekan-rekan Mahasiswa/mahasiswi Pascasarjana Magister Manajemen Universitas Terbuka UPBJJ Jambi pada yang namanya tidak bisa penulis sebutkan satu persatu, terima kasih atas dorongan dan bantuan kepada penulis serta saran yang sangat bermanfaat bagi penulisan tesis ini.

Akhirnya “Tiada Gading Yang Tak Retak“, penulis menyadari atas kekurangan penulisan tesis ini, karena keterbatasan waktu, ilmu pengetahuan, pengalaman, dan literatur yang penulis miliki, oleh sebab itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk kesempurnaan tesis ini, serta dapat memberikan manfaat bagi penulis khususnya dan bagi yang berkepentingan umumnya.

Jambi , 13. Desember 2014

Penulis,



DARMAWAN

NIM. 500001749

DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS TERBUKA
Jl. Cabe Raya, Pondok Cabe, Pemulang, Tangerang Selatan 15418
Telp. 0217415050, Fax 0217415588

RIWAYAT HIDUP

Nama : DARMAWAN
 NIM : 500001749
 Program Studi : Magister Manajemen
 Tempat dan Tanggal Lahir : Jambi, 20 Nopember 1976
 Registrasi Pertama : UPBJJ Jambi
 Riwayat Pendidikan : 1. Lulus SDN No.28/IV Jambi Tahun 1989.
 2. Lulus SMPN 4 Jambi Tahun 1992.
 3. Lulus SMA DB 1 Jambi Tahun 1995.
 4. Lulus Diploma III (DIII) Akuntansi STAN Jakarta Tahun 2005.
 5. Lulus Strata 1 (S1) STIA Setih Setio Muara Bungo-Jambi Tahun 2011.
 Riwayat Pekerjaan : 1. Pegawai Honorer pada Dinas Pekerjaan Umum Kota Jambi dari tahun 1998 s/d 1999.
 2. Diangkat sebagai Calon Pegawai Negeri Sipil Daerah (CPNSD) terhitung mulai tanggal 1 Maret 2000 pada Bagian Urusan Kepegawaian Sekretariat Daerah Kabupaten Bungo.
 3. Diangkat sebagai Pegawai Negeri Sipil Daerah (PNSD) terhitung mulai tanggal 1 Juni 2001 pada Bagian Urusan Kepegawaian Sekretariat Daerah Kabupaten Bungo.
 4. Pegawai Negeri Sipil Daerah (PNSD) pada Bagian Organisasi dan Kepegawaian

Sekretariat Daerah Kabupaten Bungo tahun 2001.

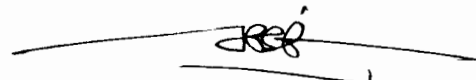
5. Pegawai Negeri Sipil Daerah (PNSD) pada Badan Kepegawaian Daerah Kabupaten Bungo dari tahun 2002 s/d 2006.
6. Pegawai Negeri Sipil Daerah (PNSD) pada Dinas Pengelolaan Keuangan Daerah Kabupaten Bungo dari tahun 2007 s/d 2008.
7. Pegawai Negeri Sipil Daerah (PNSD) pada Dinas Pendapatan, Pengelolaan Keuangan Daerah dan Aset Kabupaten Bungo dari tahun 2008 s/d 2009.
8. Pegawai Negeri Sipil Daerah (PNSD) pada Dinas Pendapatan, Pengelolaan Keuangan dan Aset Daerah Kabupaten Bungo dari tahun 2009 s/d 2014.
9. Pegawai Negeri Sipil Daerah (PNSD) pada Badan Pengelolaan Keuangan dan Aset Daerah Kabupaten Bungo dari tahun 2014 s/d Sekarang.

Alamat Rumah : BTN Lintas Asri Blok F No. 136 RT. 22 RW. 07
Kelurahan Sungai Kerjan Kecamatan Bungo Dani
Kabupaten Bungo

Nama Istri : NORPAZMI

Nama Anak : MUHAMMAD DIMAS NUGRAHA

Jambi, 13. Desember 2014



DARMAWAN

NIM. 500001749

DAFTAR ISI

	Halaman
ABSTRAK	ii
SURAT PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT	iv
LEMBAR LAYAK UJI	v
LEMBAR PENGESAHAN	vi
LEMBAR PERSETUJUAN TAPM	vii
KATA PENGANTAR	viii
RIWAYAT HIDUP	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Perumusan Masalah	10
C. Tujuan Penelitian	10
D. Kegunaan Penelitian	11
E. Sistematika Penulisan	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Kajian Teori	13
1. Faktor Fundamental	14
2. Faktor Mikro	15
3. Saham	20
B. Tinjauan Penelitian Terdahulu	24
C. Kerangka Pemikiran	26
D. Hipotesis Penelitian	27
1. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> terhadap Harga Saham	27
2. Pengaruh <i>Current Ratio (CR)</i> terhadap Harga Saham	27

3. Pengaruh <i>Debt to Asset Ratio</i> (DAR) terhadap Harga Saham	28
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Jenis Penelitian	29
B. Populasi dan Sampel.....	29
C. Jenis dan Sumber Data.....	30
D. Variabel Penelitian dan Metode Pengukuran	31
E. Teknik Analisis Statistik.....	32
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN	
A. Deskripsi Objek Penelitian	37
B. Hasil Analisis Data	46
1. Statistik Deskriptif	46
2. Uji Asumsi Klasik	48
a. Uji Normalitas	49
b. Uji Autokorelasi.....	50
c. Uji Multikolinearitas.....	51
d. Uji Heteroskedastisitas	52
C. Pemilihan Model Regresi Panel.....	53
D. Estimasi Regresi Panel <i>Fixed Effect</i>	54
E. Pengujian Hipotesis	58
1. Pengujian Secara Simultan (Uji F)	58
2. Pengujian Secara Parsial (Uji t)	59
3. Koefisien Determinasi (r^2)	59
F. Hasil Pengujian Hipotesis dan pembahasan	60
1. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Terhadap Harga Saham	61
2. Pengaruh <i>Current Ratio</i> (CR) Terhadap Harga Saham Saham	62
3. Pengaruh <i>Debt to Asset Ratio</i> (DAR) Terhadap Harga Saham	63
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
A. Kesimpulan	65

B. Saran	66
C. Keterbatasan	67
DAFTAR PUSTAKA	69

Universitas Terbuka

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Kajian Penelitian Terdahulu	24
Tabel 3.1	Daftar Sampel Penelitian	30
Tabel 4.1	Prosedur Pemilihan Sampel	37
Tabel 4.2	Sampel Penelitian	38
Tabel 4.3	Profil Perusahaan PT. Daria-Varia Laboratoria Tbk	39
Tabel 4.4	Data Penelitian PT. Kalbe Farma Tbk	41
Tabel 4.5	Rasio Keuangan PT. Merck Tbk	43
Tabel 4.6	Rasio Keuangan PT. Pyridam Farma Tbk	44
Tabel 4.7	Rasio Keuangan PT. Tempo Scan Fasific Tbk	45
Tabel 4.8	Hasil Analisis Deskriptif	46
Tabel 4.9	Hasil Uji Normalitas	49
Tabel 4.10	Hasil Pengujian Autokorelasi	50
Tabel 4.11	Hasil Pengujian Multikolinearitas	51
Tabel 4.12	Hasil Pengujian Heteroskedastisitas	52
Tabel 4.13	Hasil Uji chow dan Uji Hausman	54
Tabel 4.14	Hasil Analisis Regresi Panel Fixed Effect	55
Tabel 4.15	Hasil Uji Mode (F)	58
Tabel 4.16	Hasil Uji R dan R Square	60

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Pergerakan Indeks Sektor Industri Farmasi	4
Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran	27
Gambar 4.1	Laporan Keuangan DER, CR, DAR dan Harga Saham PT. Darya-Varia Laboratoria Tbk Tahun 2009 s.d. 2013	39
Gambar 4.2	Profil Perusahaan PT. Indofarma Tbk	40
Gambar 4.3	Harga Saham dan Perdagangan 2011-2012	41
Gambar 4.4	Laporan Keuangan DER, CR, DAR dan Harga Saham PT. Kalbe FarmaTbk Tahun 2009 s.d. 2013	42
Gambar 4.5	Laporan Keuangan DER, CR, DAR dan Harga Saham PT. Merck Tbk Tahun 2009 s.d. 2013	43
Gambar 4.6	Laporan Keuangan DER, CR, DAR dan Harga Saham PT. Pyridam Farma Tbk Tahun 2009 s.d. 2013	44
Gambar 4.7	Laporan Keuangan DER, CR, DAR dan Harga Saham PT. Tempo Scan Pasifik Tbk Tahun 2009 s.d. 2013	45

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Hasil Pengolahan Data	72
Lampiran 2	Tabulasi Data Penelitian	80
Lampiran 3	Data Sumber	83

Universitas Terbuka

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal adalah salah satu sarana untuk menghimpun sumber dana ekonomi jangka panjang yang tersedia di perbankan dan masyarakat. Sebagai bagian dari sistem perekonomian suatu negara, khususnya dalam sektor keuangan, pasar modal menyediakan dua fungsi pokok bagi masyarakat yang masing-masing memiliki kepentingan yang berbeda, yaitu sebagai fungsi ekonomi dan keuangan.

Dalam melaksanakan fungsi ekonominya, pasar modal menyediakan fasilitas untuk memindahkan dana dari pihak yang mempunyai kelebihan dana (investor) kepada pihak yang memerlukan dana (emiten). Dengan menginvestasikan kelebihan dana yang mereka miliki, penyandang dana berharap akan memperoleh imbalan dari penyerahan dana tersebut. Bagi peminjam dana, tersedianya dana tersebut pada pasar modal yang mereka peroleh dari hasil operasi perusahaannya. Proses semacam ini diharapkan mampu meningkatkan produktivitas perusahaan, yang akhirnya mampu meningkatkan kemakmuran dan kesejahteraan suatu negara. Fungsi keuangan dari pasar modal dilaksanakan dengan menyediakan dana yang diperlukan oleh para peminjam dana, dimana para penyandang dana menyerahkan dana tersebut tanpa harus terlibat secara langsung dalam bentuk kepemilikan aktiva riil yang digunakan dalam kegiatan investasi tersebut.

Perkembangan sistem perekonomian pada saat sekarang sudah dikatakan semakin membaik, dimana dapat terlihat dari berbagai alternatif pilihan oleh setiap investor dalam melakukan investasi pada jangka pendek maupun jangka panjang. Namun semua keputusan investasi yang diambil tentu melalui sebuah kebijakan yang dilakukan oleh manajemen perusahaan.

Pemilihan investasi dapat berbeda untuk setiap individu, karena ada dua aspek yang melekat dalam suatu investasi, yaitu *return* yang diharapkan dan risiko tidak tercapainya *return* yang diharapkan. *Return* dan risiko secara teoritis pada berbagai sekuritas mempunyai hubungan yang positif. Semakin besar *return* yang diharapkan diterima, maka semakin besar risiko yang akan diperoleh, begitu pula sebaliknya. Dalam investasi saham, memang terkadang ada pembagian dividen, namun bagi yang sudah berpengalaman, tentu sudah tahu bahwa pendapatan utama dari saham dihasilkan dari kenaikan harga. Karena keuntungan bisa berasal dari pembagian dividen dan juga dari kenaikan harga, maka berkembang istilah *Return* yang artinya "Pengembalian". Kata pengembalian mencakup seluruh pendapatan investasi yaitu dari dividen dan selisih kenaikan harga. *Return* saham merupakan hasil yang diperoleh dari investasi. Untuk memperoleh *return* seperti yang diharapkan, para investor terlebih dahulu membuat berbagai analisa dan evaluasi terhadap saham yang ditawarkan di bursa efek. Analisa yang dilakukan investor adalah memperhatikan faktor yang mempengaruhi *return* saham. Faktor yang dimaksud antara lain adalah harga saham, dividen yang dibagikan, informasi, kondisi politik yang ada, hari perdagangan saham dan faktor lain yang menentukan besarnya *return* yang dapat diterima investor. Hal tersebut akan sangat bergantung pada perilaku investor terhadap variabel-variabel penentu tingkat pengembalian suatu investasi. Pada

investasi dalam bentuk saham di pasar modal, tingkat pengembalian setiap saham dapat tidak sama karena besarnya deviden kas dan keuntungan atau kerugian dalam menjual setiap saham berbeda. Oleh karena itu, dalam melakukan investasi, investor seharusnya mempertimbangkan secara matang mengenai beberapa hal yang sangat penting dalam pengambilan keputusan investasi yang dilakukannya, yaitu berapa tingkat pengembalian yang diharapkan, berapa besar resiko yang harus ditanggungnya dan berapa likuiditas investasi tersebut.

Harga pasar saham memberikan ukuran yang objektif mengenai nilai investasi pada sebuah perusahaan, oleh karena itu harga saham merupakan harapan investor. Variasi harga saham akan dipengaruhi oleh kinerja keuangan perusahaan yang bersangkutan, disamping dipengaruhi oleh hukum permintaan dan penawaran. Kinerja perusahaan akan menentukan tinggi rendahnya harga saham di pasar modal. Meskipun demikian dalam kenyataannya, beberapa investor belum memahami hubungan antara kinerja keuangan dengan return saham. Investor yang rasional pada saat akan melakukan investasi sekuritas, hendaknya menganalisis kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Dengan kata lain investor hendaknya melihat kinerja perusahaan tersebut. Kinerja perusahaan terutama untuk perusahaan yang telah go public dapat dilihat dari laporan keuangan yang diterbitkan secara periodik (Mulyadi, 1995).

Investor dapat menggunakan pergerakan indeks harga saham sebagai tolok ukur untuk melihat ekspektasi hasil suatu saham termasuk indeks harga saham pada perusahaan yang bergerak pada sektor industri properti.

Pergerakan indeks harga saham yang semakin meningkat dapat mencerminkan bahwa peluang untuk mendapatkan *return* yang maksimal dapat dicapai. Namun pada kenyataannya pergerakan indeks harga saham tidak selalu sesuai dengan ekspektasi investor termasuk pada sektor industri dan kimia sebagaimana ditunjukkan dalam Gambar 1.1 dibawah ini :



Sumber : Bursa Efek Indonesia

Gambar 1.1

PERGERAKAN INDEKS SEKTOR INDUSTRI FARMASI

Januari 1997 - Desember 2009

Berdasarkan Gambar 1.1 terlihat bahwa indeks harga saham sektor Farmasi Bursa Efek Indonesia cenderung fluktuatif bahkan mencapai titik terendah pada tahun 2003. Dalam perkembangan selanjutnya indeks harga saham sektor Farmasi kembali mengalami penurunan yang cukup signifikan di tahun 2008 akibat dari krisis finansial global yang memberikan imbas cukup

signifikan pada pasar keuangan Indonesia yang tentunya akan mempengaruhi *return* dari investasi yang ditanamkan.

Terdapat beberapa indikator yang dapat dipakai oleh investor dalam menganalisis setiap investasinya. Salah satunya adalah laporan keuangan perusahaan yang menggambarkan kinerja perusahaan serta di dalamnya juga terkandung informasi mengenai hasil kegiatan perusahaan selama periode tertentu. Informasi dari laporan keuangan dapat digunakan oleh investor di pasar modal untuk penilaian (*valuation*) atas surat berharga (saham) yang hasilnya akan tercermin pada harga saham. Dalam mengambil keputusan investasi pada suatu perusahaan, investor pada umumnya melakukan analisis fundamental yang didapat dari analisis laporan keuangan perusahaan emiten.

Secara umum ada empat macam struktur pasar, monopoli murni (*pure monopoly*), persaingan monopolistic (*monopolistic competition*), *oligopoly* dan kompetisi bebas (*perfect competition*). Berbagai struktur pasar ini dapat terbentuk dikarenakan faktor-faktor : jumlah penjual dan pembeli, besar kecilnya penjual dan pembeli, jenis komoditi yang dijual dan dibeli, mobilitas komoditi, kemampuan perusahaan tentang harga dan biaya serta masalah permintaan dan penawaran.

Dalam era globalisasi, kompetisi menjadi semakin ketat. Hal tersebut menyebabkan perusahaan sebagai organisasi profit harus segera melakukan perubahan yang inovatif untuk meningkatkan daya saing. Perubahan yang cepat dan inovatif membutuhkan suatu perencanaan dan hasil jangka pendek. Pada kenyataannya, inovasi yang radikal yang dapat memberi keuntungan daya saing bagi perusahaan membutuhkan kegiatan riset jangka panjang.

Keadaan yang bertolak belakang tersebut menyebabkan pada akhir tahun 1990-an banyak perusahaan mengembangkan suatu strategi yang menyatukan antara perolehan hasil jangka pendek dengan proses riset jangka panjang. Kondisi menyatunya dua waktu (jangka pendek dan panjang) tersebut kemudian dilakukan dengan membuka diri, berkolaborasi dan memanfaatkan segala pengetahuan yang diperoleh untuk mengembangkan inovasi di perusahaan. Keadaan tersebut dikenal sebagai inovasi terbuka (*open innovation*) (*chesbrought, 2006*).

Industri farmasi Indonesia merupakan industri yang sangat strategis dan memiliki intensitas inovasi yang tinggi. Industri ini juga telah memiliki akses ke sumber informasi eksternal meskipun masih rendah dibandingkan dengan sumber dari internal perusahaan. Akumulasi pengetahuan dilakukan perusahaan melalui kegiatan litbang, akuisi mesin, dan akuisisi pengetahuan. Namun aktivitas litbangnya masih didominasi intramural yang dilakukan secara mandiri. Dalam mendapatkan sumber dana inovasi, perusahaan lebih memilih institusi pasar seperti lembaga keuangan atau perusahaan lain di satu induk perusahaan, hanya sedikit perusahaan yang memiliki sumber dana non-pasar seperti perguruan tinggi dan pemerintah. Terkait dengan kelembagaan terlihat bahwa sistem interaksi masing-masing aktor masih bersifat non-formal. Jika dibandingkan dengan perusahaan yang tidak bekerjasama, maka perusahaan yang melakukan kerjasama cenderung memilih metode strategis untuk melindungi hak kekayaan intelektualnya. Hal ini mengindikasikan bahwa sistem interaksi yang terjadi masih bersifat non-formal dan personal. Dengan demikian, bahwa inovasi yang dilakukan perusahaan farmasi secara

umum masih cenderung tertutup, peran pemerintah dan perguruan tinggi terkait inovasi juga masih rendah.

Seorang investor menekankan pada hubungan antara risiko dan *return*. Namun likuiditas juga bisa merupakan faktor penting yang perlu dipertimbangkan oleh investor. Likuiditas saham berkaitan dengan kemampuan suatu saham untuk dapat secara cepat diubah menjadi uang ataupun kembali ke dalam bentuk saham dengan biaya sedikit dengan dampak yang kecil terhadap harga saham.

Investor yang hendak melakukan investasi dalam bentuk saham perlu mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham. Harga saham sebagai indikator nilai perusahaan dipengaruhi oleh faktor fundamental dan teknikal, bagaimana faktor ini secara bersama-sama membentuk kekuatan pasar yang berpengaruh secara langsung terhadap transaksi saham sehingga harga saham akan mengalami kenaikan atau penurunan.

Analisis fundamental memperkirakan harga saham di masa yang akan datang dengan cara mengestimasi nilai faktor-faktor fundamental yang mempengaruhi harga saham di masa mendatang, dan menerapkan hubungan faktor tersebut sehingga diperoleh taksiran harga saham. Menurut Hendriksen (1991), rasio-rasio laba per lembar saham mungkin merupakan ikhtisar data akuntansi yang paling sering dipublikasikan, karena data tersebut dianggap berisikan informasi yang bermanfaat dalam pembuatan prediksi mengenai dividen per saham di masa yang akan datang dan harga saham di masa yang akan datang.

Menurut Haruman, dkk (2005) menyatakan bahwa model yang dapat menjelaskan keterkaitan tingkat hasil saham dengan faktor makro ekonomi atau dikenal dengan pendekatan *Arbitrage Pricing Theory (APT)* Pendekatan APT mensyaratkan adanya hubungan linear antara tingkat hasil sekuritas dengan beberapa faktor. Terkait dengan pasar modal, model APT dinyatakan bahwa tingkat keuntungan dari saham yang diperdagangkan di pasar modal dari dua komponen, yaitu : tingkat keuntungan yang diharapkan dan tingkat keuntungan yang tidak pasti atau beresiko.

Laporan keuangan merupakan salah satu sumber informasi yang dapat dipergunakan investor dalam mengambil keputusan investasi dilantai bursa. Oleh karena itu analisis terhadap laporan keuangan ini dianggap penting dilakukan untuk memahami informasi yang terkandung dalam laporan keuangan tersebut.

Menurut Hanafi dan Halim (2005, hal 37). Kinerja keuangan perusahaan tercermin dalam analisis rasio keuangan, analisis laporan keuangan perusahaan pada dasarnya merupakan perhitungan rasio-rasio untuk menilai keadaan keuangan perusahaan dimasa lalu, saat ini dan kemungkinan dimasa akan datang. Menurut Hanafi dan Halim (2005, hal 75) analisis rasio keuangan dapat digolongkan menjadi lima macam yaitu *rasio likuiditas, rasio aktivitas, rasio leverage, rasio profitabilitas dan rasio pasar*.

Aktivitas operasi perusahaan membutuhkan investasi, baik untuk aset yang bersifat jangka pendek maupun aset yang bersifat jangka panjang. Rasio aktivitas menggambarkan hubungan antara tingkat operasi suatu perusahaan (*sales*) dengan aset yang dibutuhkan untuk menunjang kegiatan operasi suatu

perusahaan. Rasio aktivitas juga dapat digunakan untuk memprediksi modal yang dibutuhkan perusahaan baik untuk kegiatan operasi maupun jangka panjang misalnya untuk meningkatkan penjualan akan membutuhkan tambahan aset. Rasio aktivitas memungkinkan para analis menduga kebutuhan ini. Rasio yang digunakan biasanya yaitu perputaran persediaan, perputaran piutang, perputaran aktiva tetap dan perputaran total aktiva.

Menurut Husnan dan Pudjiastuti (2002, hal 70) Rasio *Leverage* merupakan rasio untuk mengukur seberapa jauh perusahaan menggunakan hutang. Beberapa analis menggunakan istilah rasio solvabilitas, yang berarti mengukur kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban keuangannya. Ada beberapa macam rasio yang bisa digunakan yaitu rasio total hutang terhadap total aktiva, rasio total aset terhadap modal saham, rasio laba sebelum bunga dan pajak terhadap bunga.

Rasio Profitabilitas merupakan rasio untuk mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan keuntungan. Menurut Hanafi dan Halim (2005, hal 83). Ada beberapa rasio yang dapat dipakai untuk mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan keuntungan yaitu rasio *Return on Equity Ratio*, *Return on Asset Ratio*, *Net Profit Margin Ratio*, *Return On Investment* dan *Operating Profit Margin*.

Berkaitan dengan penelitian ini, peneliti memilih *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Current Ratio (CR)* yang merupakan bagian dari rasio aktivitas, dan *Debt to Asset Ratio (DAR)* yang merupakan bagian dari rasio leverage. Hal ini dengan pertimbangan bahwa berdasarkan teori ketiga variabel diatas dapat dipakai oleh investor atau calon investor sebagai indikator dalam menilai

suatu perusahaan yang akan tercermin pada harga saham yang akan beredar dipasaran.

Berdasarkan uraian di atas, maka peneliti tertarik untuk mengadakan penelitian dengan judul : "PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO (DER)*, *CURRENT RATIO (CR)*, DAN *DEBT TO ASSET RATIO (DAR)* TERHADAP HARGA SAHAM (STUDI PADA PERUSAHAAN FARMASI DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2009-2013)".

B. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah penulis uraikan di atas maka perumusan masalah dapat ditetapkan sebagai berikut :

1. Bagaimana pengaruh *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Current Ratio (CR)*, dan *Debt to Asset Ratio (DAR)* terhadap Harga saham perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia secara simultan ?
2. Bagaimana pengaruh *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Current Ratio (CR)*, dan *Debt to Asset Ratio (DAR)* terhadap Harga saham perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia secara parsial ?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah yang dikemukakan terdahulu, tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis dan membuktikan bahwa :

1. *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Current Ratio (CR)*, dan *Debt to Asset Ratio (DAR)* berpengaruh terhadap harga saham perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia secara simultan.

2. *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Current Ratio (CR)*, dan *Debt to Asset Ratio (DAR)* berpengaruh terhadap harga saham perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia secara parsial.

D. Kegunaan Penelitian

Adapun kegunaan yang diharapkan dari penelitian yang penulis lakukan ini adalah sebagai berikut :

1. Kegunaan Teoritis

Bagi akademisi diharapkan hasil penelitian ini dapat memperkaya dan meningkatkan ilmu pengetahuan di bidang akuntansi mengenai riset keuangan, yaitu rasio keuangan merupakan salah satu faktor penting dalam memprediksi harga saham.

2. Kegunaan Praktis

- a. Bagi praktisi diharapkan hasil penelitian ini merupakan sebagai informasi penggunaan tolok ukur untuk mengukur kinerja perusahaan ataupun unit bisnis dan bagi investor maupun calon investor pasar modal, penelitian ini bermanfaat untuk memberikan alternatif bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan berinvestasi dengan menggunakan data yang relevan.

- b. Bagi peneliti berikutnya diharapkan dapat dijadikan sumbangan referensi bagi penelitian selanjutnya.

- c. Bagi penulis sendiri adalah salah satu persyaratan untuk mendapatkan gelar Magister Manajemen pada Program Pascasarjana Universitas Terbuka.

E. Sistematika Penulisan

Adapun sistematika penulisan yang akan digunakan dalam penulisan tesis ini adalah sebagai berikut :

- BAB I : Pendahuluan yang berisikan latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian dan manfaat penelitian.
- BAB II : Tinjauan literatur. Dalam bab ini dikemukakan teori-teori yang mendukung penelitian, referensi penelitian-penelitian yang telah dilakukan oleh penelitian terdahulu dan kerangka pemikiran.
- BAB III : Metode penelitian, yang berisikan jenis penelitian, populasi dan sampel penelitian, jenis dan sumber data, teknik pengumpulan data, variabel penelitian dan metode pengukuran dan teknik analisis data.
- BAB IV : Hasil penelitian dan pembahasan, yang berisikan gambaran umum objek penelitian, deskripsi variabel penelitian, pengujian instrumen, analisis data hasil penelitian, dan pembahasan.
- BAB V : Kesimpulan, Implikasi, Keterbatasan dan Saran, berisikan kesimpulan penelitian yang dilakukan, implikasi, keterbatasan penelitian serta saran-saran untuk perbaikan di masa mendatang terhadap subjek penelitian.

BAB II

TINJAUAN PUSTAKA

Pasar modal memiliki peranan penting dalam kehidupan ekonomi, sejalan dengan kesadaran masyarakat akan pentingnya peranan pasar modal dalam penyediaan dana jangka panjang, yaitu sebagai perantara bagi pihak surplus dan pihak defisit dana. Pasar modal adalah juga sebagai lembaga pemupukan modal dan mobilisasi dana, dimana pasar modal akan memberikan hasil seperti yang diharapkan, apabila pasar modal itu efisien.

Pasar modal yang efisien dapat mendukung perkembangan ekonomi, karena adanya alokasi dana dari sektor yang kurang produktif ke sektor yang lebih produktif. Pasar modal dapat memperkokoh struktur permodalan di dunia usaha, karena dunia usaha dapat mengatur kombinasi sumber pembiayaan sedemikian rupa sehingga mencerminkan paduan sumber pembiayaan jangka panjang dan jangka pendek.

Jadi, berdasarkan pertimbangan tersebut di atas, pasar modal harus menciptakan suatu mekanisme yang dapat melindungi kepentingan pihak *surplus* dana (*investor*), yaitu dengan memberikan informasi yang lengkap dan benar, sehingga dapat memahami secara menyeluruh keadaan emiten bursa efek dari berbagai aspek, terutama aspek keuangan, serta perkembangan aktivitas di bursa efek.

A. Kajian Teori

Untuk melakukan investasi dalam bentuk saham diperlukan banyak pertimbangan agar investasi yang kita lakukan dapat memberikan keuntungan

sebagaimana yang diharapkan. Adapun analisis yang dapat digunakan untuk mengukur nilai saham, yaitu analisis rasio keuangan. Tujuan analisis rasio keuangan adalah menentukan apakah nilai saham berada pada posisi *undervalue* atau *overvalue*. Saham dikatakan *undervalue* bilamana harga saham di pasar saham lebih kecil dari harga wajar atau nilai yang seharusnya, demikian juga sebaliknya.

Aktivitas investasi merupakan aktivitas yang dihadapkan pada berbagai macam risiko dan ketidakpastian yang seringkali sulit diprediksi oleh para investor. Untuk mengurangi kemungkinan risiko dan ketidakpastian yang akan terjadi, investor memerlukan berbagai macam informasi, baik informasi yang diperoleh dari kinerja perusahaan maupun informasi lain yang relevan seperti kondisi ekonomi dan politik dalam suatu negara. Informasi yang diperoleh dari perusahaan lazimnya didasarkan pada kinerja perusahaan yang tercermin dalam laporan keuangan.

Seiring perkembangan ekonomi dunia yang demikian pesat, pola investasi dalam masyarakat juga mengalami perkembangan. Jika pada awalnya, masyarakat lebih tertarik untuk berinvestasi pada aset riil, sekarang mulai berkembang alat investasi yang lain yaitu berinvestasi di pasar finansial khususnya pasar modal.

1. Faktor Fundamental

Dapat dikatakan bahwa untuk memperkirakan harga saham dapat menggunakan analisa rasio keuangan yang menganalisa kondisi keuangan dan ekonomi perusahaan yang menerbitkan saham tersebut. Analisisnya dapat meliputi trend penjualan dan keuntungan perusahaan, kualitas

produk, posisi persaingan perusahaan di pasar, hubungan kerja pihak perusahaan dengan karyawan, sumber bahan mentah, peraturan-peraturan perusahaan dan beberapa faktor lain yang dapat mempengaruhi nilai saham perusahaan tersebut.

Analisis fundamental berkaitan dengan penilaian kinerja perusahaan, tentang efektivitas dan efisiensi perusahaan mencapai sasarannya (Stoner et al. 1995). Untuk menganalisis kinerja perusahaan dapat digunakan rasio keuangan yang terbagi dalam empat kelompok, yaitu rasio likuiditas, aktivitas, hutang, dan profitabilitas (Gitman, 2003). Dengan analisis tersebut, para analisis mencoba memperkirakan harga saham di masa yang akan datang dengan mengestimasi nilai dari faktor-faktor fundamental yang mempengaruhi harga saham dimasa yang akan datang dan menerapkan hubungan faktor-faktor tersebut sehingga diperoleh taksiran harga saham.

Umumnya faktor-faktor fundamental yang diteliti adalah Nilai Intrinsik, Nilai Pasar, *Return On Total Assets (ROA)*, *Return On Investment (ROI)*, *Return On Equity (ROE)*, *Book Value (BV)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Deviden Earning*, *Price Earning Ratio (PER)*, *Deviden Payout Ratio (DPR)*, *Deviden Yield*, dan likuiditas saham.

2. Faktor Mikro

Banyak pendekatan analisis yang digunakan oleh berbagai pihak sebelum melakukan investasi dalam bentuk saham. Analisis ini dimaksudkan agar investasi yang dilakukan dapat berjalan efektif dan memberikan keuntungan yang tinggi. Salah satu analisis yang paling dominan digunakan adalah analisis fundamental.

Menurut Handojo, (2007) menyatakan bahwa “Analisis fundamental menggunakan data fundamental, yaitu data yang berasal dari keuangan perusahaan (misalnya laba, dividen yang dibayar, penjualan dan lain sebagainya), sedangkan analisis teknis menggunakan data pasar dari saham (misalnya harga dan volume transaksi saham) untuk menentukan nilai dari saham”.

Telah diketahui bahwa analisis fundamental mencoba menghitung nilai instrinsik dari suatu saham dengan menggunakan data keuangan perusahaan (sehingga disebut juga dengan analisis perusahaan). Untuk analisis fundamental, terdapat dua pendekatan dalam menghitung nilai instrinsik suatu saham, yaitu dengan pendekatan nilai *sekarang* (*Present Value Approach*) dan pendekatan *PER* (*Price Earning Ratio Approach*).

Pendekatan nilai *sekarang* (*Present Value Approach*) disebut juga dengan metode kapitalisasi laba (*Capitalization of Income Method*) karena melibatkan proses kapitalisasi nilai-nilai dari masa depan yang didiskontokan menjadi nilai *sekarang*. Sedangkan pendekatan *PER* (*Price Earning Ratio Approach*) disebut juga dengan pendekatan *Earning Multiplier* karena selain menggunakan arus kas atau arus dividen dalam menghitung nilai fundamental, pendekatan ini juga menggunakan nilai laba perusahaan dalam mengestimasi.

a. Debt to Equity Ratio (DER)

Debt to Equity Ratio (DER) merupakan rasio yang mengukur tingkat penggunaan hutang (*leverage*) terhadap *total shareholder's equity* yang dimiliki perusahaan. Secara matematis *Debt to Equity*

Ratio (DER) adalah perbandingan antara total hutang atau *total debts* dengan *total sharehoder's equity* (Robert Ang, 2007).

Debt to Equity Ratio (DER) mencerminkan besarnya proporsi antara *total debt* (total hutang) tahun sebelumnya dan *total shareholder's equity* (total modal sendiri) tahun sebelumnya. *Total debt* merupakan total *liabilities* (baik utang jangka pendek maupun jangka panjang); sedangkan *total shareholders' equity* merupakan total modal sendiri (total modal saham yang disetor dan laba yang ditahan) yang dimiliki perusahaan. Rasio ini menunjukkan komposisi dari total hutang terhadap total ekuitas. Semakin tinggi *Debt to Equity Ratio (DER)* menunjukkan komposisi total hutang semakin besar dibanding dengan total modal sendiri, sehingga berdampak semakin besar beban perusahaan terhadap pihak luar (kreditur). (Robert Ang, 2007).

Pada tahun 1984 Myers dan Majluf mengemukakan mengenai teori mengenai *Pecking Order Theory*, menjelaskan mengapa perusahaan mempunyai urutan preferensi dalam memilih sumber pendanaan.

Perusahaan-perusahaan yang *profitable* umumnya meminjam dalam jumlah yang sedikit. Perusahaan-perusahaan yang kurang *profitable* cenderung mempunyai hutang yang lebih besar karena alasan dana internal yang tidak mencukupi kebutuhan dan karena hutang merupakan sumber eksternal yang disukai. (Weston dan Copeland, 1997).

Debt to Equity Ratio (DER) diteliti oleh Dickinson (2005) yang menunjukkan pengaruh yang positif. Namun saat perusahaan pada tahap kedewasaan dan pengenalan *Debt to Equity Ratio (DER)* lagi tidak menunjukkan pengaruh terhadap *Return On Total Assets (ROA)*, maka perlu dilakukan penelitian lanjutan yang menguji pengaruh *Debt to Equity Ratio (DER)* lagi terhadap *Return On Total Assets (ROA)*. Dengan demikian hubungan antara *Debt to Equity Ratio (DER)* lagi dengan *Return On Total Assets (ROA)* diperkirakan negatif.

$$\text{Debt to Equity Ratio (DER)} = \frac{\text{Total Utang}}{\text{Ekuitas/Modal Sendiri}}$$

b. Current Ratio (CR)

Current Ratio (CR) menggambarkan sejauh mana tagihan kreditur jangka pendek dapat dipenuhi oleh aktiva yang diharapkan dapat dikonversi ke kas dalam jangka waktu yang kira-kira sama dengan jatuh tempo tagihan (Weston dan Copeland, 2005:255).

Pembayaran hutang memerlukan aktiva lancar, sehingga keberadaan aktiva lancar sangat diperlukan. Semakin tinggi aktiva lancar perusahaan maka pembayaran hutang akan menjadi ringan. Dalam bahasa *Liquidity ratios*, digunakan untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya yang telah jatuh tempo. Rasio ini menggambarkan sejauh mana tagihan kreditur jangka pendek dapat dipenuhi oleh aktiva yang diharapkan dapat dikonversi ke kas dalam jangka waktu yang kira-kira

sama dengan jatuh tempo tagihan. Berikut rumusnya Menurut Atmaja (2009:415) :

$$\text{Current Ratio (Rasio Lancar)} = \frac{\text{Aktiva Lancar}}{\text{Utang Lancar/Kewajiban Lancar}}$$

c. Debt to Asset Ratio (DAR)

Rasio ini menggambarkan seberapa jauh dana disediakan oleh kreditur untuk membiayai perusahaan. Rasio yang tinggi berarti perusahaan menggunakan dana luar yang besar. Penggunaan *financial leverage* yang tinggi menunjukkan resiko suatu perusahaan juga tinggi.

Penggunaan *financial leverage* dengan tujuan agar keuntungan diperoleh lebih besar dari pada biaya aset, dengan demikian akan meningkatkan keuntungan bagi pemegang saham. Sebaliknya *leverage* juga meningkatkan variabelitas (risiko) keuntungan, karena jika perusahaan ternyata mendapatkan keuntungan lebih rendah dari biaya tetapnya maka penggunaan leverage akan menurunkan keuntungan pemegang saham.

Sementara itu Sartono, (2000, hal. 127) mengatakan *financial leverage* dalam hal ini adalah *Debt to Asset Ratio (DAR)* menunjukkan proporsi atas penggunaan utang untuk membiayai investasinya. Semakin tinggi rasio ini, maka semakin besar resiko yang dihadapi dan investor akan meminta keuntungan yang semakin tinggi. Rasio yang tinggi juga menunjukkan proporsi modal sendiri yang rendah untuk membiayai aktiva. Untuk mengukur *Debt to Asset Ratio (DAR)* digunakan formula yaitu :

$$\text{Debt to Asset Ratio (DAR)} = \frac{\text{Total Utang}}{\text{Total Aktiva}}$$

3. Saham

a. Defenisi Saham

Saham sebagai tanda bukti penyertaan modal, untuk itu kepada pemegang saham dikeluarkan surat saham. Seseorang yang memiliki saham perusahaan tertentu, maka ia juga merupakan salah satu dari pemilik perusahaan tersebut.

Saham dapat didefinisikan sebagai tanda penyertaan atau pemilikan seseorang atau badan dalam suatu perusahaan atau perseroan terbatas. Wujud saham adalah selembar kertas yang menerangkan bahwa pemilik kertas tersebut adalah pemilik perusahaan yang menerbitkan surat berharga tersebut. (Tendelilin; 2001).

Menurut Hin, (2008, hal. 15). Saham adalah surat berharga yang merupakan tanda kepemilikan seseorang atau badan terhadap suatu perusahaan. Saham sebagai tanda bukti penyertaan modal untuk itu kepada pemegang saham dikeluarkan surat saham.

Sedangkan menurut Martono dan Harjito, (2002, hal. 230). Saham adalah tanda bukti kepemilikan atau penyertaan pemegangnya atas perusahaan yang mengeluarkan saham tersebut (*emiten*). Sedangkan harga saham adalah harga yang terjadi dilantai bursa pada harga penutupan yang dinyatakan dalam rupiah.

Saham dapat dibedakan menjadi 2 (dua) jenis yaitu saham biasa dan saham preferen. Sedangkan keuntungan dengan memiliki saham

dapat berupa deviden yang merupakan bagian dari keuntungan perusahaan yang dibagikan kepada pemegang saham dan *capital gain* berupa selisih dari harga jual dari harga beli saham. Apa bila harga jual saham lebih tinggi dibanding dengan harga beli, maka investor akan memperoleh *capital gain*, tetapi bila harga jual saham lebih rendah dibanding dengan harga beli, maka investor akan mendapatkan *capital loss*.

Dalam penilaian saham dikenal dengan 3 (tiga) jenis penilaian yaitu :

- 1) Nilai buku, merupakan nilai yang dihitung berdasarkan pembukuan perusahaan penerbit saham (*emiten*).
- 2) Nilai pasar, nilai saham dipasar yang ditunjukkan oleh harga saham tersebut dipasar.
- 3) Nilai intristik saham atau dikenal dengan nilai teoritis adalah nilai saham yang sebenarnya atau seharusnya terjadi.

Menurut Husnan, (2000), berdasarkan atas manfaat yang diperoleh pemegang saham, saham dapat digolongkan menjadi dua yaitu:

- 1) Saham Biasa (*Common Stock*) Saham ini merupakan jenis efek yang paling sering dipergunakan oleh emiten untuk memperoleh dana dari masyarakat dan merupakan jenis yang paling populer di pasar modal.

Berikut ini adalah beberapa karakteristik dari saham biasa :

- a) Hak klaim terakhir atas aktiva perusahaan jika perusahaan dilikuidasi.

- b) Hak suara proporsional pada pemilihan direksi serta keputusan lain yang ditetapkan pada Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS).
 - c) Hanya akan mendapat deviden jika perusahaan memperoleh laba dan disetujui dalam RUPS.
 - d) Hak tanggung jawab yang terbatas.
 - e) Hak memesan efek terlebih dahulu sebelum efek tersebut ditawarkan kepada masyarakat.
- 2) Saham Preferen (*Preferen Stock*) adalah jenis saham yang bentuk gabungan antara obligasi dan saham biasa. Saham preferen sama dengan saham biasa karena tidak memiliki tanggal jatuh tempo dan mewakili kepemilikan dari modal. Di lain pihak, saham preferen sama dengan obligasi karena jumlah devidennya tetap selama masa berlaku dari saham, memiliki klaim atas laba dan aktiva sebelumnya, memiliki hak tebus, dan dapat ditukarkan dengan saham biasa. Berikut ini adalah karakteristik dari saham preferen :
- a) Pembayaran deviden dalam jumlah yang tetap.
 - b) Hak klaim lebih dahulu dibanding saham biasa jika perusahaan dilikuidasi.
 - c) Dapat dikonversikan menjadi saham biasa.

b. Analisis Penilaian Saham

Harga saham adalah *market clearing prices* yang ditentukan dengan berdasarkan kekuatan permintaan dan penawaran. Harga saham memberikan ukuran yang objektif tentang nilai investasi pada sebuah

perusahaan. Oleh karenanya harga saham memberikan indikasi perubahan kinerja keuangan pada akhirnya variasi harga saham pada waktu tertentu memberikan sebuah indikasi berubahnya kinerja keuangan perusahaan.

Penilaian harga saham merupakan suatu mekanisme untuk merubah serangkaian variabel ekonomi atau variabel perusahaan yang diramalkan atau yang diamati menjadi perkiraan harga saham.

Analisis penilaian harga saham dapat dilakukan oleh investor dengan melalui pendekatan teknikal dan fundamental. Analisis penilaian harga saham secara teknikal merupakan upaya untuk memperkirakan harga saham dengan mengamati perubahan harga saham tersebut (kondisi pasar) diwaktu yang lalu. Analisis teknikal pada dasarnya merupakan upaya untuk menentukan kapan akan membeli (masuk kepasar) atau menjual saham (keluar dari pasar) dengan memanfaatkan indikator-indikator teknis.

Analisis penilaian harga saham secara fundamental mencoba memperkirakan harga saham dimasa yang akan datang dengan cara mengestimasi nilai faktor-faktor fundamental yang mempengaruhi harga saham dimasa yang akan datang, menerapkan hubungan variabel-variabel sehingga diperoleh taksiran harga saham (Husnan, 1998 hal. 345).

Menurut Husnan, (1998, hal. 317) untuk melakukan analisis fundamental diperlukan beberapa tahapan analisis. Tahapan yang dilakukan dimulai dengan analisis terhadap kondisi makro ekonomi atau

kondisi pasar, diikuti dengan analisis industri dan akhirnya analisis kondisi spesifik perusahaan.

B. Tinjauan Penelitian Terdahulu

Pada bagian ini akan penulis paparkan beberapa tinjauan penelitian terdahulu yang berhubungan dengan variabel penelitian. Adapun tinjauan penelitian terdahulu adalah sebagai berikut :

Tabel 2.1. Kajian Penelitian Terdahulu

Nama Peneliti dan Judul Tesis	Hasil Penelitian	Model Penelitian
Topo (2004) yang meneliti pengaruh beberapa faktor fundamental terhadap harga saham industri makanan dan minuman di Bursa Efek Jakarta Periode Tahun 2000–2002.	Hasilnya menunjukkan bahwa <i>Total Asset Turnover (TATO)</i> , <i>Leverage Ratio (LR)</i> , <i>Current Ratio (CR)</i> , <i>Earning Per Share (EPS)</i> dan <i>Return On Equity (ROE)</i> berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham.	analisa regresi berganda <i>multiple regression</i> dengan SPSS <i>for windows</i>
Mohd. Rasyid (2004) yang meneliti pengaruh <i>Total Asset Turnover (TATO)</i> , <i>Return On Investment (ROI)</i> , <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> terhadap harga saham BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta.	Hasil menunjukkan bahwa <i>Total Asset Turonover (TATO)</i> , <i>Return On Invesment (ROI)</i> , <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta.	analisa regresi berganda <i>multiple regression</i> dengan SPSS <i>for windows</i>

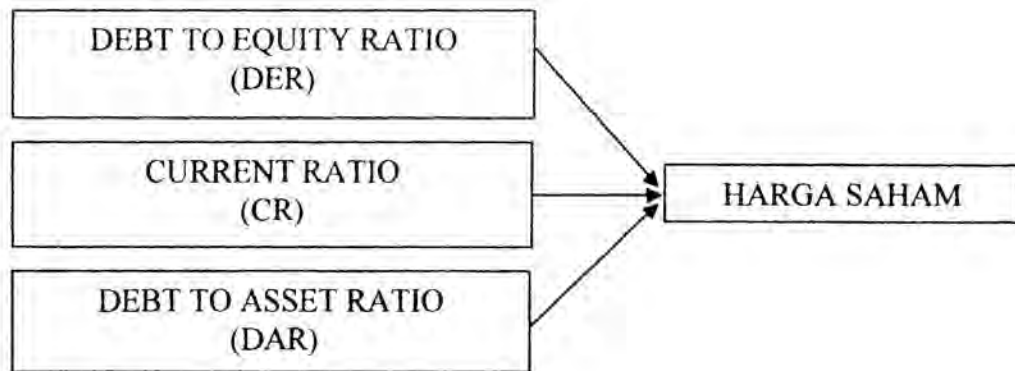
Nama Peneliti dan Judul Tesis	Hasil Penelitian	Model Penelitian
Ou (1990) adalah “ <i>The Information Content of Nonearnings Accounting Numbers as Earnings Predictors</i> ” Variabel independen yang digunakan adalah <i>inventory to total assets</i> (GWNVN), <i>Net Sales to Total Assets</i> (GWSALE),	Hasilnya menunjukkan bahwa <i>Financial Leverage (FL)</i> , <i>Return On Asset (ROA)</i> , <i>Net Profit Margin (NPM)</i> , <i>Price Earning Ratio (PER)</i> dan <i>Price To Book Value (PBV)</i> berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham.	analisa regresi berganda <i>multiple regression</i> dengan SPSS <i>for windows</i>
Tjaraka (2005) yang meneliti pengaruh Variabel <i>Financial Leverage (FL)</i> , <i>Return On Equity (ROE)</i> , <i>Current Ratio (CR)</i> , <i>Earning Per Share (EPS)</i> terhadap Harga Saham LQ45.	Hasilnya menunjukkan bahwa Variabel <i>Financial Leverage (FL)</i> , <i>Return On Equity (ROE)</i> , <i>Current Ratio (CR)</i> , <i>Earning Per Share (EPS)</i> berpengaruh terhadap Harga Saham LQ45.	analisa regresi berganda <i>multiple regression</i> dengan SPSS <i>for windows</i>
Nurdin (2008) yang meneliti pengaruh <i>Debt to Asset Ratio (DAR)</i> , <i>Return On Equity (ROE)</i> , <i>Earning Per Share (EPS)</i> dan <i>Price Book Value (PBV)</i> terhadap Harga Saham Industri Plastics dan Glass di BEI.	Hasilnya menunjukkan bahwa <i>Debt to Asset Ratio (DAR)</i> , <i>Return On Equity (ROE)</i> , <i>Earning Per Share (EPS)</i> dan <i>Price Book Value (PBV)</i> berpengaruh signifikan terhadap harga saham Industri Plastics dan Glass di BEI.	analisa regresi berganda <i>multiple regression</i> dengan SPSS <i>for windows</i>
Njo Anastasia (2002) yang meneliti pengaruh <i>Return On Asset (ROA)</i> , <i>Return On Equity (ROE)</i> , <i>Book Value (BV)</i> , dan <i>Debt to Equity</i>	Hasilnya menunjukkan bahwa <i>Return On Asset (ROA)</i> , <i>Return On Equity (ROE)</i> , <i>Book Value (BV)</i> , dan <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i>	analisa regresi berganda <i>multiple regression</i> dengan

Nama Peneliti dan Judul Tesis	Hasil Penelitian	Model Penelitian
<i>Ratio (DER) terhadap Harga Saham Perusahaan Properti.</i>	berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham Perusahaan Properti, secara empiris terbukti bahwa hanya variable <i>Book Value (BV)</i> yang mempengaruhi harga saham secara parsial.	SPSS <i>for windows</i>

C. Kerangka Pemikiran

Dalam melakukan pemilihan investasi akan berbeda satu pihak dengan yang lainnya, karena hal tersebut sangat bergantung pada perilaku investor terhadap variabel-variabel penentu harga saham suatu investasi. Pada investasi yang berbentuk saham di pasar modal, setiap harga saham dan dapat tidak sama karena besarnya deviden kas dan keuntungan atau kerugian dalam menjual saham berbeda. Oleh karena itu, dalam melakukan investasi maka investor seharusnya mempertimbangkan secara matang mengenai beberapa hal yang sangat penting dalam pengambilan keputusan investasi yang akan dilakukan yaitu berupa harga saham yang diharapkan. Untuk itu perlu dilakukan analisis fundamental dan analisis resiko sistematis terhadap kondisi keuangan perusahaan yang akan dijadikan tempat investasi.

Berdasarkan perumusan masalah yang telah penulis tetapkan sebelumnya, maka dapat digambarkan kerangka pemikiran pada penelitian ini sebagai berikut :



Gambar 2.1
Kerangka Pemikiran

D. Hipotesis Penelitian

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

Dari temuan penelitian terdahulu dapat disimpulkan bahwa terdapat pengaruh yang positif dari penjelasan yang disampaikan di atas, maka dapat diangkat hipotesis penelitian ini sebagai berikut :

Hipotesis (H_1) : *Debt to Equity Ratio (DER)* berpengaruh positif terhadap harga saham pada perusahaan Farmasi yang terdapat di Bursa Efek Indonesia.

2. Pengaruh *Current Ratio (CR)* terhadap Harga Saham

Terdapat pengaruh yang positif dari *Current Ratio (CR)* terhadap harga saham, dimana semakin tinggi *Current Ratio (CR)* suatu perusahaan akan mempertinggi pula tingkat harga saham pada perusahaan tersebut.

Berdasarkan deskripsi teori dan tinjauan penelitian terdahulu yang telah dikemukakan di atas, maka dapat dirumuskan hipotesis sebagai berikut :

Hipotesis (H₂) : *Current Ratio (CR)* berpengaruh positif terhadap harga saham pada perusahaan Farmasi yang terdapat di Bursa Efek Indonesia.

3. Pengaruh *Debt to Asset Ratio (DAR)* terhadap Harga Saham

Penelitian yang dilakukan oleh Nurdin (2008) hasil penelitian menunjukkan bahwa *Debt to Asset Ratio (DAR)*, *Return On Equity (ROE)*, *Earning Per Share (PER)* dan *Price Book Value (PBV)* berpengaruh signifikan terhadap harga saham Industri Plastics & Glass di BEI.

Berdasarkan kanjian terdahulu serta penjelasan yang disampaikan di atas, maka dapat diangkat hipotesis penelitian ini sebagai berikut :

Hopotesis (H₃) : *Debt to Asset Ratio (DAR)* berpengaruh negatif terhadap harga saham pada perusahaan Farmasi yang terdapat di Bursa Efek Indonesia.

BAB III

METODE PENELITIAN

A. Jenis Penelitian

Berdasarkan pada permasalahan yang akan diteliti, maka jenis penelitian ini adalah penelitian pengumpulan data skunder yang berusaha menjelaskan hubungan kausal antara variabel-variabel penelitian melalui pengujian hipotesis yang telah dirumuskan (Singarimbun dan Effendi, 1995). Dalam penelitian ini penulis ingin mengetahui atau melihat apakah terdapat pengaruh *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Current Ratio (CR)*, dan *Debt to Asset Ratio (DAR)* terhadap Harga Saham pada Perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia (BEI).

B. Populasi dan Sampel

1. Populasi

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2009–2013. Adapun kriteria saham yang termasuk Farmakologi adalah :

- 1) Masuk dalam ranking 10 terbesar dari total transaksi saham di pasar reguler selama 12 bulan terakhir.
- 2) Ranking berdasarkan nilai kapitalisasi pasar selama 12 bulan terakhir.
- 3) Masih tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama 3 bulan.

Review terhadap farmasi dilakukan setiap 3 bulan sekali, sedangkan penggantian saham farmasi dilakukan setiap 6 bulan sekali, yaitu pada awal bulan Februari dan Agustus. Apabila terdapat saham

yang tidak memenuhi kriteria di atas maka akan diganti dengan saham yang baru. Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan yang tergolong Farmasi periode 2009- 2013.

2. Sampel

Sampel diambil dengan teknik *purposive sampling*, dalam artian sampel sengaja dipilih agar dapat mewakili populasinya dengan menetapkan syarat bahwa standar kualifikasi perusahaan tersebut harus aktif minimal selama 5 tahun melakukan perdagangan di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan memiliki laporan keuangan untuk periode tahun 2009 sampai tahun 2013. Jadi sampel pada penelitian ini adalah perusahaan yang tergolong Farmasi periode 2009-2013 seperti pada Tabel 3.1 sebagai berikut :

Tabel 3.1
Daftar Sampel Penelitian

NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN	TANGGAL IPO
1	DVLA	PT. Darya-Varia Laboratoria Tbk.	11-11-1994
2	INAF	PT. Indofarma (Persero) Tbk.	17-04-2001
3	KAEF	PT. Kimia Farma (Persero) Tbk.	04-07-2001
4	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	30-07-1991
5	MERK	PT. Merck Tbk.	23-07-1981
6	PYFA	PT. Pyridam Farma Tbk.	16-10-2001
7	TSPC	PT. Tempo Scan Pacific Tbk.	17-01-1994

Sumber : Pojok BEI, 2014

C. Jenis dan Sumber Data

Dalam penelitian ini data yang digunakan adalah data sekunder yang berasal dari data laporan keuangan tahunan perusahaan Farmasi dari tahun 2009 sampai dengan tahun 2013. Sumber data adalah laporan keuangan

tahunan perusahaan Farmasi yang didapatkan dari Bursa Efek Indonesia (BEI).

D. Variabel Penelitian dan Metode Pengukuran

1. Variabel Independen dan Pengukurannya

Variabel independen pada penelitian terdiri dari *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Current Ratio (CR)*, dan *Debt to Asset Ratio (DAR)*. Variabel independen pada penelitian ini akan penulis jelaskan sebagai berikut :

a. *Debt to Equity Ratio (DER)*

Analisis *Debt to Equity Ratio (DER)* dapat dilakukan dengan melihat tingkat perkembangan *Debt to Equity Ratio (DER)* dengan menghitung ratio *Debt to Equity Ratio (DER)*, menurut Harahap (2007:307) dapat dilakukan sebagai berikut :

$$\text{Debt to Equity Ratio (DER)} = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Modal (Equity)}} \times 100$$

b. *Current Ratio (CR)*

Rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban jangka pendeknya dengan menggunakan aktiva lancarnya. Dengan rumus sebagai berikut :

$$\text{Rasio Lancar (Current Ratio)} = \frac{\text{Aktiva Lancar}}{\text{Utang Lancar}}$$

c. *Debt to Asset Ratio (DAR)*

Rasio ini menggambarkan seberapa jauh dana disediakan oleh kreditur untuk membiayai perusahaan. Rasio yang tinggi berarti

perusahaan menggunakan dana luar yang besar. Penggunaan *financial leverage* yang tinggi menunjukkan resiko suatu perusahaan juga tinggi. Untuk menentukan *Debt to Asset Ratio (DAR)* dipakai rumus sebagai berikut :

$$\text{Debt to Asset Ratio (DAR)} = \frac{\text{Total Utang}}{\text{Total Aktiva}}$$

2. Variabel Dependen dan Pengukurannya

Variabel terikat (*dependen*) adalah variabel yang dijelaskan atau dipengaruhi oleh variabel lainnya (*independen*), dimana variabel dependen dalam penelitian ini adalah harga saham. Harga saham yang digunakan dalam penelitian ini adalah harga saham yang terjadi di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada saat penutupan (*closing price*) yang dinyatakan dalam nilai rupiah untuk setiap lembar saham.

E. Teknik Analisis Statistik

Persamaan regresi linear berganda digunakan untuk melihat pengaruh dari masing-masing variabel bebas terhadap variabel terikat dengan menggunakan pendekatan *Ordinary Least Square (OLS)*. Menurut Nachrow dan Usman (2006) persamaan linear berganda adalah sebagai berikut :

$$Y = \beta_0 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + e$$

Dimana:

Y = Harga Saham

β_0 = Konstanta

β_1 = Koefisien regresi X_1

- β_2 = Koefisien regresi X_2
- β_3 = Koefisien regresi X_3
- X_1 = *Debt To Equity Ratio (DER)*
- X_2 = *Current Ratio (CR)*
- X_3 = *Debt To Asset Ratio (DAR)*
- e = Variabel yang tidak diteliti

Pada penelitian ini pengolahan data dilakukan dengan menggunakan program Eviews. Kemudian, sebelum melakukan pengolahan data dengan program Eview perlu dilakukan uji persyaratan analisis atau uji asumsi klasik.

1. Pengujian Asumsi Klasik

Sebelum melakukan pengujian hipotesis terlebih dahulu harus dilakukan pengujian asumsi klasik, apabila uji asumsi klasik yang telah dilakukan dan hasilnya diperoleh bahwa peneliti telah terbebas dari asumsi klasik maka dilanjutkan dengan pengujian hipotesis. Adapun uji asumsi klasik adalah sebagai berikut:

a. Uji Normalitas

Uji ini digunakan untuk mengetahui apakah data terdistribusi secara normal atau tidak, yang diharapkan data terdistribusi normal/merata. Untuk melihat data terdistribusi secara normal, dilihat dari nilai probability Jarque-Bera > 0.05 (alpa).

- 1) Jika nilai probability Jarque-Bera > 0.05 maka data terdistribusi normal.
- 2) Jika nilai probability Jarque-Bera < 0.05 maka data tidak terdistribusi normal.

b. Uji Multikolinearitas

Tujuan dilakukan pengujian ini adalah untuk mengetahui apakah sesama variable independent terjadi korelasi atau hubungan antara satu variable dengan variable yang lain. Yang kita harapkan tidak terjadi multikolinearitas. Uji ini dilakukan apabila kita memiliki variabel independent lebih dari satu. Syarat tidak terjadi multikolinearitas adalah jika nilai korelasi antar variable independent $< 5\%$. Jika nilai korelasi besar dari 5% maka terjadi multikolinearitas.

c. Uji Autokorelasi

Autokorelasi merupakan keadaan dimana variabel gangguan pada periode tertentu berkorelasi dengan variabel gangguan pada periode lain. Adanya autokorelasi bertentangan dengan salah satu asumsi dasar klasik yaitu tidak ada korelasi diantara variabel gangguan. Akibatnya dari adanya autokorelasi adalah parameter yang diestimasi menjadi bias dan variannya tidak minimum, sehingga tidak efisien. Pengujian ini dilakukan dengan menggunakan metode *Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test*.

d. Uji Heteroskedastisitas

Uji ini digunakan untuk mengetahui apakah data tersebar secara merata atau tidak yang kita inginkan tidak terjadi heteroskedastisitas/sebaran data merata dan tidak membentuk suatu pola tertentu. Caranya dengan melihat White Heteroskedastisity test, dimana nilai probability $Obs \cdot R\text{-squared}$ lebih besar dari 0.05 (α).

Oleh karena nilai probability Obs*R-squared > 0.05 maka tidak terjadi heteroskedastisitas.

1. Pengujian Hipotesis

Setelah seluruh asumsi klasik sudah terpenuhi, maka selanjutnya kita melakukan pengujian hipotesis yang terdiri dari :

a. Uji F

Uji ini digunakan untuk melihat pengaruh variable independent terhadap variable dependen secara simultan/bersama-sama. Caranya dengan membandingkan nilai Prob F-Statistic.

- 1) Jika Nilai Prob F-Statistic < 0.05 (*alpha*) maka secara simultan variable independent berpengaruh terhadap variable dependen.
- 2) Nilai Prob F-Statistic > 0.05 (*alpha*) maka secara simultan variable independent tidak berpengaruh terhadap variable dependen.

b. Uji t

Uji ini digunakan untuk melihat pengaruh variable independent terhadap variable dependen secara individu. Caranya dengan membandingkan nilai Prob. t- statistic.

- 1) Jika nilai Prob t-Statistic < 0.05 (*alpha*) maka secara individu variable independent berpengaruh terhadap variable dependen.
- 2) Nilai Prob t-Statistic > 0.05 (*alpha*) maka secara individu variable independent tidak berpengaruh terhadap variable dependen.

c. Koefisien Determinasi (Uji r^2)

Koefisien determinasi (*goodness of fit*) atau pengujian tahap pertama yang dinotasikan dengan r^2 , merupakan suatu ukuran yang penting dalam regresi, karena dapat menginformasikan baik atau tidaknya model regresi yang terestimasi. Atau dengan kata lain, angka tersebut dapat mengukur seberapa dekatkah garis regresi yang terestimasi dengan data sesungguhnya. Nachrow dan Usman (2006).

Nilai koefisien determinasi (r^2) ini mencerminkan seberapa besar variasi dari variabel terikat yang dapat diterangkan oleh variabel bebas X. bila koefisien determinasi sama dengan 0 ($r^2 = 0$) artinya variasi dari yang tidak dapat diterangkan oleh X sama sekali. Sementara bila $r^2 = 1$, artinya variasi yang secara keseluruhan dapat diterangkan oleh X. Dengan kata lain bila $r^2 = 1$ maka semua titik pengamatan berada tepat pada garis regresi. Dengan demikian baik atau buruknya suatu persamaan regresi ditentukan oleh r^2 nya yang mempunyai nilai antara nol dan satu.

BAB IV

ANALISIS DAN PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN

A. Deskripsi Objek Penelitian

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk menguji Pengaruh *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Current Ratio (CR)*, dan *Debt to Asset Ratio (DAR)* terhadap Harga Saham perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari *Indonesian Capital Market of Directory*, *Annual Report* dan *Website* perusahaan dari tahun 2009 sampai dengan tahun 2013. Pemilihan dan Penentuan sampel yang dapat mewakili populasi dapat dilihat seperti yang tersaji pada Tabel 4.1 di bawah ini :

Tabel 4.1
Prosedur Pemilihan Sampel

Keterangan	Jumlah Perusahaan
Perusahaan Farmasi yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2013.	10
Perusahaan Farmasi yang terdaftar dan tidak menyajikan laporan keuangan Tahun 2009-2013.	(3)
Jumlah perusahaan Farmasi yang menjadi sampel penelitian dengan tahun pengamatan dari Tahun 2009-2013.	7
Persentase (%) sampel Penelitian.	70%

Sumber : *Indonesian Capital Market of Directory*

Berdasarkan Tabel 4.1, ditemukan sebanyak 10 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada sektor farmasi sampai dengan tahun 2013 adalah sebanyak 10 perusahaan, dimana dari jumlah tersebut sebanyak 3 perusahaan termasuk dalam kategori tidak terdaftar dan tidak

menyajikan laporan keuangan sepanjang tahun pengamatan yaitu tahun 2009 sampai dengan tahun 2013. Dengan demikian jumlah sampel yang perusahaan farmasi yang memenuhi kriteria penentuan sampel adalah sebanyak 7 perusahaan atau sebesar 70% dari populasi penelitian yang nantinya akan menjadi data panel dengan jumlah observasi sebanyak 35 sampel perusahaan. Berikut nama-nama perusahaan yang tergabung dalam sektor farmasi yang menjadi sampel dalam penelitian ini pada Tabel 4.2 :

Tabel 4.2
Sampel Penelitian

No	Kode	Nama Perusahaan
1	DVLA	PT. Darya-Varia Laboratoria Tbk.
2	INAF	PT. Indofarma (Persero) Tbk.
3	KAEF	PT. Kimia Farma (Persero) Tbk.
4	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.
5	MERK	PT. Merck Tbk.
6	PYFA	PT. Pyridam Farma Tbk.
7	TSPC	PT. Tempo Scan Pacific Tbk.

Sumber : Website www.idx.co.id, Tahun 2014

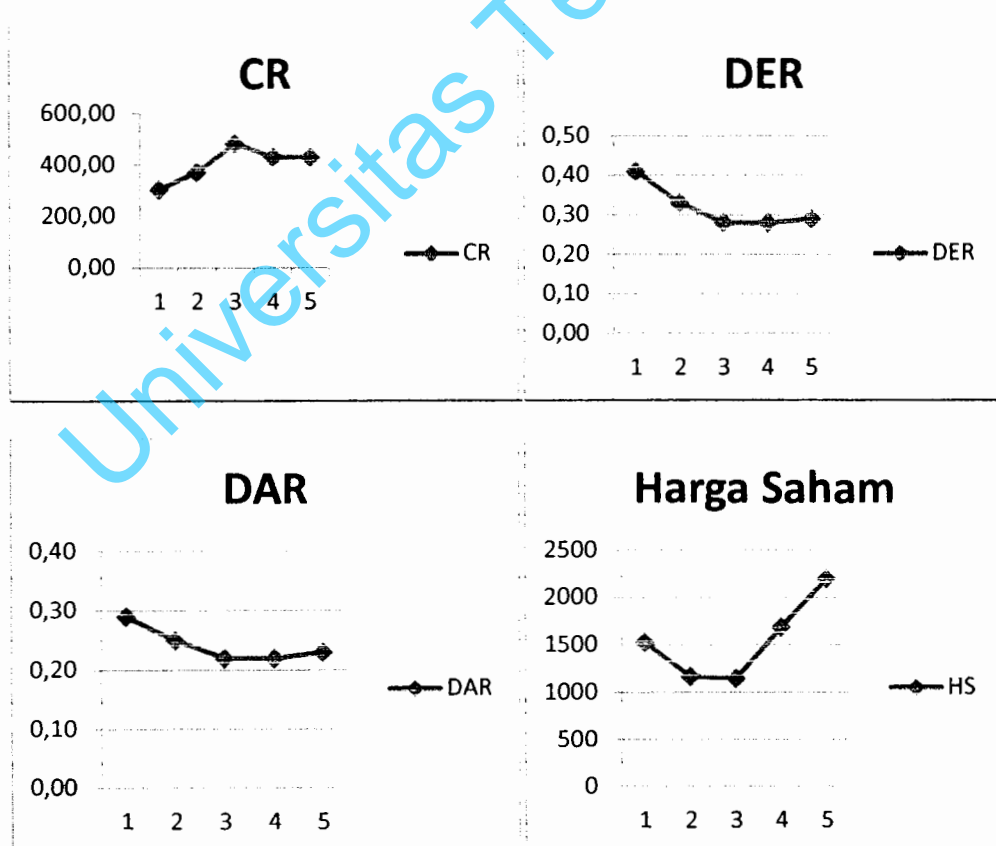
1. PT. Darya-Varia Laboratoria Tbk

Kinerja saham perusahaan selama 5 tahun terakhir apabila dilihat dari harga tertinggi periode 2009 sampai dengan 2013 mengalami kenaikan, yaitu naik sebesar 25% dari harga tahun 2009 senilai Rp.1.530,- sampai dengan Rp. 2.200,- berbeda dengan hasil rasio keuangannya seperti *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Current Ratio (CR)*, dan *Debt to Asset Ratio (DAR)* terjadi fluktuasi.

Tabel 4.3
Profil Perusahaan

Nama Perusahaan	Kepemilikan Saham	Mulai Beroperasi	Alamat	Anak Perusahaan
PT. Darya-Varia Laboratoria Tbk	Blue Sphere Singapore Pte 92,66%	Tahun 1976	Jakarta	PT. Prafa (1953) PT. Dupa (1959) PT. Kenrose (1971) PT. Untuk Anda (2001)

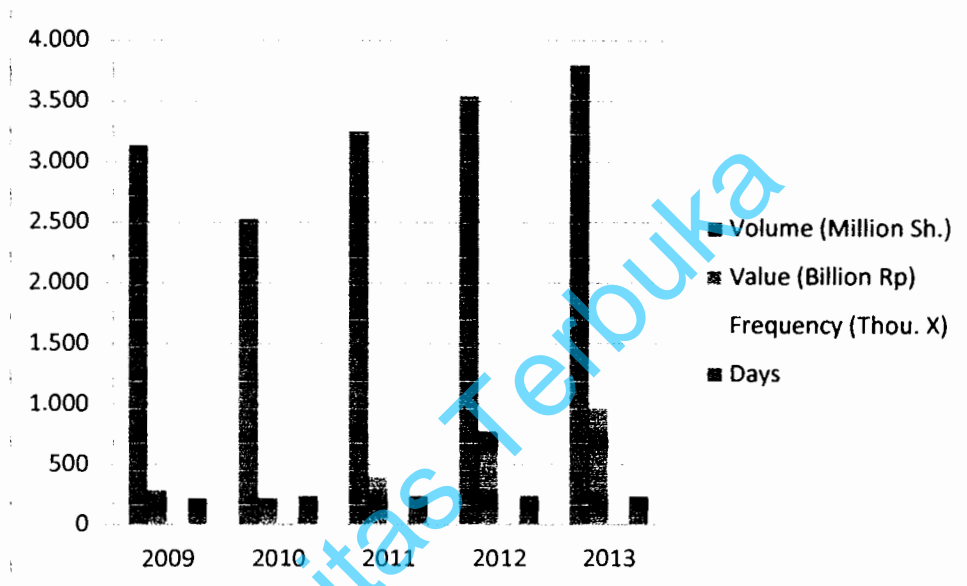
TAHUN	DER	CR	DAR	HS
2009	0.41	3.05	0.29	1530
2010	0.33	3.72	0.25	1170
2011	0.28	4.83	0.22	1150
2012	0.28	4.31	0.22	1690
2013	0.29	4.30	0.23	2200



Gambar 4.1
Laporan Keuangan DER, CR, DAR dan Harga Saham
PT. Darya-Varia Laboratoria Tbk Tahun 2009 s.d. 2013

2. PT. Indofarma (Persero) Tbk.

Grafik di bawah ini adalah menjelaskan volume penjualan perusahaan Indofarma selama tahun 2009 sampai dengan 2013. Dimana data ini didapat dari anual report pada tahun 2013 pada ICDM adalah sebagai berikut :



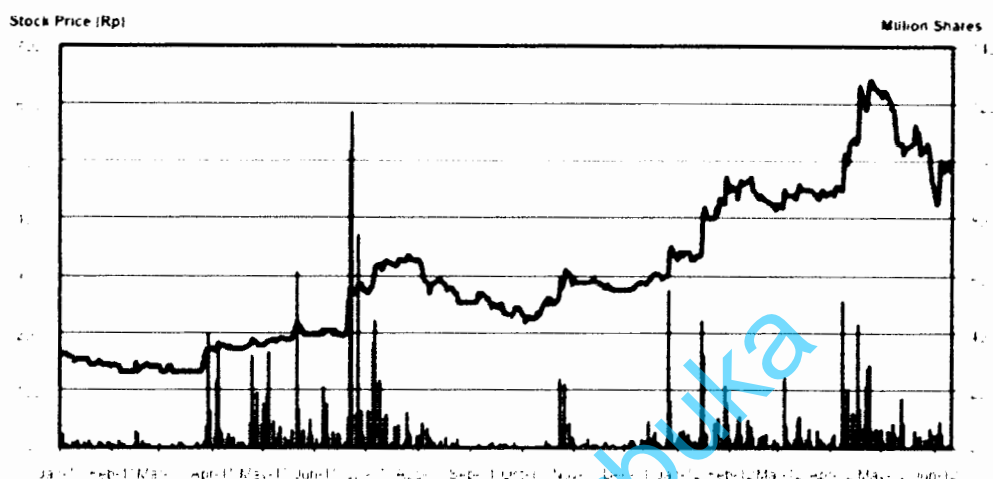
Gambar 4.2
Profil Perusahaan

Volume penjualan pada dari tahun 2009 sampai dengan tahun 2013 mengalami peningkatan baik dari segi nilai dan frekuensi penjualannya. Ini disebabkan berkat inovasi dan kerjasama tim work dalam hal ini prospek perusahaan farmasi untuk jangka panjang akan semakin meningkat baik volume, harga saham.

3. PT. Kimia Farma (Persero) Tbk.

Berdasarkan Gambar 4.2 dapat dilihat bahwa harga saham pada penutupan dari tahun 2011 (dari Januari 2011 Rp. 146,- sampai Juni 2012

Rp. 520,-) sampai dengan tahun 2012 berfluktuasi begitu juga dengan volume perdagangannya (Januari 2011 volume 4.416 sampai dengan Juni 2012 dengan volume miliar 28.697).



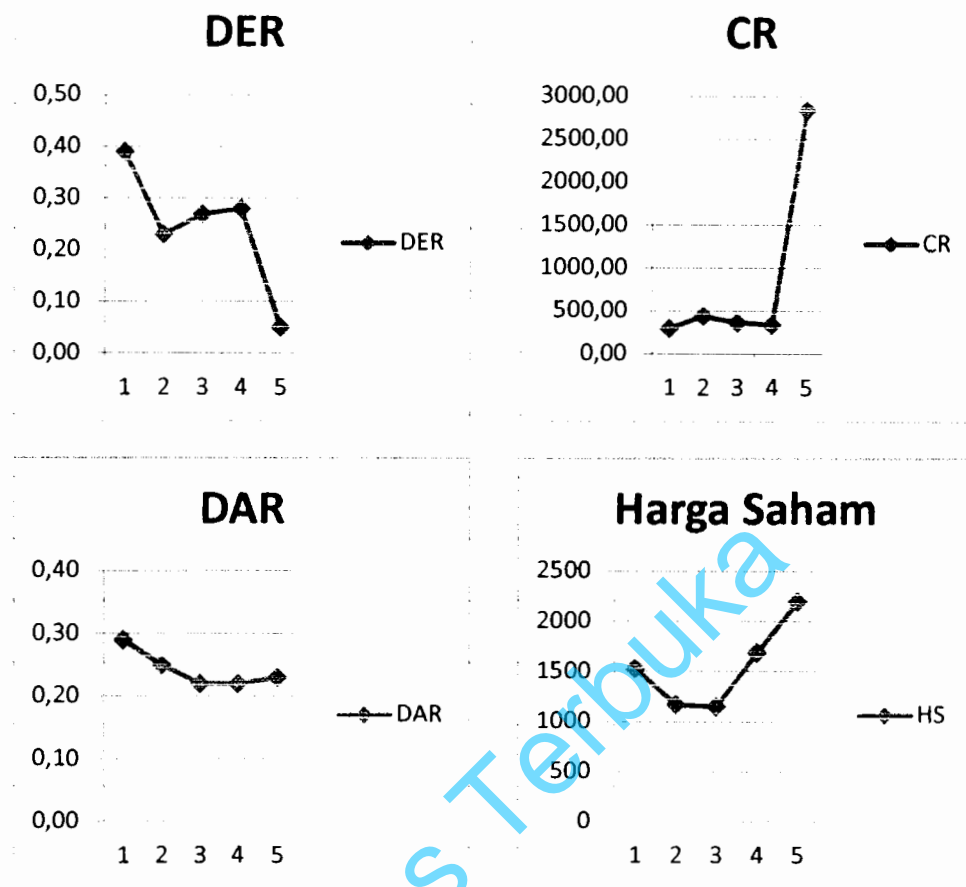
Gambar 4.3
Harga Saham dan Perdagangan 2011-2012

4. PT. Kalbe Farma Tbk

Kinerja saham perusahaan selama 5 tahun terakhir apabila dilihat dari harga tertinggi periode 2009 sampai dengan 2013 mengalami penurunan, yaitu sebesar 13% dari harga tahun 2009 senilai Rp. 1.300,- sampai dengan Rp. 1.250,- begitu juga dengan hasil rasio keuangannya seperti *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Curren Ratio (CR)*, dan *Debt to Asset Ratio (DAR)* terjadi fluktuasi.

Tabel 4.4
Data penelitian PT. Kalbe Farma Tbk

TAHUN	DER	CR	DAR	HS
2009	0.39	2.99	0.26	1300
2010	0.23	4.39	0.18	650
2011	0.27	3.65	0.21	680
2012	0.28	3.41	0.22	1,060
2013	0.05	28.39	0.04	1250



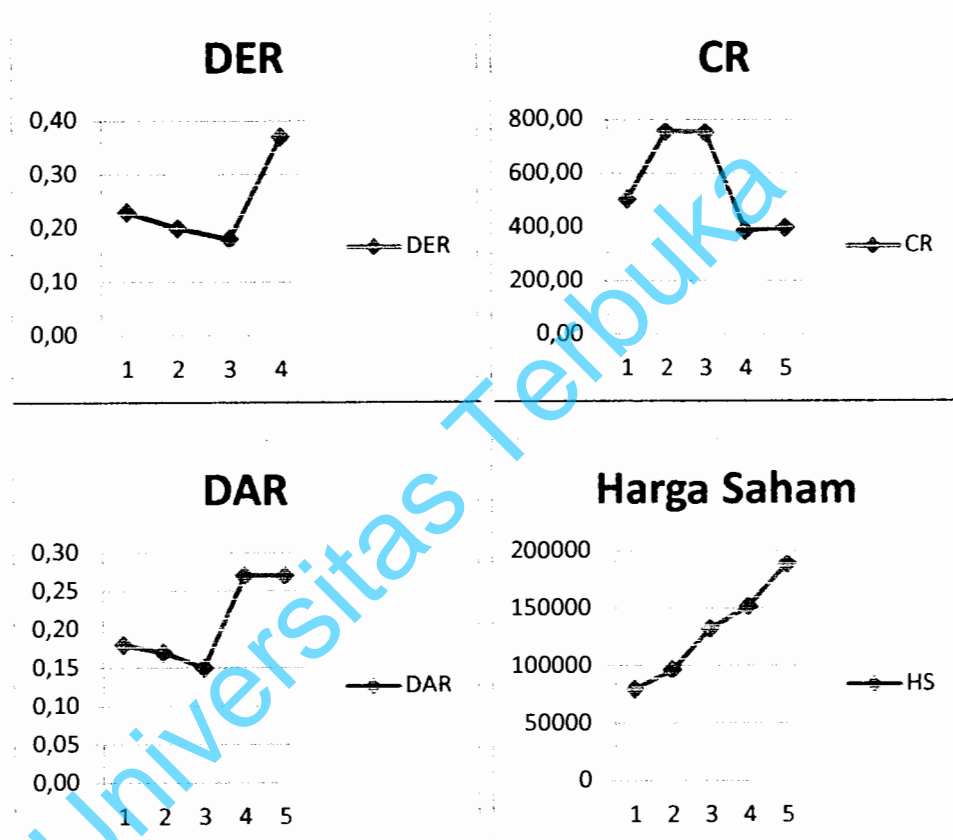
Gambar 4.4
Laporan Keuangan DER, CR, DAR dan Harga Saham
PT. Kalbe Farma Tbk Tahun 2009 s.d. 2013

5. PT. Merck Tbk

Rasio Keuangan perusahaan jika dilihat dari harga saham selama 5 tahun terakhir apabila dilihat dari harga tertinggi periode 2009 sampai dengan 2013 mengalami kenaikan, yaitu sebesar 8% dari harga tahun 2009 senilai Rp. 80.000,- (LN 11.3) sampai dengan Rp. 189.000,- (LN 12.1) begitu juga dengan hasil rasio keuangannya seperti *Debt to Equity Ratio (DER)*, dan *Debt to Asset (DAR)* berbeda dengan *Current Rasio (CR)* terjadi fluktuasi/penurunan yang signifikan dari 5.04 menjadi 3.98.

Tabel 4.5
Rasio Keuangan PT. Merck Tbk

TAHUN	DER	CR	DAR	HS	LN
2009	0.23	5.04	0.18	80000	11.3
2010	0.20	7.57	0.17	96,500	11.5
2011	0.18	7.52	0.15	132,500	11.8
2012	0.37	3.87	0.27	152000	11.9
2013	0.36	3.98	0.27	189,000	12.1



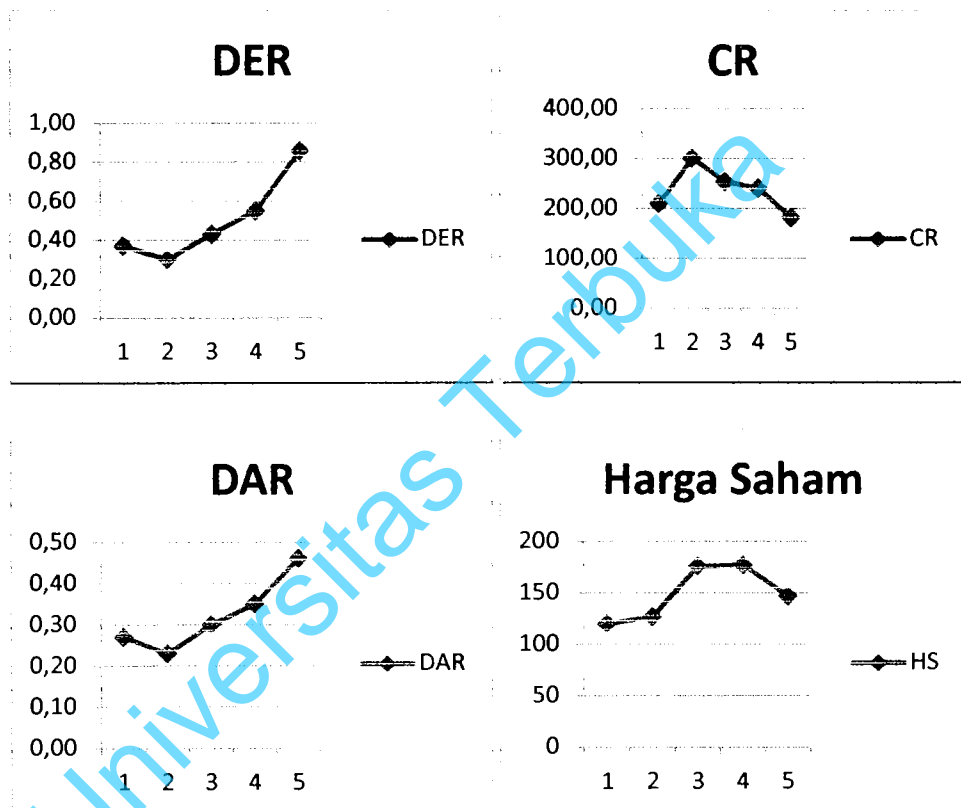
Gambar 4.5
Laporan Keuangan DER, CR, DAR dan Harga Saham
PT. Merck Tbk Tahun 2009 s.d. 2013

6. PT. Pyridam Farma Tbk

Dibawah ini seperti gambaran rasio keuangan perusahaan yang ada diatas dapat menjelaskan kinerja perusahaan PYFA dari tahun 2009 sampai dengan tahun 2013 adalah sebagai berikut :

Tabel 4.6
Rasio Keuangan PT. Pyridam Farma Tbk

TAHUN	DER	CR	DAR	HS
2009	0.37	2.10	0.27	120
2010	0.30	3.01	0.23	127
2011	0.43	2.54	0.30	176
2012	0.55	2.41	0.35	177
2013	0.86	1.82	0.46	147



Gambar 4.6
Laporan Keuangan DER, CR, DAR dan Harga Saham
PT. Pyridam Farma Tbk Tahun 2009 s.d. 2013

Dapat diartikan bahwa harga saham dari tahun 2009 terjadi fluktuasi dan naik dari tahun 2011 akan tetapi pada tahun 2013 terjadi penurunan berbanding terbalik dengan rasio keuangan yang diteliti.

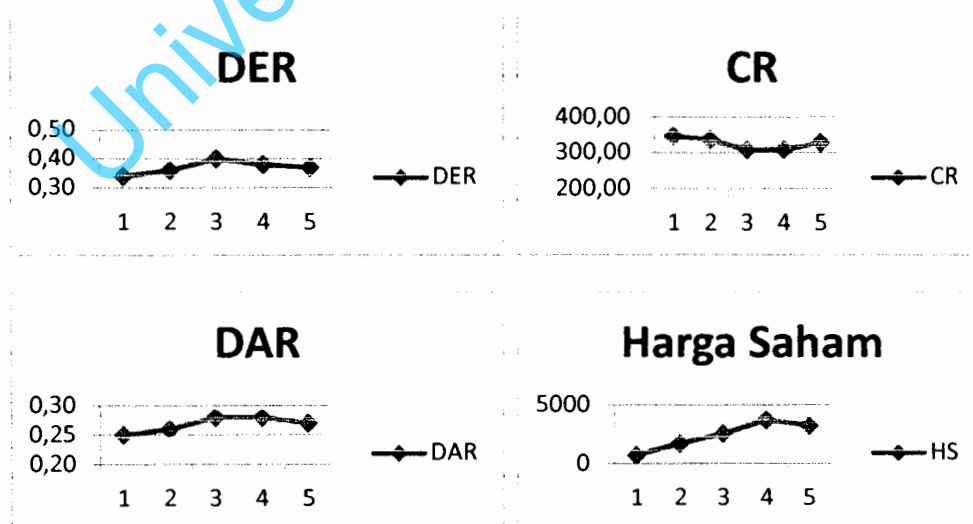
Dimana harga saham pada tahun 2009 sebesar Rp. 120,- menjadi Rp. 147,- pada tahun 2013.

7. PT. Tempo Scan Pacific Tbk

Dapat diartikan bahwa harga saham dari tahun 2009 terjadi fluktuasi penurunan sampai tahun 2013 begitu juga dengan rasio keuangan yang diteliti. Terjadi kenaikan pada harga saham yang mana dari tahun 2009 sebesar Rp. 730,- menjadi Rp. 3250,- terjadi kenaikan sebesar 280%. Jika dilihat dari rasio keuangan terjadi fluktuasi yang mana bisa disebabkan karena pengaruh faktor internal dan eksternal perusahaan yang terjadi pada rentang waktu penelitian.

Tabel 4.7
Rasio Keuangan PT. Tempo Scan Pasific Tbk

TAHUN	DER	CR	DAR	HS
2009	0.34	3.47	0.25	730
2010	0.36	3.37	0.26	1,710
2011	0.40	3.08	0.28	2550
2012	0.38	3.09	0.28	3,725
2013	0.37	3.29	0.27	3250



Gambar 4.7
Laporan Keuangan DER, CR, DAR dan Harga Saham
PT. Tempo Scan Pasific Tbk Tahun 2009 s.d. 2013

B. Hasil Analisis Data

1. Statistik Deskriptif

Deskriptif statistik bertujuan untuk melihat gambaran umum dari penyebaran data dari masing-masing variabel yang digunakan dalam penelitian ini. Dimana deskriptif statistik dapat dilihat beberapa rata-rata, nilai minimum, minimum dan standar deviasi yang merupakan simpang baku yang digunakan dalam penelitian ini. Pengujian dan pengolahan data penelitian ini menggunakan program Eviews 6. Hasil *Deskriptif Statistik* terlihat pada Tabel 4.8 di bawah ini :

Tabel 4.8
Hasil Analisis Deskriptif

Uraian	<i>Debt to Equity Ratio (DER)</i>	<i>Current Ratio (CR)</i>	<i>Debt on Asset Ratio (DAR)</i>	<i>Harga saham</i>
Mean	0.474857	398.9426	0.296000	7.031278
Maximum	12.14950	1.440000	2839.260	0.590000
Minimum	4.382027	0.050000	126.5200	0.040000
Std. Dev.	0.238304	0.318852	0.082944	0.119366
<i>Observations</i>	35	35	35	35

Sumber: Data sekunder hasil pengolahan data, Tahun 2014.

Dari hasil uji statistik deskriptif pada Tabel 4.8 di atas, terlihat penyebaran data dari masing-masing variabel penelitian dengan jumlah observasi secara keseluruhan sebanyak 35 observasi yang didasarkan tahun pengamatan dari tahun 2009 sampai dengan tahun 2013. Untuk variabel *Debt to Equity Ratio (DER)* yang merupakan gambaran menunjukkan komposisi dari total hutang terhadap total ekuitas. Semakin

tinggi *Debt to Equity Ratio (DER)* menunjukkan komposisi total hutang semakin besar dibanding dengan total modal sendiri, sehingga berdampak semakin besar beban perusahaan terhadap pihak luar (kreditur), artinya perusahaan memiliki beban hutang dengan nilai rata-rata sebesar 0.474857 atau 47.4% dibandingkan dengan modal sendiri dengan nilai terendah sebesar 4.382027, nilai tertinggi sebesar 12.14950. Sementara nilai standar deviasi merupakan penyimpangan data dari nilai rata-rata atau mean adalah sebesar 2.238304. Informasi ini memperlihatkan bahwa kemungkinan total hutang nilai rata-rata sebesar 0.474857 atau 47.4% > standar deviasi yang dimiliki perusahaan dan tidak begitu berdampak besar pengaruhnya terhadap kinerja perusahaan dalam hal ini terhadap kreditur (pihak luar) serta penyebaran variabelnya bersifat cukup homogen dalam 35 observasi pada 7 perusahaan yang diteliti.

Selanjutnya untuk variabel untuk variabel *Current Ratio (CR)* adalah sejauh mana tagihan kreditur jangka pendek dapat dipenuhi oleh aktiva yang diharapkan dapat dikonversi ke kas dalam jangka waktu yang kira-kira sama dengan jatuh tempo tagihan. Dimana nilai rata-rata *Current Ratio (CR)* sebesar 398.9426, (Rp. 398) sementara nilai terendah adalah sebesar 0.050000 (Rp.50) dan dengan nilai tertinggi sebesar 1440.000 (Rp1.440) serta dengan nilai standar deviasi sebesar 0.318852 (Rp.328). Artinya tidak berpengaruh terhadap harga saham, artinya setiap kenaikan 1% akan menurunkan harga sebesar Rp 398.

Disisi lain informasi untuk *Debt to Asset Ratio (DAR)* secara rata-rata terlihat kemampuan perusahaan adalah sebesar 0.29 dengan nilai

terendah sebesar 126.5200 dan nilai tertinggi sebesar 2839.260 serta dengan nilai standar deviasi sebesar 0.082944. Berdasarkan data ini dapat disimpulkan bahwa kemampuan perusahaan farmasi yang menjadi sampel penelitian ini memiliki kemampuan yang relatif baik dalam memenuhi kewajiban membayar hutang tersebut. Kondisi ini mengindikasikan bahwa data *Debt to Asset Ratio (DAR)* adalah valid atau bagus ukuran penyebaran variabelnya dari 35 observasi serta termasuk yang homogen.

Berikutnya untuk variabel harga saham secara keseluruhan diperoleh nilai rata-rata sebesar 7.031278 atau Rp. 7.031 dengan nilai penyebaran data terendah 0.040000 atau Rp. 4000 dan data tertinggi sebesar 0.590000 atau Rp. 59.000 serta dengan nilai standar deviasi sebesar 0.119366. Jadi terlihat bahwa nilai rata-rata harga saham lebih besar jika dibandingkan dengan standar deviasi, hal ini menunjukkan bahwa data harga saham baik

Dengan memperhatikan gambaran deskriptif secara umum dari masing-masing variabel penelitian di atas, maka peneliti dan pembaca dapat memperoleh ringkas informasi masing-masing variabel penelitian dan mengetahui seberapa baik atau seberapa jauh kesenjangan data yang diperlihatkan antara nilai rata-rata dengan nilai standar deviasi.

2. Uji Asumsi Klasik

Langkah selanjutnya adalah uji asumsi klasik atau uji persyaratan analisis yang berguna menilai seberapa baik model regresi panel data yang dibentuk. *Ordinary Least Squares* merupakan metode sederhana yang dapat digunakan untuk melakukan regresi linear terhadap sebuah model.

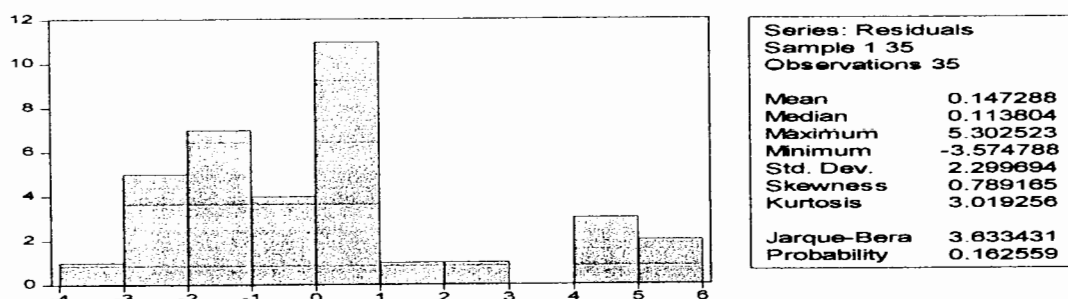
Sebagai estimator, *Ordinary Least Squares* merupakan metode regresi dengan keunggulan sebagai estimator linear terbaik yang tidak bias. *BLUE* (*Best Linear Unbiased Estimator*), sehingga hasil perhitungan *Ordinary Least Squares* dapat dijadikan sebagai dasar pengambilan kebijakan. Namun untuk menjadi sebuah estimator yang baik dan tidak bias, diperlukan beberapa uji asumsi klasik untuk mengetahui terdapat tidaknya gangguan data dalam model regresi yang dibentuk. Berikut beberapa bentuk pengujian klasik atau uji persyaratan yang mesti dilakukan sebelum pengujian regresi linear berganda :

a. Uji Normalitas

Model regresi yang baik adalah yang mempunyai distribusi normal atau mendekati normal (Imam Ghazali, 2002). Ada beberapa metode untuk mengetahui normal atau tidak gangguan (μ) antara lain Jarque-Bera (J-B) test dan metode grafik. Penelitian ini akan menggunakan metode Jarque-Bera (J-B) test yang dilakukan dengan menghitung skewness dan kurtosis, apabila J-B hitung < nilai X^2 (Chi Square) tabel, maka nilai residual berdistribusi normal. Berikut hasil Pengujian yang disajikan pada Tabel 4.9 di bawah ini :

Tabel 4.9
Hasil Uji Normalitas

Sumber: Data sekunder hasil pengolahan data, Tahun 2014



Berdasarkan hasil pengujian pada Tabel 4.9, hasil pengujian normalitas diketahui bahwa nilai Jarque Bera Test adalah sebesar 3,633431 dan probabilitas adalah sebesar $0,162559 > 0,05$ sehingga dapat disimpulkan bahwa data pada penelitian ini berdistribusi normal dan memenuhi asumsi normalitas.

b. Uji Autokorelasi

Untuk melihat adanya autokorelasi antara variabel bebas yang diurutkan berdasarkan waktu. Pengujian autokorelasi dilakukan dengan menggunakan uji *Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test*. Kriteria pengujian adalah apabila nilai probabilitas $> 0,05$, maka menerima hipotesis nol (H_0) yang mengatakan bahwa tidak ada autokorelasi.

Berikut ini hasil dari uji *Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test* sebagaimana ditampilkan pada Tabel 4.10 berikut ini :

Tabel 4.10
Hasil Pengujian Autokorelasi

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

F-statistic	5.997169	Prob. F(2,30)	0.0645
Obs*R-squared	9.891049	Prob. Chi-Square(2)	0.0714

Sumber: Data sekunder hasil pengolahan data, Tahun 2014

Dari hasil perhitungan pada Tabel 4.10, Hasil uji LM test di atas menunjukkan bahwa besarnya nilai X^2 hitung (Obs*R-squared) = 9.891049 dengan probability $0.0714 > 0,05$ yang berarti tidak signifikan. Dengan demikian hipotesis nol (H_0) yang menyatakan bahwa tidak ada autokorelasi tidak dapat ditolak. Artinya dalam model

yang diestimasi tersebut tidak mengandung korelasi serial (autokorelasi) antar faktor pengganggu (error term).

c. Uji Multikolinieritas

Uji multikolinieritas bertujuan untuk menguji, apakah model regresi ditemukan adanya korelasi antara variabel bebas yaitu variabel *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Current Ratio (CR)*, *Debt to Asset Ratio (DAR)* (*independent variable*). Uji multikolinieritas terjadi hanya pada regresi ganda. Model regresi yang baik seharusnya tidak terjadi korelasi tinggi diantara variabel bebas. Bila terjadi hubungan linear yang sempurna di antara beberapa atau semua variabel bebas dari suatu model regresi maka dikatakan terdapat masalah multikolinieritas dalam model tersebut. Masalah multikolinieritas mengakibatkan adanya kesulitan untuk dapat melihat pengaruh variabel penjelas terhadap variabel yang dijelaskan.

Multikolinieritas adalah hubungan yang terjadi di antara variabel-variabel independen atau variabel yang satu fungsi dari variabel independen lain. Pengujian terhadap gejala multikolinieritas dengan uji korelasi. Jika koefisien korelasi lebih kecil dari 0,9, maka tidak ada multikolinieritas.

Tabel 4.11
Hasil Pengujian Multikolinieritas

Hubungan/korelasi	Nilai Korelasi	Keterangan
DER – CR	0,1920	Tidak terjadi korelasi
DER – DAR	0,1463	Tidak terjadi korelasi
CR – DAR	0,0732	Tidak terjadi korelasi

Sumber: Data sekunder hasil pengolahan data, Tahun 2014

Berdasarkan ringkasan hasil pengujian di atas, ditemukan tidak terdapat korelasi antar variabel *Debt to Equity Ratio (DER)* dengan variabel *Current Ratio (CR)*, dengan nilai korelasi sebesar 0,1920, kemudian korelasi *Debt to Equity Ratio (DER)* dengan variabel *Debt to Asset Ratio (DAR)* dengan nilai korelasi sebesar 0,1463 dan korelasi *Current Ratio (CR)* dengan variabel *Debt on Asset Ratio (DAR)* dengan nilai korelasi sebesar 0,0732. Dimana ketiga nilai korelasi (r) di atas dari nilai 0,1920, 0,1463 dan 0,0732 $<$ 0,9. Dengan demikian dapat disimpulkan tidak terjadi masalah *multikolinearitas* atau tidak terjadi korelasi yang signifikan antar variabel independen.

d. Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas dalam penelitian ini menggunakan pendekatan uji *Heteroskedasticity Test: Harvey* untuk mendeteksi ada tidaknya heteroskedastisitas. Jika X^2 hitung (nilai obs* R squared) $>$ nilai X^2 pada alpha 5%, maka dapat dikatakan bahwa model tersebut bebas dari masalah heteroskedastisitas. Berikut hasil pengujian *Harvey* pada Tabel 4.12 :

Tabel 4.12
Hasil Uji Heteroskedastisitas

Prob (F-statistic)	Nilai obs* R squared	Keterangan
0,378126	3.270220	Tidak ada masalah heteroskedastisitas

Sumber: Data sekunder hasil pengolahan data, Tahun 2014

Berdasarkan rangkuman uji *Heteroskedasitas* pada Tabel 4.12 di atas, pengujian untuk *Heteroskedasitas* dengan uji *Heteroskedasticity Test: Harvey* itu menghasilkan nilai $obs \cdot R\text{-squared}$ dengan probabilitas diatas 5% yaitu 0,378126 jika dibandingkan nilai pengujian *heteroskedasitas harvey* dengan α ($\alpha = 5\%$), maka nilai tersebut lebih besar dari pada α yang merupakan kesalahan menolak data, oleh karena itu tidak terjadi masalah gangguan data untuk *heteroskedasitas* pada model penelitian ini.

C. Pemilihan Model Regresi Panel

Guna menguji hipotesis adanya pengaruh *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Current Ratio (CR)*, dan *Debt to Asset Ratio (DAR)* terhadap harga saham digunakan analisis regresi Pannel. Penggunaan analisis regresi linier panel ini karena data-data yang digunakan dalam penelitian ini berbentuk panel yaitu terdiri dari data *time series* dan *cross section*. Dalam pengujian regresi panel, terdapat tiga model analisis regresi yaitu *Common Effect*, *Fixed Effect* dan *Random Effect*. Ketiga model ini perlu dianalisis untuk mengetahui model yang paling tepat dalam memprediksikan harga saham perusahaan.

Pengujian model yang paling tepat dilakukan dengan *Redundant Fixed Effects* (Chow Test) dan Uji Hausman. Uji *Redundant Fixed Effect* menguji model regresi panel antara model Common dengan model *Fixed Effect*, sedangkan uji Hausman digunakan untuk memilih model antara *Fixed Effect* dengan model *Random*.

Tabel 4.13
Hasil Uji Chow dan Uji Hausman

Variabel	Common		Fixed Effect		Random Effect	
	T	Sig	t	Sig	t	Sig
DER	5.728950	0.0000	2.974183	0.0064	2.892518	0.0069
CR	4.226650	0.0002	2.120200	0.0441	1.953881	0.0598
DAR	8.014547	0.0000	2.700603	0.0122	2.507992	0.0176
Chow Test	91.563740					
Sig	0.0000					
Hausman Test	5.811459					
Sig	0.1212					

Berdasarkan hasil uji Redundant (Chow Test) menunjukkan nilai probabilitas sebesar $0,0000 < 0,05$. Hal ini berarti model *Fixed Effect* lebih baik dibandingkan dengan model *Common*. Sedangkan hasil uji Hausman menunjukkan nilai sig sebesar $0,0009 < 0,05$, artinya model *Fixed Effect* lebih baik dibandingkan dengan model *Random Effect*. Dengan demikian untuk persamaan regresi panel, model yang paling layak adalah model *Fixed Effect*.

D. Estimasi Regresi Panel *Fixed Effect*

Penelitian ini menggunakan analisis regresi Panel Fixed Effect (model terpilih) dalam menjawab hipotesis yang ada dengan alat bantu Program *Eviews 6*, untuk mengetahui pengaruh dari variabel bebas (independen) terhadap variabel terikat (dependen). Estimasi ini merupakan teknik mengestimasi data panel menggunakan variabel dummy untuk menangkap adanya perbedaan intersep antar variabel namun intersep waktunya sama. Disamping itu, model ini juga mengasumsikan bahwa koefisien regresi (*slope*) tetap antar variabel dan antar waktu. Pengujian dimaksudkan untuk mengetahui apakah pengaruh *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Current Ratio (CR)*, dan *Debt to Asset Ratio (DAR)* terhadap harga saham pada perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia baik secara simultan maupun parsial.

Dalam model ini data yang digunakan dalam penelitian memiliki skala yang berbeda, dimana harga saham yang diukur dengan nilai rupiah memiliki rentang nilai yang sangat besar, dibandingkan variabel lain yaitu dalam bentuk rasio. Agar datanya lebih homogen dan memiliki sebaran yang normal, maka data harga saham terlebih dahulu dilakukan transformasi data melalui logaritma natural (LN). Berikut hasil Pengujian disajikan pada Tabel 4.14 berikut ini :

Tabel 4.14
Hasil Analisis Regresi Panel Fixed Effect

Dependent Variable: P?
Method: Pooled Least Squares
Date: 11/05/14 Time: 09:20
Sample: 2009 2013
Included observations: 5
Cross-sections included: 7
Total pool (balanced) observations: 35

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	4.965076	0.953642	5.206438	0.0000
DER?	-5.382714	1.809813	-2.974183	0.0064
CR?	0.000682	0.000322	2.120200	0.0441
DAR?	14.69642	5.441905	2.700603	0.0122
Fixed Effects (Cross)				
_DVLA--C	0.229218			
_INAF--C	-1.718423			
_KAEF--C	-1.560898			
_KLBF--C	-0.057446			
_MERK--C	4.767534			
_PYFA--C	-2.163563			
_TSPC--C	0.503577			
Effects Specification				
Cross-section fixed (dummy variables)				
R-squared	0.970783	Mean dependent var	7.031278	
Adjusted R-squared	0.960265	S.D. dependent var	2.238304	
S.E. of regression	0.446175	Akaike info criterion	1.458746	
Sum squared resid	4.976805	Schwarz criterion	1.903131	
Log likelihood	-15.52805	Hannan-Quinn criter.	1.612147	
F-statistic	92.29669	Durbin-Watson stat	2.091520	
Prob(F-statistic)	0.000000			

Sumber: Data sekunder hasil pengolahan data, Tahun 2014

Berdasarkan Tabel 4.14, hasil pengujian data dengan analisis regresi linear berganda dengan program Eviews 6, menghasilkan nilai Nilai konstanta sebesar 4.965076 yang berarti bahwa jika tidak ada variabel bebas yang terdiri *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Current Ratio (CR)*, dan *Debt to Asset Ratio (DAR)* yang mempengaruhi harga saham, maka besarnya harga saham akan sebesar 4.965076 (Ln) atau sebesar Anti Ln (4.965076) yaitu Rp. 1.602 (excel).

Koefisien regresi dari masing-masing variabel bebas yang mencerminkan besarnya pengaruh atau kontribusi dari variabel tersebut dalam menentukan pengaruh atau menjelaskan variabel terikat. Terlihat besarnya nilai koefisien *Debt to Equity Ratio (DER)* berpengaruh Negatif terhadap harga saham sebesar -5.382714 dengan nilai t hitung sebesar -2.974183 dan nilai probabilitas sebesar 0.0064. Dimana nilai probabilitas ini lebih kecil dari nilai kesalahan menolak data sebesar 0,05, yang artinya terdapat pengaruh negatif yang signifikan *Debt to Equity Ratio (DER)* terhadap harga saham pada perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Dengan adanya pengaruh yang positif ini, berarti bahwa antara *Debt to Equity Ratio (DER)* dan harga saham menunjukkan hubungan yang tidak searah. *Debt to Equity Ratio (DER)* yang semakin meningkat mengakibatkan harga saham semakin menurun.

Kemudian diketahui nilai koefisien regresi variabel *Current Ratio (CR)* terhadap harga saham sebesar 0.000682 merupakan kemampuan dari variabel ini dalam menentukan dan menjelaskan naik turunnya nilai harga saham. Sementara nilai t statistik atau t hitung dan nilai probabilitas masing-masing

sebesar 2.120200 dan 0.0441. Jika dilihat nilai probabilitas yang ada juga masih relative rendah dari kesalahan menolak data sebesar 0,05, yang artinya menyatakan bahwa variabel *Current Ratio (CR)* merupakan juga salah satu faktor yang dapat mempengaruhi harga saham pada perusahaan farmasi di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Selanjutnya untuk variabel *Debt to Asset Ratio (DAR)* nilai koefisien regresi sebesar 14.69642 yang menunjukkan besarnya kontribusi dari variabel ini dalam menjelaskan pengaruhnya terhadap harga saham. Sedangkan nilai t statistik atau t hitung dan nilai probabilitas masing-masing sebesar 2.700603 dan 0.0122 dimana nilai probabilitas yang dihasilkan ini juga masih di bawah nilai kesalahan menolak data sebesar 0,05 yang menunjukkan variabel ini juga merupakan factor yang mampu menjelaskan dan menentukan harga saham jika *Debt to Asset Ratio (DAR)* yang semakin meningkat mengakibatkan harga saham semakin meningkat, begitu pula dengan rasio *Debt to Asset Ratio (DAR)* yang semakin menurun mengakibatkan harga saham semakin menurun.

Dari hasil pengujian diatas dapat dibentuk model persamaan penelitian, seperti berikut ini :

$$Y_{it} = \beta_0 + \beta_1 X_{1it} + \beta_2 X_{2it} + \beta_3 X_{3it} + e_{it}$$

$$Y_{it} = 4.965076 - 5.382714X_1 + 0.000682X_2 + 14.69642X_3$$

Dimana :

Y_{it} = Koefisien variabel dependen.

β_0 = Variabel independen/Konstanta yaitu Harga Saham sebesar 4.965076.

β_1 s.d. β_3 = Koefisien variabel Independen.

X_1 = *Debt to Equity Ratio (DER)* sebesar -5.382714.

X_2 = *Current Ratio (CR)* sebesar 0.000682.

X_3 = *Debt to Asset Ratio (DAR)* sebesar 14.69642.

i adalah *cross section identifiers* dan t adalah *time-series*.

E. Pengujian Hipotesis

1. Pengujian Secara Simultan (Uji F)

Uji signifikansi parameter atau uji F dilakukan dengan tujuan untuk melihat pengaruh dari variabel-variabel independen secara bersama-sama atau simultan, atau dapat digunakan untuk mengukur model yang dihasilkan dari hasil analisis regresi adalah model yang dapat memprediksi nilai variabel dependen. Untuk menentukan apakah model yang dihasilkan telah merupakan model yang layak, digunakan Jika nilai *Signifikan* atau nilai probabilitas (*Probability*) lebih kecil dari tingkat Signifikan alpha yang digunakan (α) maka dapat disimpulkan bahwa model adalah *predictor* yang valid dan Jika nilai *Signifikan* atau nilai probabilitas (*Probability*) lebih besar dari tingkat Signifikan alpha yang digunakan (α) maka dapat disimpulkan bahwa model adalah *predictor* yang tidak valid. Berikut hasil pengujian data pada Tabel 4.15 :

Tabel 4.15
Hasil Uji Model (F)

F Hitung	Signifikansi	Alpha
92.29669	0.000	0,05

Sumber: Data sekunder hasil pengolahan data, Tahun 2014

Dari Tabel 4.15 di atas, ditemukan nilai F sebesar 92.29669 dengan nilai signifikan sebesar 0,000. Jika dibandingkan dengan nilai signifikan yang dihasilkan ini dengan alpha 5% maka nilai signifikansi yang dihasilkan lebih kecil dari tingkat signifikan yang digunakan ($0,000 < 0,05$). Dengan demikian dapat dikatakan model yang dihasilkan adalah *prediktor* yang baik atau model regresi yang ada sudah layak digunakan dalam menguji hipotesis yang ada atau secara simultan terdapat pengaruh yang signifikan variabel *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Current Ratio (CR)*, dan *Debt to Asset Ratio (DAR)* terhadap variabel harga saham.

2. Pengujian Secara Parsial (Uji t)

Berdasarkan hasil pengujian regresi linear berganda secara parsial (Uji t) pada Tabel 4.14 di atas, ditemukan nilai koefisien regresi dari variabel *Debt to Equity Ratio (DER)* sebesar -5.382714 yang menunjukkan pengaruh signifikan (negatif) terhadap Harga Saham dan nilai koefisien regresi dari variabel *Current Ratio (CR)* sebesar 0.000682 yang menunjukkan pengaruh positif yang signifikan terhadap Harga Saham, serta nilai koefisien regresi dari variabel *Debt to Asset Ratio (DAR)* sebesar 14.69642 yang menunjukkan pengaruh positif yang signifikan terhadap Harga Saham.

3. Koefisien Determinasi (r^2)

Nilai Koefisien korelasi (R) menggambarkan tingkat hubungan antara variabel independen yang terdiri dari *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Current Ratio (CR)*, dan *Debt to Asset Ratio (DAR)* terhadap variabel

harga saham, sementara nilai *R-Square* digunakan untuk mengukur seberapa besar proporsi variasi dari variabel independen secara bersama-sama dalam mempengaruhi variabel dependen atau yang menggambarkan tingkat kekuatan hubungan antara variabel independen dengan variabel dependen. Semakin besar nilai *R-Square* berarti semakin besar kontribusi variabel independen dalam memprediksi variabel dependen, berikut hasil pengujian pada Tabel 4.16 :

Tabel 4.16
Hasil Uji R dan R-Square

Uraian	Nilai
r^2 (R-Square)	0.970783

Sumber: Data sekunder hasil pengolahan data, 2014

Berdasarkan Tabel 4.16 di atas, terlihat besarnya R-Square (r^2) adalah 0.970783 atau sebesar 97,08%, artinya besarnya proporsi variasi variabel *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Current Ratio (CR)*, dan *Debt to Asset Ratio (DAR)* dapat menjelaskan harga saham secara baik, namun masih terdapat faktor lain yang tidak terdapat dalam model penelitian ini sisanya sebesar 0,03%.

F. Hasil Pengujian Hipotesis dan Pembahasan

Sub bab ini akan membahas hasil pengujian masing-masing hipotesis yang diajukan pada bab sebelumnya. Dimana pengujian hipotesis ini menggunakan analisis regresi linier berganda dengan bantuan program Eviews 6, untuk mengetahui bagaimana variabel independen dapat mempengaruhi variabel dependen. Sedangkan penentuan diterima tidaknya

hipotesis, dinilai dengan melihat dan membandingkan nilai signifikan dari probabilitas yang ada dengan nilai kesalahan menolak data sebesar alpha 5% (0,05). Berikut hasil pengujian masing-masing hipotesis penelitian :

1. Pengaruh *Debt To Equity Ratio (DER)* Terhadap Harga Saham

Berdasarkan hasil pengujian regresi linear berganda pada Tabel 4.14 di atas, ditemukan nilai koefisien regresi dari variabel *Debt to Equity Ratio (DER)* sebesar -5.382714, yang menunjukkan pengaruh signifikan (negatif) dari variabel *Debt to Equity Ratio (DER)* terhadap harga saham. Dimana hasil pengujian menyimpulkan terdapat pengaruh positif yang signifikan *Debt to Equity Ratio (DER)* terhadap harga saham pada perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan nilai probabilitas kecil dari kesalahan menolak data sebesar 0,05 atau 0.0064 < 0,05. Hal ini dapat diartikan jika semakin tinggi *Debt to Equity Ratio (DER)* yang merupakan bagian pendapatan yang akan diterima oleh investor atau pemilik perusahaan maka hal ini akan berdampak semakin tingginya peluang oleh investor atau pemilik perusahaan dalam investasi saham perusahaan.

Temuan empiris ini menunjukkan bahwa *Debt to Equity Ratio (DER)* merupakan salah satu instrumen atau indikator yang bermanfaat bagi investor atau pasar untuk menilai harga saham dalam berinvestasi. Dengan kata lain informasi tentang *Debt to Equity Ratio (DER)* akan digunakan oleh investor atau pasar dalam investasi kepemilikan saham perusahaan.

Hasil temuan hipotesis ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Arnoldi (2006), yang menyimpulkan terdapat pengaruh yang signifikan *Debt to Equity Ratio (DER)* terhadap harga saham pada perusahaan LQ 45 di Bursa Efek Indonesia dan hasil penelitian yang dilakukan oleh Sianipar (2005), yang juga menemukan terdapat pengaruh yang signifikan *Debt to Equity Ratio (DER)* mempunyai pengaruh terhadap harga saham.

Berdasarkan temuan dan dukungan teoritis serta temuan hasil penelitian terdahulu dapat disimpulkan bahwa *Debt to Equity Ratio (DER)* merupakan salah satu faktor yang menentukan tingkat harga saham yang diharapkan oleh pasar atau investor dalam menentukan rencana investasi suatu perusahaan.

2. Pengaruh *Current Ratio (CR)* Terhadap tingkat Harga Saham

Berdasarkan hasil pengujian regresi linear berganda pada Tabel 4.14, ditemukan terdapat pengaruh positif yang signifikan *Current Ratio (CR)* terhadap harga saham pada perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia (BEI), dengan nilai koefisien regresi sebesar 0.000682 dan nilai probabilitas sebesar 0.0441 kecil dari kesalahan menolak data sebesar 0,05 atau $0.0441 < 0,05$. Dengan arah pengaruh berslope positif antara kedua variabel di atas dapat dijelaskan, apabila terjadi kenaikan nilai *Current Ratio (CR)* perusahaan maka harga perlembar saham perusahaan meningkat.

Dengan temuan ini juga dapat disimpulkan bahwa dalam suatu rencana investasi saham perusahaan, alat analisis seperti *Current Ratio (CR)* sangat berguna untuk mengetahui dan menilai seberapa besar harga saham yang akan diperhitungkan investor dalam suatu perusahaan terhadap harga perlembar saham.

3. Pengaruh *Debt to Asset Ratio (DAR)* Terhadap Harga Saham

Berdasarkan Tabel 4.14 di atas, hasil pengujian regresi linear berganda pada menemukan terdapat pengaruh positif yang signifikan *Debt to Asset Ratio (DAR)* terhadap Harga Saham pada perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia (BEI), dengan nilai koefisien regresi sebesar 14.69642 dan nilai probabilitas sebesar 0.0122 kecil dari kesalahan menolak data sebesar 0,05 atau $0.0122 < 0,05$. Dimana arah pengaruh kedua variabel ini juga memiliki slope yang positif yang dapat diartikan semakin tinggi nilai *Debt to Asset Ratio (DAR)* maka hal ini akan berdampak semakin tingginya harga saham yang berdampak semakin baiknya respon positif dan minat investor terhadap kepemilikan saham perusahaan di pasar modal.

Berdasarkan temuan ini dapat diartikan bahwa *Debt to Asset Ratio (DAR)* juga merupakan salah satu bagian dari informasi yang sangat dibutuhkan investor dalam menilai dan mengetahui seberapa besar harga saham yang ada dalam perusahaan. Selain itu *Debt to Asset Ratio (DAR)* juga menggambarkan tingkat kinerja dari perusahaan dalam menjalankan aktifitasnya baik di masa lalu maupun dimasa mendatang, sehingga

dengan informasi ini pemegang saham atau investor dapat memaksimalkankinerjanya. Perusahaan yang memiliki nilai *Debt to Asset Ratio (DAR)* yang semakin baik akan semakin diminati oleh pasar atau investor dan akan mampu meningkatkan nilai kapitalisasi saham perusahaan di pasar modal dikarenakan semakin tingginya tingkat permintaan terhadap saham perusahaan yang akhirnya meningkatkan harga perlembar saham perusahaan.

Universitas Terbuka

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian data dan temuan jawaban dari hipotesis serta pembahasannya yang telah dilakukan diatas, mengenai "Pengaruh *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Current Ratio (CR)* dan *Debt to Asset Ratio (DAR)* terhadap Harga Saham Perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia", ditemukan jawaban yang dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. *Debt to Equity Ratio (DER)* berpengaruh secara negatif terhadap harga saham pada perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia. Koefisien regresi dari variabel *Debt to Equity Ratio (DER)* yang bertanda negatif menunjukkan bahwa terjadi hubungan yang tidak searah dari variabel *Debt to Equity Ratio (DER)* dengan variabel harga saham, dimana dengan adanya peningkatan dari nilai *Debt to Equity Ratio (DER)* akan dapat menurunkan harga saham pada perusahaan farmasi yang terdapat di Bursa Efek Indonesia (BEI).
2. Untuk pengujian hipotesis kedua, hasil penelitian juga menemukan terdapat pengaruh positif *Current Ratio (CR)* terhadap harga saham perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada kesalahan menolak data sebesar alpha 5%, temuan ini masih sejalan dengan hasil penelitian terdahulu.
3. Temuan pengujian hipotesis ketiga, hasil penelitian juga menemukan terdapat pengaruh positif *Debt to Asset Ratio (DAR)* terhadap harga saham

perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada kesalahan menolak data sebesar alpha 5%, dimana hasil ini masih relevan dan memberikan penguatan hasil penelitian terdahulu.

B. Saran

Berdasarkan hasil temuan dan jawaban dari hasil pengujian hipotesis yang diuraikan di atas dan dari beberapa penilaian pada masing-masing variabel penelitian, secara keseluruhan ditemukan bahwa *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Current Ratio (CR)* dan *Debt to Asset Ratio (DAR)* memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap harga saham perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia, sehingga hasil penelitian ini dapat menjadi masukan dan bahan pertimbangan bagi berbagai pihak, seperti :

1. Bagi perusahaan disarankan untuk terus memperbaiki dan mempertahankan *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Current Ratio (CR)* dan *Debt to Asset Ratio (DAR)*, sehingga perusahaan dapat meningkatkan profitabilitas. Profitabilitas yang meningkat setiap tahun akan menciptakan nilai tinggi bagi investor. Nilai perusahaan yang tinggi pada akhirnya berdampak pada tingginya harga saham karena *demand* yang tinggi dari pasar.
2. Untuk investor atau pasar, dapat menjadikan informasi tentang *Debt To Equity Ratio (DER)*, *Current Ratio (CR)* dan *Debt to Asset Ratio (DAR)* sebagai informasi yang penting dalam menilai pengaruhnya terhadap harga saham yang diinginkan dalam pengambilan keputusan terhadap pemilihan suatu saham perusahaan tertentu pada masa yang akan datang disamping informasi-informasi penting lainnya.

C. Keterbatasan

Berdasarkan hasil temuan ini, penulis menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari kesempurnaan dan memiliki kelemahan serta keterbatasan yang mungkin akan mempengaruhi hasil penelitian ini, dengan demikian hendaknya keterbatasan dan kelemahan ini dapat menjadi perhatian bagi peneliti-peneliti yang akan datang, seperti :

1. Penelitian ini hanya menggunakan 3 (tiga) variabel independen saja yaitu *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Current Ratio (CR)* dan *Debt to Asset Ratio (DAR)*, hal ini masih belum dapat mengoptimalkan hasil penelitian secara baik atau secara keseluruhan dikarenakan masih terdapat faktor lain yang juga dapat menentukan dan mempengaruhi manajemen laba selain dari kedua variabel tersebut. Untuk itu penelitian yang akan datang perlunya memperhitungkan dan menemukan variabel lain yang diduga juga dapat menjelaskan dan mempengaruhi harga saham, seperti variabel manajemen laba dan rasio keuangan lainnya. Selain itu diharapkan bagi peneliti selanjutnya untuk menggunakan metode penelitian yang berbeda, dengan tujuan agar diketahui bagaimana pengaruh variabel bebas tersebut baik secara langsung maupun tidak langsung terhadap variabel terikat yang digunakan nantinya.
2. Adapun terkait dengan masalah interpretasi ekonomi dari persamaan model yang digunakan. Untuk lebih mendapatkan gambaran yang komprehensif, sebaiknya jumlah data time series ditambah tidak hanya data 5 tahun. Untuk itu kedepan penelitian sejenis ini juga diharapkan dapat memperluas tahun pengamatan atau observasi lebih dari 5 tahun atau

menentukan tahun-tahun tertentu yang dianggap dapat menentukan kecendrungan operasi perusahaan yang presentatif baik dari sisi politik, ekonomi maupun pengaruh globalisasi.

Universitas Terbuka

DAFTAR PUSTAKA

- Amihud, Yokav dan Haim Mandelson (2002). Illiquidity and Stock Return : Cross Section and Time Series Effects. *Journal of Financial Market*, 5. Hal 31-56.
- Anastasia, Njo. Gunawan, Yanny Widyastuty, Wijyanti dan Imelda (2003). Analisis faktor fundamental dan risiko sistematis terhadap harga saham properti di Bursa Efek Jakarta (BEJ). Jurusan Ekonomi Akuntansi, Fakultas Ekonomi-Universitas Kristen Petra. *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, vol 5, No. 2, Nopember 2003: 123-132.
- Anonim (2004). *Bank Indonesia Bank Sentral Republik Indonesia Tinjauan Kelembagaan, Kebijakan, dan Organisasi*. Pusat Pendidikan dan Studi Kebanksentralan (PPSK), Jakarta.
- Aprosyah, Lisa Wati (2006). Pengaruh Kandungan Informasi, Komponen Laporan Arus Kas Laba Akuntansi dan Ukuran Perusahaan terhadap Return Saham pada Perusahaan Food and Beverage yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ). Padang: Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Bung Hatta Padang.
- Arikunto, Suharsimi (1996). *Prosedur Penelitian: Suatu Pendekatan Praktek*. Jakarta: PT. Rineka Cipta.
- Arnoldi, Ronald (2006). Pengaruh *earning per share (EPS)*, *Price Earning Ratio (PER)* dan *Price Book Value (PBV)* terhadap *return* saham pada perusahaan LQ 45 di Bursa Efek Indonesia (BEI). Padang: Skripsi Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Bung Hatta Padang.
- Beaver, W., P. Kettler dan M. Scholes (1970). The Association Between Market Determined And Accounting Determined Risk Measures, *The Accounting Review*, Oktober 11, Hal.654-682.
- Berry, MA, E Burmeister, dan MB, McElroy (1988). Sorting Out Risks Using known APT Factors, *Financial Analysts Journal*, March-April: 29-41.
- Bodie. Z, A. Kane, dan AJ. Marcus (2002). *Investments*. McGraw Hill.
- Durham, JB. (2000). The Effect of Monetary Policy on Monthly and Quaterly Stock Market Returns: Cross-Country Evidence and Sensitivity Analyses, *Working paper*. Division of Monetary Affairs Board of Governors of the Fed Reserve System, Washington D.C.
- Francis, Jack C. (1988). *Management of Investment*, 2nd ed. International Editions Financial Series, Singapore: McGraw Hill.

- Gitman, Lawrence J. (2003), *Principles of Managerial Finance, 10th ed.* International Editions Financial Series, Boston: Addison-Wesley.
- Gujarti (1997). *Ekometrika Dasar*, Jakarta: Erlangga.
- Ghozali, Imam (2005). *Analisis Multivariate dengan program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Handojo, Irwanto (2007). Pengaruh Efek Persistensi Earnings Dalam Analisis Fundamental Guna Memprediksi Return Saham. Jakarta: Tesis Program Pascasarjana Ilmu Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Hanafi. Mamduh. M dan , Abdul (2000). *Analisa Laporan Keuangan*. Edisi Yogyakarta: Kedua, UPP AMP YKPN.
- Harmono (1999). *Analisis Portofolio Saham Untuk Menentukan return Optimal dan Risiko Minimal (Studi Kasus di PT Bursa Efek Jakarta 1999)*, Proceeding SNA II, IAI Kompartemen Akuntan Pendidik, 24-25 September 1999, Malang.
- Haruman, Tendi, Stevanus A.C, Setiawan dan Maya Ariyanti (2005). *Pengaruh faktor fundamental dan Resiko sistematis terhadap tingkat pengembalian saham BEJ*. Usahawan, No. 11 Tahun XXXIV Hal 27-37.
- Hendriksen. Eldon. S. (1991). *Teori Akuntansi*. Jilid 2. Edisi Keempat, Jakarta : Erlangga.
- Husnan, Suad. (1994). *Dasar-Dasar Teori Fortofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi kedua. Cetakan pertama. UPP AMP YKPN Yogyakarta.
- Jamilah, (2005). Kandungan Informasi Pelaporan Laba Rugi dan Hubungan Dengan Pergerakan Return Saham. Padang: Skripsi. Fakultas Ekonomi Universitas Bung Hatta Padang.
- Jogiyanto. (2003). *Teori Porfolio dan Analisis Investasi*. Edisi Ketiga, BPFE, Yogyakarta.
- Jones, Sussane (1996). *Financial*, The Dryden Press.
- Levy, H., dan M. Sarnat (1990). *Capital Investment and Financial Decisions*. Fourth Edition. Prentice Hall Inc.
- Limbong, Albed Eko (2006). Analisis faktor fundamental dan risiko sistematis terhadap tingkat keuntungan saham perbankan di Bursa Efek Jakarta (BEJ). Medan: Tesis Program Pascasarjana Universitas Sumatera Utara. Medan.

- Litt, Danny S. (2004). *Efficiency or Turnover Ratios Measure How Effectively The Business in Using Its Asset*. <http://www.anderson.dea.co.id>.
- Little, Ken. (1999). *Price Earning Ratio-How P/E is Calculated*. <http://www.about.com>.
- Knapp, Michael. C. Chapter 12: *The Corporate Income Statement and Statement of Stockholder Equity*. <http://www.corporate.com>.
- Malkiel, Burton G. (1996), *A Random Walks Down Wall Street, 6th ed.*, WW Norton Inc.
- Nataryah, Syahib (2000). "Analisis Pengaruh Beberapa Faktor Fundamental Dan Risiko Sistematis Terhadap Harga Saham", *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, vol 15, No.3, 294-312.
- Sianipar, Ardin. (2005). Faktor fundamental terhadap harga saham industri perbankan di Indonesia. Medan: Tesis Program Pascasarjana Universitas Sumatera Utara Medan.
- Silvia, Rika (2002). Pengaruh kebijakan deviden terhadap harga saham perusahaan go publik Manufaktur Indonesia dan Malaysia. Padang: Skripsi Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Bung Hatta Padang.
- Suharli, Michell dan Oktarina Megawati. (2005). *Memprediksi tingkat pengembalian investasi pada equity securities melalui rasio profitabilitas, likuiditas, dan hutang pada perusahaan publik di Jakarta*. Sna viii solo, 15-16 september 2005.
- Sularso, R. Andi (2003). *Pengaruh pengumuman dividen terhadap perubahan harga saham (return) sebelum dan sesudah ex-dividend date di Bursa Efek Jakarta (BEJ)*. Jurusan Ekonomi Akuntansi, Fakultas Ekonomi-Universitas Kristen Petra <http://puslit.petra.ac.id/journals/accounting>.
- Tandelilin, Eduardus (1997). *Determinant of Systematic Risk: The Experience of Some Indonesia Common Stock*, *Kelola*, 16/IV, Hal 101-114.
- Umar, Husein (2001), *Metode Penelitian untuk Skripsi dan Tesis Bisnis*. Jakarta: PT.Raja Grafindo Persada, Jakarta.
- Yaya, Boaz (\$2004). *Sample Market Information in The NSE Handbook; Annex VI ; Definition of Financial Ratios*. <http://www.nse.co.id>.

LAMPIRAN I
HASIL PENGOLAHAN DATA

Universitas Terbuka

Common Effect

Dependent Variable: P?
 Method: Pooled Least Squares
 Date: 11/21/14 Time: 20:30
 Sample: 2009 2013
 Included observations: 5
 Cross-sections included: 7
 Total pool (balanced) observations: 35

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DER?	-18.59028	3.244972	-5.728950	0.0000
CR?	0.003415	0.000808	4.226650	0.0002
DAR?	48.47745	6.048682	8.014547	0.0000
R-squared	-0.060064	Mean dependent var		7.031278
Adjusted R-squared	-0.126318	S.D. dependent var		2.238304
S.E. of regression	2.375470	Akaike info criterion		4.650084
Sum squared resid	180.5715	Schwarz criterion		4.783400
Log likelihood	-78.37648	Hannan-Quinn criter.		4.696105
Durbin-Watson stat	0.225674			

Universitas Terbuka

Fixed Effect

Dependent Variable: P?
 Method: Pooled Least Squares
 Date: 11/18/14 Time: 15:53
 Sample: 2009 2013
 Included observations: 5
 Cross-sections included: 7
 Total pool (balanced) observations: 35

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	4.965076	0.953642	5.206438	0.0000
DER?	-5.382714	1.809813	-2.974183	0.0064
CR?	0.000682	0.000322	2.120200	0.0441
DAR?	14.69642	5.441905	2.700603	0.0122
Fixed Effects (Cross)				
_DVLA--C	0.229218			
_INAF--C	-1.718423			
_KAEF--C	-1.560898			
_KLBF--C	-0.057446			
_MERK--C	4.767534			
_PYFA--C	-2.163563			
_TSPC--C	0.503577			

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.970783	Mean dependent var	7.031278
Adjusted R-squared	0.960265	S.D. dependent var	2.238304
S.E. of regression	0.446175	Akaike info criterion	1.458746
Sum squared resid	4.976805	Schwarz criterion	1.903131
Log likelihood	-15.52805	Hannan-Quinn criter.	1.612147
F-statistic	92.29669	Durbin-Watson stat	0.958200
Prob(F-statistic)	0.000000		

Redundant (Uji Chow)

Redundant Fixed Effects Tests

Pool: Untitled

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	91.563740	(6,25)	0.0000
Cross-section Chi-square	109.704687	6	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: P?

Method: Panel Least Squares

Date: 11/18/14 Time: 15:54

Sample: 2009 2013

Included observations: 5

Cross-sections included: 7

Total pool (balanced) observations: 35

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	12.84711	3.031865	4.237361	0.0002
DER?	4.988674	6.151991	0.810904	0.4236
CR?	-0.001213	0.001273	-0.952930	0.3480
DAR?	-26.01673	18.24782	-1.425745	0.1639
R-squared	0.328734	Mean dependent var		7.031278
Adjusted R-squared	0.263773	S.D. dependent var		2.238304
S.E. of regression	1.920547	Akaike info criterion		4.250308
Sum squared resid	114.3436	Schwarz criterion		4.428062
Log likelihood	-70.38039	Hannan-Quinn criter.		4.311669
F-statistic	5.060461	Durbin-Watson stat		0.173957
Prob(F-statistic)	0.005728			

Random Effect

Dependent Variable: P?
 Method: Pooled EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 11/18/14 Time: 15:56
 Sample: 2009 2013
 Included observations: 5
 Cross-sections included: 7
 Total pool (balanced) observations: 35
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	5.238826	1.189144	4.405543	0.0001
DER?	-5.215964	1.803261	-2.892518	0.0069
CR?	0.000627	0.000321	1.953881	0.0598
DAR?	13.57869	5.414169	2.507992	0.0176
Random Effects (Cross)				
_DVLA--C	0.193203			
_INAF--C	-1.571165			
_KAEF--C	-1.519755			
_KLBF--C	-0.119729			
_MERK--C	4.661748			
_PYFA--C	-2.124795			
_TSPC--C	0.480495			

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		1.911257	0.9483
Idiosyncratic random		0.446175	0.0517

Weighted Statistics			
R-squared	0.216871	Mean dependent var	0.730099
Adjusted R-squared	0.141084	S.D. dependent var	0.502784
S.E. of regression	0.465968	Sum squared resid	6.730922
F-statistic	2.861591	Durbin-Watson stat	0.707305
Prob(F-statistic)	0.052723		

Unweighted Statistics			
R-squared	0.031502	Mean dependent var	7.031278
Sum squared resid	164.9741	Durbin-Watson stat	0.028858

Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test

Pool: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	5.811459	3	0.1212

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
DER?	-5.382714	-5.215964	0.023673	0.2785
CR?	0.000682	0.000627	0.000000	0.0251
DAR?	14.696422	13.578693	0.301103	0.0417

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: P?

Method: Panel Least Squares

Date: 11/18/14 Time: 15:56

Sample: 2009 2013

Included observations: 5

Cross-sections included: 7

Total pool (balanced) observations: 35

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	4.965076	0.953642	5.206438	0.0000
DER?	-5.382714	1.809813	-2.974183	0.0064
CR?	0.000682	0.000322	2.120200	0.0441
DAR?	14.69642	5.441905	2.700603	0.0122

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.970783	Mean dependent var	7.031278
Adjusted R-squared	0.960265	S.D. dependent var	2.238304
S.E. of regression	0.446175	Akaike info criterion	1.458746
Sum squared resid	4.976805	Schwarz criterion	1.903131
Log likelihood	-15.52805	Hannan-Quinn criter.	1.612147
F-statistic	92.29669	Durbin-Watson stat	0.958200
Prob(F-statistic)	0.000000		

Heteroskedasticity Test: Harvey

F-statistic	1.065002	Prob. F(3,31)	0.3781
Obs*R-squared	3.270220	Prob. Chi-Square(3)	0.3518
Scaled explained SS	3.315128	Prob. Chi-Square(3)	0.3455

Test Equation:

Dependent Variable: LRESID2

Method: Least Squares

Date: 11/20/14 Time: 16:47

Sample: 1 35

Included observations: 35

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-4.124839	3.572186	-1.154710	0.2570
DER	-4.661370	7.248362	-0.643093	0.5249
CR	0.002426	0.001499	1.617875	0.1158
DAR	18.41845	21.49983	0.856679	0.3982
R-squared	0.093435	Mean dependent var		0.081283
Adjusted R-squared	0.005703	S.D. dependent var		2.269296
S.E. of regression	2.262816	Akaike info criterion		4.578308
Sum squared resid	158.7304	Schwarz criterion		4.756062
Log likelihood	-76.12039	Hannan-Quinn criter.		4.639668
F-statistic	1.065002	Durbin-Watson stat		0.611137
Prob(F-statistic)	0.378126			

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

F-statistic	5.997169	Prob. F(2,30)	0.0064
Obs*R-squared	9.891049	Prob. Chi-Square(2)	0.0071

Test Equation:

Dependent Variable: RESID

Method: Least Squares

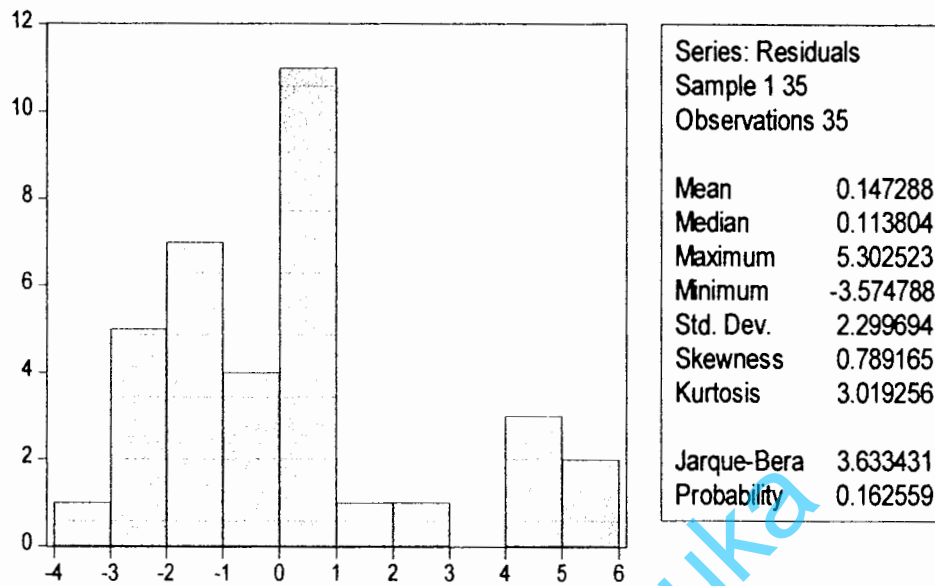
Date: 11/20/14 Time: 16:46

Sample: 1 35

Included observations: 35

Presample missing value lagged residuals set to zero.

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DER	-0.102689	2.839753	-0.036161	0.9714
CR	-0.000404	0.000716	-0.564534	0.5766
DAR	0.569846	5.297333	0.107572	0.9151
RESID(-1)	0.508237	0.183895	2.763737	0.0097
RESID(-2)	0.062051	0.181968	0.340998	0.7355
R-squared	0.282601	Mean dependent var		0.147288
Adjusted R-squared	0.186948	S.D. dependent var		2.299694
S.E. of regression	2.073620	Akaike info criterion		4.428033
Sum squared resid	128.9970	Schwarz criterion		4.650225
Log likelihood	-72.49057	Hannan-Quinn criter.		4.504733
Durbin-Watson stat	1.819442			

Uji Normalitas

LAMPIRAN 2

TABULASI DATA PENELITIAN

Universitas Terbuka

TABULASI DATA PENELITIAN

NO	TAHUN	KODE	NAMA PERUSAHAAN	DER	CR	DAR	HS	LN
1.	2009	DVLA	PT. Darya-Varia Laboratoria Tbk.	0.41	305.02	0.29	1530	7.333023
	2010	DVLA	PT. Darya-Varia Laboratoria Tbk.	0.33	371.67	0.25	1170	7.064759
	2011	DVLA	PT. Darya-Varia Laboratoria Tbk.	0.28	483.04	0.22	1150	7.047517
	2012	DVLA	PT. Darya-Varia Laboratoria Tbk.	0.28	431.02	0.22	1690	7.432484
	2013	DVLA	PT. Darya-Varia Laboratoria Tbk.	0.29	430.30	0.23	2200	7.696213
2.	2009	INAF	PT. Indofarma (Persero) Tbk.	1.44	154.21	0.59	83	4.418841
	2010	INAF	PT. Indofarma (Persero) Tbk.	1.36	155.15	0.58	80	4.382027
	2011	INAF	PT. Indofarma (Persero) Tbk.	0.83	153.80	0.45	163	5.09375
	2012	INAF	PT. Indofarma (Persero) Tbk.	0.83	210.25	0.45	330	5.799093
	2013	INAF	PT. Indofarma (Persero) Tbk.	1.19	126.52	0.54	153	5.030438
3.	2009	KAEF	PT. Kimia Farma (Persero) Tbk.	0.57	199.84	0.36	127	4.844187
	2010	KAEF	PT. Kimia Farma (Persero) Tbk.	0.49	242.55	0.33	159	5.068904
	2011	KAEF	PT. Kimia Farma (Persero) Tbk.	0.43	274.75	0.30	340	5.828946
	2012	KAEF	PT. Kimia Farma (Persero) Tbk.	0.45	282.50	0.31	740	6.60665
	2013	KAEF	PT. Kimia Farma (Persero) Tbk.	0.52	242.67	0.34	590	6.380123
4.	2009	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	0.39	298.70	0.26	1300	7.17012
	2010	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	0.23	439.36	0.18	650	6.476972
	2011	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	0.27	365.27	0.21	680	6.522093
	2012	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	0.28	340.54	0.22	1,060	6.966024
	2013	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	0.05	2839.26	0.04	1250	7.130899
5.	2009	MERK	PT. Merck Tbk.	0.23	503.82	0.18	80000	11.28978
	2010	MERK	PT. Merck Tbk.	0.20	757.31	0.17	96,500	11.4773
	2011	MERK	PT. Merck Tbk.	0.18	751.52	0.15	132,500	11.79434
	2012	MERK	PT. Merck Tbk.	0.37	387.12	0.27	152000	11.93164
	2013	MERK	PT. Merck Tbk.	0.36	397.95	0.27	189,000	12.1495
6.	2009	PYFA	PT. Pyridam Farma Tbk.	0.37	209.93	0.27	120	4.787492
	2010	PYFA	PT. Pyridam Farma Tbk.	0.30	300.88	0.23	127	4.844187
	2011	PYFA	PT. Pyridam Farma Tbk.	0.43	253.99	0.30	176	5.170484
	2012	PYFA	PT. Pyridam Farma Tbk.	0.55	241.34	0.35	177	5.17615
	2013	PYFA	PT. Pyridam Farma Tbk.	0.86	182.34	0.46	147	4.990433
7.	2009	TSPC	PT. Tempo Scan Pacific Tbk.	0.34	346.84	0.25	730	6.593045
	2010	TSPC	PT. Tempo Scan Pacific Tbk.	0.36	336.85	0.26	1,710	7.444249
	2011	TSPC	PT. Tempo Scan Pacific Tbk.	0.40	308.30	0.28	2550	7.843849
	2012	TSPC	PT. Tempo Scan Pacific Tbk.	0.38	309.33	0.28	3,725	8.222822
	2013	TSPC	PT. Tempo Scan Pacific Tbk.	0.37	329.05	0.27	3250	8.08641

TABULASI DATA PENELITIAN

NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN	CURRENT RATIO (CR)				
			2009	2010	2011	2012	2013
1	DVLA	PT . Darya-Varia Laboratoria Tbk.	305.02	371.67	483.04	431.02	430.30
2	INAF	PT . Indofarma (Persero) Tbk.	154.21	155.15	153.80	210.25	126.52
3	KAEF	PT . Kimia Farma (Persero) Tbk.	199.84	242.55	274.75	282.50	242.67
4	KLBF	PT . Kalbe Farma Tbk.	298.70	439.36	365.27	340.54	2839.26
5	MERK	PT . Merck Tbk.	503.82	757.31	751.52	387.12	397.95
6	PYFA	PT . Pyridam Farma Tbk.	209.93	300.88	253.99	241.34	182.34
7	TSPC	PT . Tempo Scan Pacific Tbk.	346.84	336.85	308.30	309.33	329.05

NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN	DEBT TO ASSET RATIO (DAR)				
			2009	2010	2011	2012	2013
1	DVLA	PT Darya-Varia Laboratoria Tbk.	0.29	0.25	0.22	0.22	0.23
2	INAF	PT Indofarma (Persero) Tbk.	0.59	0.58	0.45	0.45	0.54
3	KAEF	PT Kimia Farma (Persero) Tbk.	0.36	0.33	0.30	0.31	0.34
4	KLBF	PT Kalbe Farma Tbk.	0.26	0.18	0.21	0.22	0.04
5	MERK	PT Merck Tbk.	0.18	0.17	0.15	0.27	0.27
6	PYFA	PT Pyridam Farma Tbk.	0.27	0.23	0.30	0.35	0.46
7	TSPC	PT Tempo Scan Pacific Tbk.	0.25	0.26	0.28	0.28	0.27

NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN	DEBT TO EQUITY RATIO (DER)				
			2009	2010	2011	2012	2013
1	DVLA	PT Darya-Varia Laboratoria Tbk.	0.41	0.33	0.28	0.28	0.29
2	INAF	PT Indofarma (Persero) Tbk.	1.44	1.36	0.83	0.83	1.19
3	KAEF	PT Kimia Farma (Persero) Tbk.	0.57	0.49	0.43	0.45	0.52
4	KLBF	PT Kalbe Farma Tbk.	0.39	0.23	0.27	0.28	0.05
5	MERK	PT Merck Tbk.	0.23	0.20	0.18	0.37	0.36
6	PYFA	PT Pyridam Farma Tbk.	0.37	0.30	0.43	0.55	0.86
7	TSPC	PT Tempo Scan Pacific Tbk.	0.34	0.36	0.40	0.38	0.37

NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA SAHAM (SHARE PRICE)				
			2009	2010	2011	2012	2013
1	DVLA	PT Darya-Varia Laboratoria Tbk.	1,530	1,170	1,150	1,690	2,200
2	INAF	PT Indofarma (Persero) Tbk.	83	80	163	330	153
3	KAEF	PT Kimia Farma (Persero) Tbk.	127	159	340	740	590
4	KLBF	PT Kalbe Farma Tbk.	1,300	650	680	1,060	1,250
5	MERK	PT Merck Tbk.	80,000	96,500	132,500	152,000	189,000
6	PYFA	PT Pyridam Farma Tbk.	120	127	176	177	147
7	TSPC	PT Tempo Scan Pacific Tbk.	730	1,710	2,550	3,725	3,250

Universitas Terbuka

LAMPIRAN 3

DATA SUMBER

Universitas Terbuka

DVLA Darya-Varia Laboratoria Tbk. [S]

COMPANY REPORT : JANUARY 2014

As of 30 January 2014

Main Board

Individual Index : 38.096

Industry Sector : Consumer Goods Industry (5)

Listed Shares : 1,120,000,000

Industry Sub Sector : Pharmaceuticals (53)

Market Capitalization : 2,318,400,000,000

193 | 2.321 | 0.05% | 95.81%

274 | 0.071 | 0.006% | 99.75%

COMPANY HISTORY

Established Date : 05-Feb-1976

Listing Date : 11-Nov-1994

Under Writer IPO :

PT Wardley James Capel Indonesia

Securities Administration Bureau :

PT Sharestar Indonesia

Beritasatu Plaza 7th Fl.

Jln. Jend. Gatot Subroto Kav. 35 - 36 Jakarta 12950

Phone : (021) 527-7966

Fax : (021) 527-7967

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Jocelyn Campos Hess
2. Clinton Andrew Campos Hess
3. Manuel Paras Engwa
4. Mariano John Lim Tan Jr.
5. Soedibyo Rahardjo *)
6. Sonny Kalona *)
7. Sunarto Prawirosujanto *)

*) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

1. Eric A. Gotuaco
2. Marlita Hayati Goestam
3. Yustina Endang Setyowati
4. Yustina Endang Setyowati
5. Angelito Celso Corsame Racho, Jr
6. Benjamin Wang Yap
7. Carlos Olivares Nava
8. Charles Robert Bernabe Davis
9. Frida Oktaria Chalid
10. Joseph Raymond Acuda Hilay

AUDIT COMMITTEE

1. Sunarto Prawirosujanto
2. Alex Jimenez
3. Oscar E. Carag

CORPORATE SECRETARY

Frida O. Chalid

HEAD OFFICE

Talavera Office Park Lt. 8-10

Jln. Letjen. T.B. Simatupang No. 22 - 26

Jakarta - 12430

Phone : (021) 759-24500, 729-24500

Fax : (021) 759-24501

Homepage : www.darya-varia.comEmail : frida.chalid@darya-varia.cominfo@darya-varia.com

SHAREHOLDERS (January 2014)

1. Blue Sphere Singapore Pte. Ltd. 1,037,800,912 : 92.66%
2. Public (<5%) 82,199,088 : 7.34%

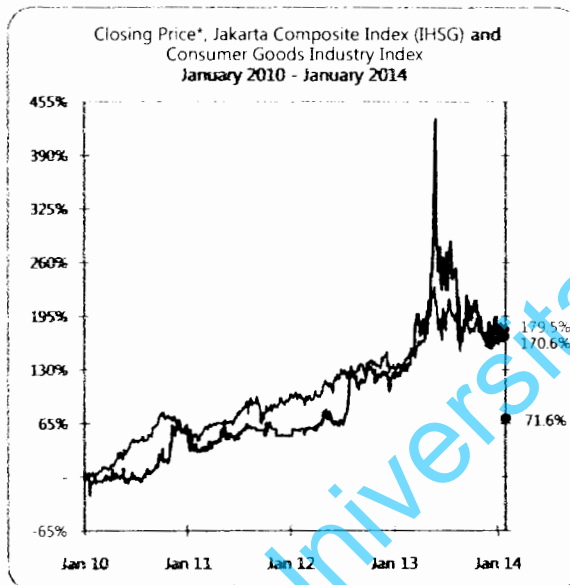
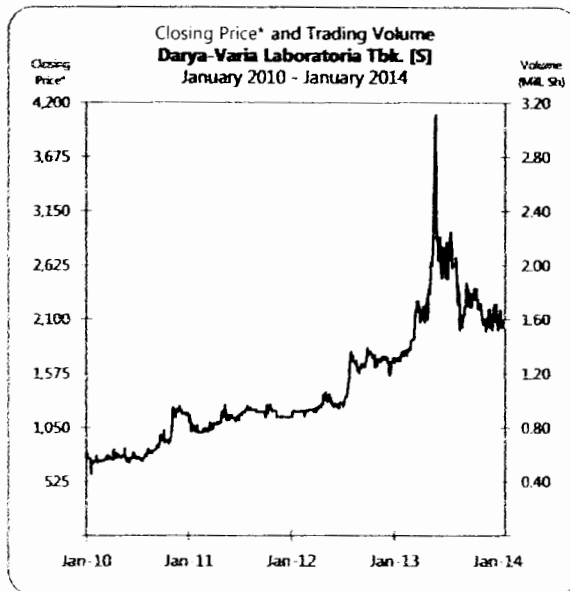
DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
1994		75.00	13-Jul-95	14-Jul-95	24-Jul-95	24-Aug-95	F
1995	1 : 1		27-Sep-95	28-Sep-95	06-Oct-95	24-Oct-95	F
1995		45.00	08-Jul-96	09-Jul-96	17-Jul-96	15-Aug-96	F
1996		60.00	24-Jul-97	25-Jul-97	04-Aug-97	27-Aug-97	F
2005		55.00	01-Aug-06	02-Aug-06	04-Aug-06	23-Aug-06	F
2007		45.00	27-Jun-08	26-Jun-08	01-Jul-08	15-Jul-08	F
2008		45.00	29-Jun-09	30-Jun-09	03-Jul-09	18-Jul-09	F
2009		45.00	13-Jul-10	14-Jul-10	16-Jul-10	30-Jul-10	F
2010		30.00	10-Jun-11	13-Jun-11	15-Jun-11	30-Jun-11	F
2011		31.50	08-Jun-12	11-Jun-12	13-Jun-12	27-Jun-12	F
2012		18.00	19-Feb-13	20-Feb-13	22-Feb-13	28-Feb-13	I
2012		34.50	25-Jun-13	26-Jun-13	28-Jun-13	12-Jul-13	F
2013		12.50	11-Oct-13	16-Oct-13	18-Oct-13	25-Oct-13	I

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	10,000,000	11-Nov-94	11-Nov-94
2.	Company Listing	20,670,000	11-Nov-94	11-Nov-94
3.	Convertible Bond	580,000	21-Nov-94	11-Jun-95
4.	Stock Split	31,250,000	12-Oct-95	12-Oct-95
5.	Bonus Shares	62,500,000	26-Oct-95	26-Oct-95
6.	Right Issue	15,000,000	03-May-96	03-May-96
7.	Right Issue	420,000,000	03-Jul-98	03-Jul-98
8.	Stock Split	560,000,000	12-Nov-10	12-Nov-10

DVLA Darya-Varia Laboratoria Tbk. [S]



SHARES TRADED	2010	2011	2012	2013	Jan-14
Volume (Million Sh.)	14	3	26	22	0.8
Value (Billion Rp)	21	4	38	56	2
Frequency (Thou. X)	6	1	6	6	0.1
Days	185	140	197	223	19

Price (Rupiah)	2010	2011	2012	2013	Jan-14
High	2,300	1,280	1,850	4,175	2,250
Low	1,150	890	1,160	1,680	2,000
Close	1,170	1,150	1,690	2,200	2,070
Close*	1,170	1,150	1,690	2,200	2,070

PER (X)	11.82	10.65	12.71	19.43	18.29
PER Industry (X)	16.41	16.22	19.75	19.15	22.20
PBV (X)	2.05	1.77	2.25	2.74	2.58

* Adjusted price after corporate action

TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-10	1,610	1,200	1,430	260	478	748	16
Feb-10	1,550	1,400	1,450	32	24	35	9
Mar-10	1,550	1,450	1,540	16	86	127	6
Apr-10	1,670	1,480	1,580	106	2,195	2,785	18
May-10	1,730	1,430	1,440	3,355	4,537	7,256	14
Jun-10	1,630	1,420	1,530	309	1,008	1,501	21
Jul-10	1,570	1,450	1,500	91	266	397	19
Aug-10	1,680	1,510	1,610	130	724	1,142	20
Sep-10	1,950	1,600	1,850	176	655	1,134	15
Oct-10	2,050	1,760	1,790	93	461	844	13
Nov-10	2,300	1,150	1,200	1,173	3,226	4,604	21
Dec-10	1,260	1,150	1,170	204	517	630	13
Jan-11	1,200	1,010	1,010	106	149	163	17
Feb-11	1,070	980	1,020	78	148	149	14
Mar-11	1,100	890	1,060	54	87	90	17
Apr-11	1,140	1,030	1,110	78	148	158	12
May-11	1,270	1,090	1,160	318	705	845	19
Jun-11	1,170	1,050	1,120	32	146	164	11
Jul-11	1,240	1,050	1,220	125	617	721	12
Aug-11	1,280	1,160	1,220	119	708	870	11
Sep-11	1,200	1,200	1,200	7	48	58	4
Oct-11	1,280	1,100	1,230	118	573	710	14
Nov-11	1,210	1,150	1,150	6	52	62	4
Dec-11	1,190	1,150	1,150	12	87	99	5
Jan-12	1,210	1,190	1,200	9	73	87	4
Feb-12	1,210	1,160	1,210	11	95	114	5
Mar-12	1,300	1,200	1,230	219	909	1,116	9
Apr-12	1,360	1,200	1,280	1,413	5,747	7,365	20
May-12	1,430	1,250	1,310	1,097	4,673	6,307	21
Jun-12	1,350	1,210	1,290	184	892	1,123	20
Jul-12	1,520	1,230	1,500	457	2,563	3,585	20
Aug-12	1,820	1,490	1,630	938	3,209	5,341	19
Sep-12	1,690	1,530	1,680	454	2,098	3,444	20
Oct-12	1,850	1,640	1,640	645	3,423	5,989	22
Nov-12	1,750	1,630	1,740	303	1,506	2,561	20
Dec-12	1,750	1,560	1,690	148	413	684	17
Jan-13	1,750	1,680	1,740	201	1,116	1,909	21
Feb-13	1,850	1,730	1,820	572	3,720	6,614	20
Mar-13	2,325	1,800	2,275	350	2,436	4,903	18
Apr-13	2,325	2,000	2,200	251	1,401	3,047	21
May-13	3,925	2,100	3,925	1,614	6,193	19,459	21
Jun-13	4,175	2,200	2,800	1,843	3,937	12,775	19
Jul-13	3,050	2,400	2,650	408	1,362	3,756	22
Aug-13	2,775	1,930	2,150	156	657	1,514	17
Sep-13	2,500	2,000	2,225	107	326	712	17
Oct-13	2,400	2,200	2,250	69	271	619	17
Nov-13	2,250	1,990	2,100	47	128	268	13
Dec-13	2,250	2,000	2,200	67	424	884	17
Jan-14	2,250	2,000	2,070	137	757	1,592	19

DVLA Darya-Varia Laboratoria Tbk. [S]

Financial Data and Ratios

Book End : December

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

BALANCE SHEET

(Million Rp except Par Value)

	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Sep-13
Cash & Cash Equivalents	183,743	252,466	256,481	292,912	353,935
Receivables	280,831	293,173	312,167	390,003	341,753
Inventories	118,738	97,323	118,444	132,823	186,646
Current Assets	605,397	650,141	696,925	826,343	896,461
Fixed Assets	152,893	177,505	199,878	218,295	233,341
Other Assets	1,748	1,607	2,982	2,175	2,518
Total Assets	783,613	854,110	928,291	1,074,691	1,161,895
Growth (%)		9.00%	8.69%	15.77%	8.11%
Current Liabilities	198,476	174,922	144,280	191,718	208,334
Long Term Liabilities	30,215	38,586	56,094	41,427	55,561
Total Liabilities	228,692	213,508	200,374	233,145	263,895
Growth (%)		-6.64%	-6.15%	16.36%	13.19%
Authorized Capital	280,000	1,120,000	1,120,000	1,120,000	1,120,000
Paid up Capital	280,000	280,000	280,000	280,000	280,000
Paid up Capital (Shares)	560	1,120	1,120	1,120	1,120
Par Value	500	250	250	250	250
Retained Earnings	197,093	282,774	370,089	483,718	540,172
Total Equity	554,922	640,602	727,917	841,546	898,001
Growth (%)		15.44%	13.63%	15.61%	6.71%

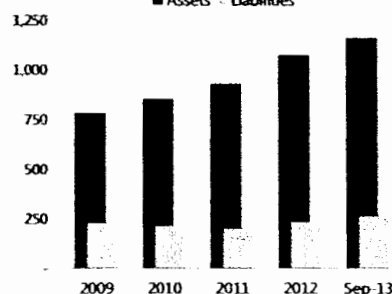
INCOME STATEMENTS

	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Sep-13
Total Revenues	869,171	929,197	972,297	1,087,380	847,929
Growth (%)		6.91%	4.64%	11.84%	
Cost of Revenues	333,095	341,550	349,019	436,270	327,445
Gross Profit	536,076	587,647	623,278	651,110	520,484
Expenses (Income)	416,748	450,558	463,101	454,944	395,244
Operating Profit	119,328	137,089	160,178	196,166	125,240
Growth (%)		14.88%	16.84%	22.47%	
Other Income (Expenses)	-5,236	16,780	6,147	8,311	5,699
Income before Tax	114,093	153,869	166,325	204,477	130,939
Tax	41,820	42,989	45,409	55,568	35,845
Profit for the period	72,272	110,881	120,915	148,909	95,094
Growth (%)		53.42%	9.05%	23.15%	
Period Attributable	-	-	-	148,909	95,094
Comprehensive Income	72,272	110,881	120,915	148,909	95,094
Comprehensive Attributable	-	-	-	-	95,094

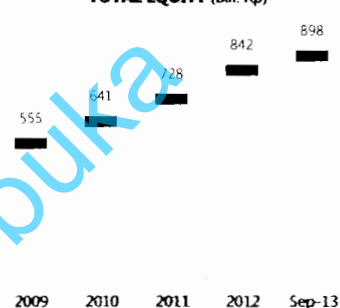
RATIOS

	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Sep-13
Current Ratio (%)	305.02	371.67	483.04	431.02	430.30
Dividend (Rp)	45.00	30.00	31.50	52.50	12.50
EPS (Rp)	-	-	-	132.95	84.91
BV (Rp)	990.93	571.97	649.93	751.38	801.79
DAR (X)	0.29	0.25	0.22	0.22	0.23
DER(X)	0.41	0.33	0.28	0.28	0.29
ROA (%)	9.22	12.98	13.03	13.86	8.18
ROE (%)	13.02	17.31	16.61	17.69	10.59
GPM (%)	61.68	63.24	64.10	59.88	61.38
OPM (%)	13.73	14.75	16.47	18.04	14.77
NPM (%)	8.32	11.93	12.44	13.69	11.21
Payout Ratio (%)				39.49	14.72
Yield (%)	2.94	2.56	2.74	3.11	0.56

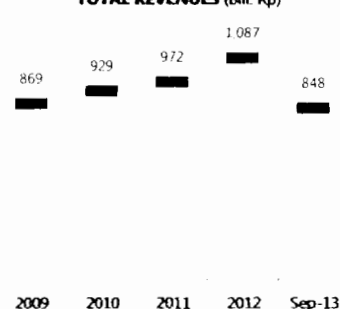
TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill. Rp)



TOTAL EQUITY (Bill. Rp)



TOTAL REVENUES (Bill. Rp)



PROFIT FOR THE PERIOD (Bill. Rp)



Darya-Varia Laboratoria Tbk. [S]**DVLA****COMPANY REPORT : JANUARY 2012**

Main Board
 Industry Sector : Consumer Goods Industry (5)
 Industry Sub Sector : Pharmaceuticals (53)

As of 31 January 2012

Individual Index : 44.171
 Listed Shares : 1,120,000,000
 Market Capitalization : 1,344,000,000,000

COMPANY HISTORY

Established Date : 05-Feb-1976
 Listing Date : 11-Nov-1994
 Under Writer IPO

PT Wardley James C I

Securities Administration Bureau :

PT Sirca Datapro Perdana

Wisma Sirca

Jln Johar No 18, Menteng, Jakarta 10340

Phone 314-0032, 390-5920, 390-0645

Fax 390 0671, 390-0652

BOARD OF COMMISSIONERS

- 1 Jocelyn Campos Hess
- 2 Clinton Andrew Hess
- 3 Laksamana Madya (Purn) Soedibyo Rahardjo *)
- 4 Manuel Paras Engwa
- 5 Mariano John L. Tan Jr.
- 6 Sonny Kalona *)
- 7 Sunarto Prawirosujanto *)

*) *Independent Commissioners*

BOARD OF DIRECTORS

- 1 Eric Albert Gotuaco
- 2 Angelito C. Racho
- 3 Benjamin W. Yap
- 4 Carlos O. Nava
- 5 Charles Robert B. Davis
- 6 Joseph Raymond A. Hilay
- 7 Leon G. Pantaleon
- 8 Maria Hayati Goestam
- 9 Reynaldo L. Davadilla
- 10 Romeo L. Bato

AUDIT COMMITTEE

- 1 Sunarto Prawirosujanto
- 2 Bayani Sulit
- 3 Carlos O. Nava

CORPORATE SECRETARY

Frida O. Chalid

HEAD OFFICE

Talavera Office Park, 8th - 10th Fl.
 Jln Letjen T.B. Simatupang No. 22 - 26 Jakarta 12430
 Phone (021) 759-24500
 Fax (021) 759-24501

Homepage www.darya-varia.com

Email info@darya-varia.com

SHAREHOLDERS (January 2012)

1 Blue Sphere Singapore Pte Ltd 1,037,800,912 92.00%

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

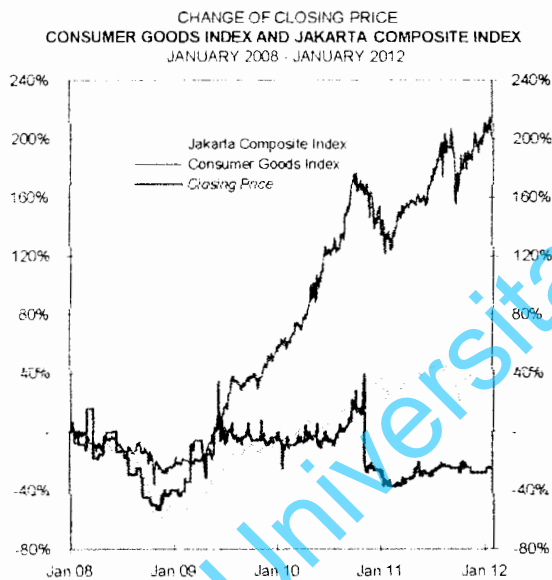
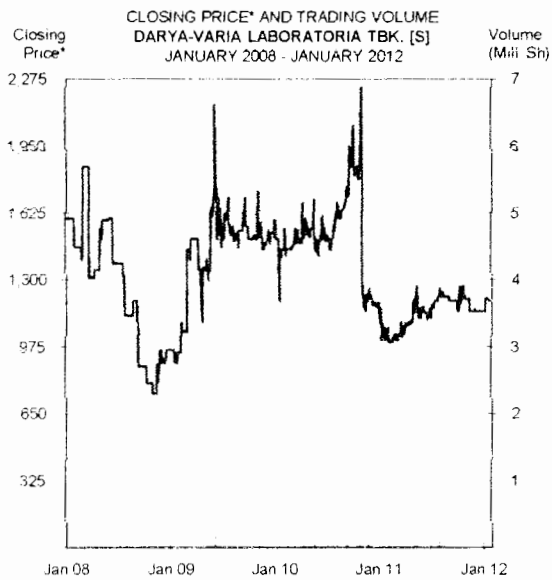
Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/i
1994		75.00	13-Jul-95	14-Jul-95	24-Jul-95	24-Aug-95	F
1995	1:1		27-Sep-95	28-Sep-95	06-Oct-95	24-Oct-95	0
1995		45.00	08-Jul-96	09-Jul-96	17-Jul-96	15-Aug-96	F
1996		60.00	24-Jul-97	25-Jul-97	04-Aug-97	27-Aug-97	F
2005		55.00	01-Aug-06	02-Aug-06	04-Aug-06	23-Aug-06	F
2007		45.00	27-Jun-08	26-Jun-08	01-Jul-08	15-Jul-08	F
2008		45.00	29-Jun-09	30-Jun-09	03-Jul-09	18-Jul-09	F
2009		45.00	13-Jul-10	14-Jul-10	16-Jul-10	30-Jul-10	F
2010		30.00	10-Jun-11	13-Jun-11	15-Jun-11	30-Jun-11	F

ISSUED HISTORY

	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1	First Issue	10,000,000	11-Nov-94	11-Nov-94
2	Company Listing	20,670,000	11-Nov-94	11-Nov-94
3	Convertible Bond	580,000	21-Nov-94	11-Jun-95
4	Stock Split	31,250,000	12-Oct-95	12-Oct-95
5	Bonus Shares	62,500,000	26-Oct-95	26-Oct-95
6	Right Issue	15,000,000	03-May-96	03-May-96
7	Right Issue	420,000,000	03-Jul-98	03-Jul-98
8	Stock Split	560,000,000	12-Nov-10	12-Nov-10

Darya-Varia Laboratoria Tbk. [S]

DVLA



SHARES TRADED	2008	2009	2010	2011	Jan-12
Volume (Million Shares)	25	8	14	3	0.1
Value (Billion Rp)	54	15	21	4	0.1
Frequency (X)	151	2,455	5,945	1,053	9
Days	43	129	185	140	4

Price (Rupiah)	2008	2009	2010	2011	Jan-12
High	1,850	2,300	2,300	1,280	1,210
Low	750	900	1,150	890	1,190
Close	960	1,530	1,170	1,150	1,200
Close*	960	1,530	1,170	1,150	1,200

PER (X)	7.59	11.86	11.82	11.90	12.42
PER Industry (X)	8.75	13.04	16.41	17.31	18.12
PBV (X)	1.06	1.54	2.05	1.87	1.95

* Adjusted price after corporate action

TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq (X)	Volume (Thou Sh)	Value (Million Rp)	Days
	High	Low	Close				
Jan-08			1,600				
Feb-08	1,460	1,400	1,400	7	9	12	3
Mar-08	1,850	1,310	1,310	45	23,195	50,989	4
Apr-08	1,350	1,350	1,350	1	2	2	1
May-08	1,590	1,500	1,590	11	1,644	2,220	5
Jun-08	1,600	1,370	1,380	24	81	113	5
Jul-08	1,320	1,130	1,130	3	5	5.6	2
Aug-08	1,200	1,200	1,200	3	376	453	2
Sep-08	1,100	880	880	17	33	31	3
Oct-08	810	800	800	5	6	4	1
Nov-08	890	750	960	14	26	20	7
Dec-08	960	900	960	21	68	63	10
Jan-09	960	900	900	4	4	3	3
Feb-09	1,090	950	1,050	5	4	4	3
Mar-09	1,500	1,150	1,500	8	28	40	5
Apr-09	1,460	1,100	1,360	10	33	45	5
May-09	1,650	1,100	1,650	44	288	405	11
Jun-09	2,300	1,500	1,530	667	3,504	6,993	20
Jul-09	1,740	1,450	1,570	159	393	638	19
Aug-09	1,560	1,490	1,530	28	84	143	11
Sep-09	1,700	1,410	1,560	21	87	103	6
Oct-09	1,560	1,500	1,500	39	206	310	13
Nov-09	1,750	1,450	1,470	1,409	3,292	5,549	18
Dec-09	1,540	1,450	1,530	61	281	419	15
Jan-10	1,610	1,200	1,430	260	478	748	16
Feb-10	1,550	1,400	1,450	32	24	35	9
Mar-10	1,550	1,450	1,540	16	86	127	6
Apr-10	1,670	1,460	1,580	106	2,195	2,785	18
May-10	1,730	1,430	1,440	3,355	4,537	7,256	14
Jun-10	1,630	1,420	1,530	309	1,008	1,501	21
Jul-10	1,570	1,450	1,500	91	266	361	19
Aug-10	1,680	1,510	1,610	130	724	1,142	20
Sep-10	1,950	1,600	1,850	176	655	1,134	15
Oct-10	2,050	1,760	1,790	93	461	844	13
Nov-10	2,300	1,150	1,200	1,173	3,226	4,604	21
Dec-10	1,260	1,130	1,170	284	617	630	12
Jan-11	1,200	1,010	1,010	106	149	163	17
Feb-11	1,070	980	1,020	78	148	149	14
Mar-11	1,100	890	1,060	54	87	90	17
Apr-11	1,140	1,050	1,110	78	146	158	12
May-11	1,270	1,090	1,160	318	705	845	19
Jun-11	1,170	1,050	1,120	32	146	164	11
Jul-11	1,240	1,050	1,220	125	617	721	12
Aug-11	1,280	1,160	1,220	119	708	870	11
Sep-11	1,200	1,200	1,200	7	48	58	4
Oct-11	1,280	1,100	1,230	118	573	710	14
Nov-11	1,210	1,150	1,150	6	52	62	4
Dec-11	1,190	1,150	1,150	12	87	99	5
Jan-12	1,210	1,190	1,200	9	73	87	4

Darya-Varia Laboratoria Tbk. [S]**DVLA**

Financial Data and Ratios

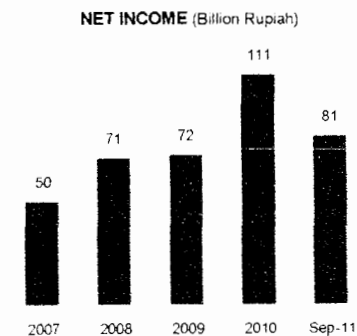
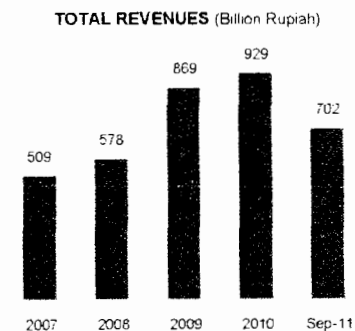
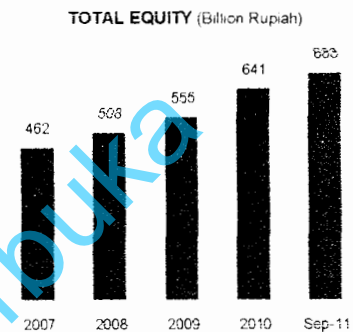
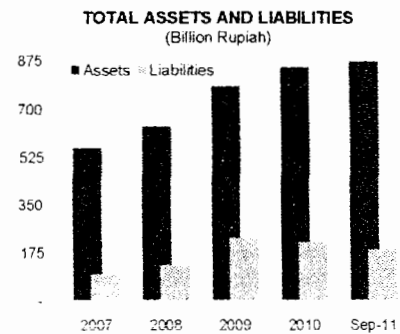
Public Accountant : Purwantono, Suherman & Surja (Member of Ernst & Young Global Limited)

Book End : December

BALANCE SHEET	Dec-2007	Dec-2008	Dec-2009	Dec-2010	Sep-2011
<i>(All figures except Par/VA, Rp)</i>					
Cash & Cash Equivalents	164,664	213,468	183,743	252,466	195,748
Receivable	138,738	149,604	280,631	293,173	309,454
Inventories	68,142	60,247	118,738	97,323	132,057
Current Assets	404,206	457,417	605,397	650,141	653,457
Fixed Assets	120,413	154,380	152,893	177,505	192,532
Other Assets	8,735	1,016	1,748	1,607	1,571
Total Assets	560,931	657,661	760,613	854,110	874,472
Growth (%)		13.68%	22.83%	9.00%	2.35%
Current Liabilities	75,375	110,647	198,476	174,922	134,796
Long Term Liabilities	23,325	19,165	30,215	38,586	51,516
Total Liabilities	96,701	129,812	228,692	213,508	186,312
Growth (%)		31.52%	76.17%	-6.64%	-12.74%
Minority Interest	-	-	-	-	-
Authorized Capital	280,000	280,000	280,000	1,120,000	1,120,000
Paid up Capital	280,000	280,000	280,000	280,000	280,000
Paid up Capital (Shares)	560	560	560	1,120	1,120
Par Value	500	500	500	250	250
Retained Earnings	104,097	150,021	197,093	282,774	330,332
Total Equity	462,230	507,849	554,922	640,602	688,160
Growth (%)		9.87%	9.37%	15.44%	7.42%

INCOME STATEMENTS	Dec-2007	Dec-2008	Dec-2009	Dec-2010	Sep-2011
Total Revenues	509,498	577,599	869,171	929,197	702,146
Growth (%)		13.33%	50.48%	6.91%	-24.32%
Expenses	184,255	203,925	333,095	341,550	244,019
Gross Profit	325,243	373,673	536,076	587,647	458,128
Operating Expenses	257,583	295,508	416,748	450,558	345,714
Operating Profit	67,659	78,166	119,326	137,089	112,414
Growth (%)		16.59%	50.06%	14.96%	-18.21%
Other Income (Expenses)	9,649	31,034	6,200	16,780	-
Income before Tax	77,309	109,200	114,093	153,869	112,414
Tax	27,391	38,381	41,820	42,989	31,255
Minority Interest	-	-	-	-	-
Net Income	49,918	70,819	72,272	110,880	81,159
Growth (%)		41.50%	2.05%	53.42%	-25.32%

RATIOS	Dec-2007	Dec-2008	Dec-2009	Dec-2010	Sep-2011
Current Ratio (%)	536.26	413.40	305.02	371.67	484.77
Dividend (Rp)	45.00	45.00	45.00	30.00	-
EPS (Rp)	89.14	126.46	129.06	99.00	72.46
BV (Rp)	825.41	906.87	960.93	571.97	614.43
DAR (X)	0.18	0.20	0.29	0.25	0.21
DER(X)	0.21	0.26	0.41	0.33	0.27
ROA (%)	13.78	17.13	14.56	18.02	12.86
ROE (%)	16.73	21.50	20.56	24.02	16.34
GPM (%)	63.84	64.69	61.68	63.24	65.25
OPM (%)	13.28	13.53	13.73	14.75	16.01
NPM (%)	9.80	12.26	8.32	11.93	11.56
Payout Ratio (%)	50.48	35.58	34.87	30.30	-
Yield (%)	2.81	4.69	2.94	2.56	-



INAF Indofarma (Persero) Tbk. [S]

COMPANY REPORT : JANUARY 2014

As of 30 January 2014

Main Board
Industry Sector : Consumer Goods Industry (5)
Industry Sub Sector : Pharmaceuticals (53)

Individual Index : 65.600
Listed Shares : 3,099,267,500
Market Capitalization : 508,279,870,000

COMPANY HISTORY

Established Date : 02 Jan 1996
Listing Date : 17 Apr 2001

Under Writer IPO :

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

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Akmal Taher
 2. Fajar Rahmat Zulkarnaen *)
 3. Kustantinah *)
 4. Rina Moreta
- *) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

1. Elfiano Rizaldi
2. Bambang Solihin Irianto
3. John Guntar Sebayang
4. Kosasih

AUDIT COMMITTEE

1. Akmal Taher
2. Darul Dimasqy Kramawiredja
3. Fajar Rahmat Zulkarnaen
4. Warga Murad

CORPORATE SECRETARY

Jefrie Moza

HEAD OFFICE

Jln. Indofarma No. 1
Cikarang Barat
Bekasi - 17530
Phone : (021) 883-23975, 859-08350
Fax : (021) 883-23972, 883-23973

Homepage : www.indofarniagroup.com
Email : general@indofarma.co.id

SHAREHOLDERS (January 2014)

1. Negara Republik Indonesia 2,500,000,000 : 80.66%
2. Public (<5%) 599,267,500 : 19.34%

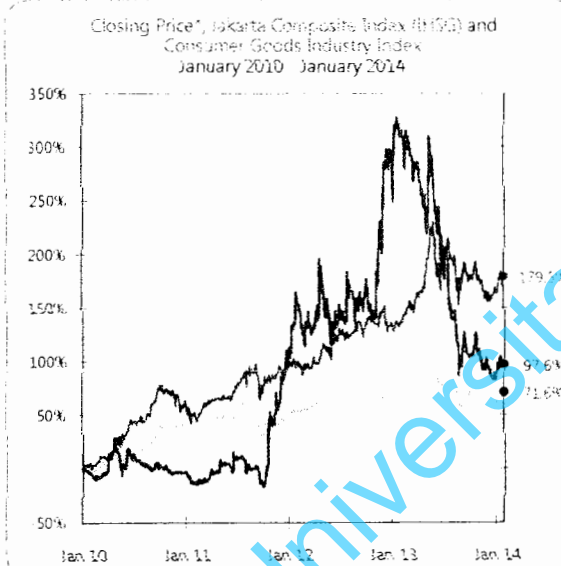
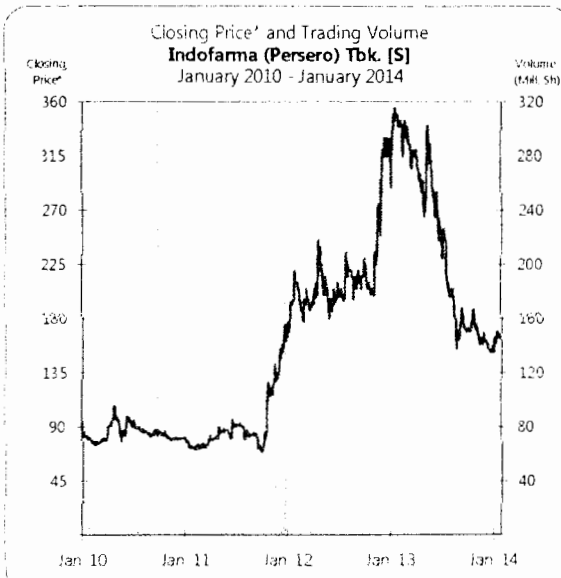
DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus		Cash		Recording Date	Payment Date	F/1
	Shares	Dividend	Cum Date	Ex Date			
2000		12.46	29-Nov-01	30-Nov-01	05-Dec-01	20-Dec-01	F
2001		19.77	18-Nov-02	19-Nov-02	21-Nov-02	04-Dec-02	F
2012		1.37	02-May-13	03-May-13	07-May-13	22-May-13	F

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing	Trading
			Date	Date
1.	Negara Ri (Seri A)	1	17 Apr-01	00-Jan-00
2.	First Issue	596,875,000	17 Apr 01	17 Apr 01
3.	Company Listing	2,499,999,999	17 Apr 01	17 Apr 01
4.	Option Conversion	2,392,500	26 Aug-02	26-Aug 02

INAF Indofarma (Persero) Tbk. [S]



SHARES TRADED	2010	2011	2012	2013	Jan-14
Volume (Million Sh.)	2,534	3,256	3,546	1,767	40
Value (Billion Rp)	226	399	779	523	7
Frequency (Thou. X)	67	105	91	72	4
Days	244	246	246	244	20

Price (Rupiah)	2010	2011	2012	2013	Jan-14
High	110	197	340	370	174
Low	73	67	158	145	151
Close	80	163	330	153	164
Close*	80	163	330	153	164

PER (X)	19.76	13.66	24.13	5.81	6.23
PER Industry (X)	16.41	16.22	19.75	19.15	23.95
PBV (X)	0.80	0.83	1.57	0.81	0.87

* Adjusted price after corporate action

TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-10	95	79	80	20,111	702,651	62,514	20
Feb-10	82	73	78	2,397	50,099	3,855	19
Mar-10	83	75	79	5,675	148,097	11,793	22
Apr-10	110	78	107	9,253	448,199	41,283	21
May-10	107	76	87	1,122	62,418	6,028	19
Jun-10	102	83	92	3,093	51,804	5,009	21
Jul-10	95	87	87	3,183	52,380	4,715	22
Aug-10	90	83	84	4,893	72,182	6,230	21
Sep-10	99	82	83	5,435	378,689	34,768	17
Oct-10	97	82	84	8,978	476,186	41,896	21
Nov-10	85	78	81	2,200	69,574	5,647	21
Dec-10	82	79	80	783	22,116	1,783	20
Jan-11	82	70	72	626	19,915	1,515	21
Feb-11	77	70	73	749	15,276	1,125	17
Mar-11	82	71	79	1,043	25,482	1,947	23
Apr-11	85	77	80	2,718	80,536	6,554	20
May-11	99	80	87	15,321	351,728	31,719	21
Jun-11	99	80	92	8,531	355,321	33,168	20
Jul-11	96	89	90	2,421	93,568	8,616	21
Aug-11	91	75	83	949	23,804	2,023	19
Sep-11	86	69	74	491	18,240	1,257	20
Oct-11	129	67	127	20,950	646,157	73,913	21
Nov-11	143	114	129	27,981	738,087	93,649	22
Dec-11	197	130	163	22,790	888,348	143,816	21
Jan-12	205	158	205	25,363	960,199	176,675	21
Feb-12	225	183	188	6,548	237,728	48,949	21
Mar-12	205	173	190	7,005	197,853	37,981	21
Apr-12	260	187	220	11,251	504,651	110,639	20
May-12	250	196	196	4,989	177,002	38,997	21
Jun-12	205	177	196	2,497	56,407	10,956	21
Jul-12	225	193	215	2,116	68,842	14,100	22
Aug-12	250	192	205	3,169	128,580	29,502	19
Sep-12	225	200	215	2,017	77,247	16,408	20
Oct-12	245	200	200	4,454	134,171	29,020	22
Nov-12	280	197	265	13,696	674,878	165,966	20
Dec-12	340	240	330	8,211	328,090	99,883	18
Jan-13	370	290	350	8,982	310,631	104,787	21
Feb-13	355	315	340	5,477	190,078	64,487	20
Mar-13	345	305	315	8,076	246,199	81,157	19
Apr-13	340	280	295	16,071	267,121	84,710	22
May-13	345	260	310	7,826	274,865	87,373	22
Jun-13	310	245	260	2,983	93,228	25,462	19
Jul-13	265	200	200	5,052	91,381	21,909	23
Aug-13	215	145	165	5,181	80,020	14,320	17
Sep-13	195	158	170	4,664	60,780	11,104	21
Oct-13	192	168	176	5,495	114,482	20,770	21
Nov-13	179	159	163	1,481	20,257	3,403	20
Dec-13	175	152	153	1,075	18,069	3,688	19
Jan-14	174	151	164	3,945	40,259	7,217	20

INAF Indofarma (Persero) Tbk. [S]

Financial Data and Ratios

Public Accountant : Hendrawinata Eddy & Siddharta (Member of Kreston International)

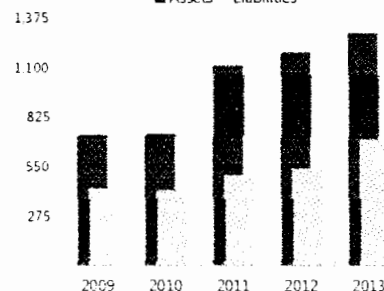
Book End : December

BALANCE SHEET	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13
(Million Rp except Par Value)					
Cash & Cash Equivalents	110,875	120,918	133,417	194,903	121,432
Receivables	180,351	132,470	161,953	248,475	285,853
Inventories	141,953	159,253	193,442	161,342	236,417
Current Assets	581,222	582,662	706,558	777,629	848,840
Fixed Assets	100,991	96,937	342,984	339,196	367,913
Other Assets	22,296	27,316		9,009	8,582
Total Assets	728,035	733,958	1,114,902	1,188,619	1,294,511
Growth (%)		0.81%	51.90%	6.61%	8.91%
Current Liabilities	376,912	375,536	459,404	369,864	670,903
Long Term Liabilities	52,402	47,154	46,304	168,653	32,815
Total Liabilities	429,313	422,690	505,708	538,517	703,717
Growth (%)		-1.54%	19.64%	6.49%	30.68%
Authorized Capital	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
Paid up Capital	309,927	309,927	309,927	309,927	309,927
Paid up Capital (Shares)	3,099	3,099	3,099	3,099	3,099
Par Value	100	100	100	100	100
Retained Earnings	86,307	75,760	20,821	61,729	2,420
Total Equity	298,720	311,267	609,194	650,102	590,793
Growth (%)		4.20%	95.71%	6.72%	-9.12%

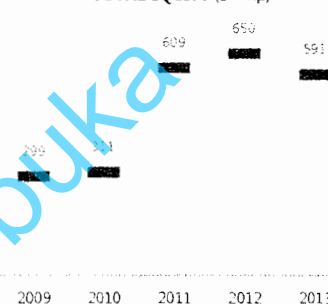
INCOME STATEMENTS	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13
Total Revenues	1,125,055	1,047,918	1,203,467	1,156,050	1,337,498
Growth (%)		-6.86%	14.84%	-3.94%	15.70%
Cost of Revenues	820,420	729,454	807,283	788,155	999,931
Gross Profit	304,636	318,464	396,184	367,896	337,567
Expenses (Income)	258,727	262,017	304,226	284,587	369,873
Operating Profit	45,909	56,448	91,959	83,309	32,306
Growth (%)		22.96%	62.91%	9.41%	N/A
Other Income (Expenses)	33,243	36,039	36,756	21,577	30,727
Income before Tax	12,666	20,409	55,203	61,732	63,033
Tax	10,540	7,862	18,283	19,347	8,810
Profit for the period	2,126	12,547	36,919	42,385	54,223
Growth (%)		490.73%	194.26%	14.80%	N/A
Period Attributable				42,385	54,222
Comprehensive Income	2,126	12,547	36,970	42,385	54,223
Comprehensive Attributable					54,222

RATIOS	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13
Current Ratio (%)	154.21	155.15	153.80	210.25	126.52
Dividend (Rp)				1.37	
EPS (Rp)				13.68	17.50
BV (Rp)	96.38	100.43	196.56	209.76	190.62
DAAR (X)	0.59	0.58	0.45	0.45	0.54
DER(X)	1.44	1.36	0.83	0.83	1.19
ROA (%)	0.29	1.71	3.31	3.57	4.19
ROE (%)	0.71	4.03	6.06	6.52	9.18
GPM (%)	27.08	30.39	32.92	31.82	25.24
OPM (%)	4.08	5.39	7.64	7.21	2.42
NPM (%)	0.19	1.20	3.07	3.67	4.05
Payout Ratio (%)				10.02	
Yield (%)				0.42	

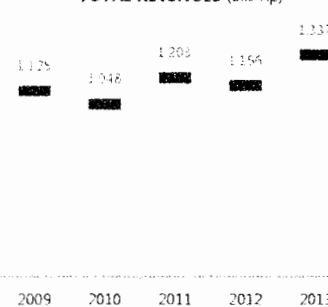
TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill. Rp)



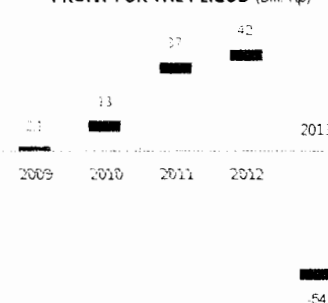
TOTAL EQUITY (Bill. Rp)



TOTAL REVENUES (Bill. Rp)



PROFIT FOR THE PERIOD (Bill. Rp)



Indofarma (Persero) Tbk. [S]**INAF****COMPANY REPORT : JANUARY 2012**

Main Board
 Industry Sector : Consumer Goods Industry (5)
 Industry Sub Sector : Pharmaceuticals (53)

As of 31 January 2012

Individual Index : 82.000
 Listed Shares : 3,099,267,500
 Market Capitalization : 635,349,837,500

COMPANY HISTORY

Established Date : 02-Jan-1996

Listing Date : 17-Apr-2001

Under Writer IPO :

PT Bahana Securities

Securities Administration Bureau

PT Datindo Entrycom

Wisma Sudirman - Puri Datindo

Jln. Jend. Sudirman Kav. 34 - 35 Jakarta 10220

Phone : 570-9009

Fax : 570-9026

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Azrul Azwar *)

2. Chalik Masulih

3. Marzuki Abdulilah

4. Mochamad Ichsani

5. Nizar Yamanie

*) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

1. Djakfarudin Junus

2. Bambang Solihin Irianto

3. Elfiano Rizaldi

4. John Guntar Sebayang

5. Kosasin

AUDIT COMMITTEE

1. Wahyudi Rumiyanto

2. Ferdinand T. Siagian

3. Vita Silvira

CORPORATE SECRETARY

Ahdia Amini

HEAD OFFICE

Jln. Indofarma No. 1

Cikarang Barat 17530

Phone : (021) 8832-3975

Fax : (021) 8832-3972 / 73

Homepage : www.indofarmagroup.comEmail : general@indofarmagroup.com**SHAREHOLDERS (January 2012)**

1. Negara Republik Indonesia 2,500,000,000 : 80.66%

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

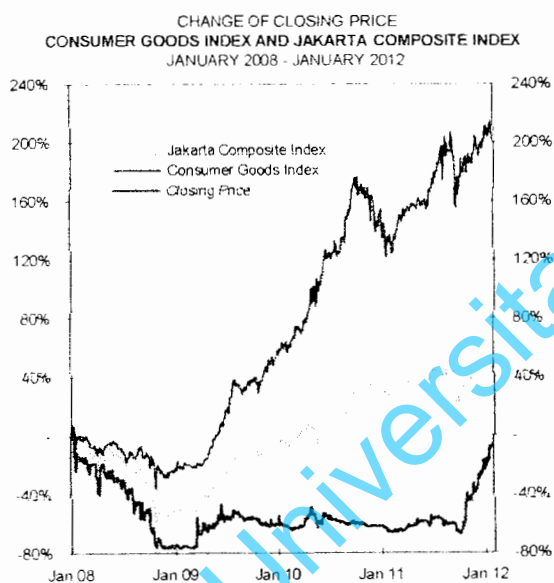
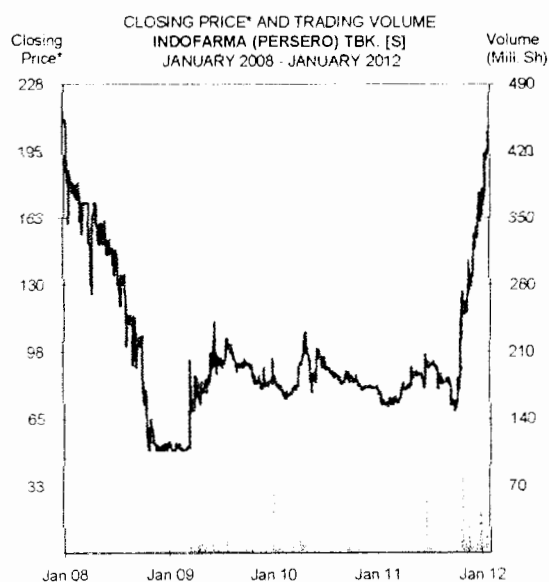
Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	File
2000	12.46		29-Nov-01	30-Nov-01	05-Dec-01	20-Dec-01	F
2001		19.77	18-Nov-02	19-Nov-02	21-Nov-02	04-Dec-02	F

ISSUED HISTORY

Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1. Negara RI (Seni A)	1	17-Apr-01	-
2. First Issue	596,875,000	17-Apr-01	17-Apr-01
3. Company Listing	2,499,999,999	17-Apr-01	17-Apr-01
4. Option Conversion	2,392,500	26-Aug-02	26-Aug-02

Indofarma (Persero) Tbk. [S]

INAF



SHARES TRADED	2008	2009	2010	2011	Jan-12
Volume (Million Shares)	85	3,140	2,534	3,256	960
Value (Billion Rp)	14	291	226	399	177
Frequency (X)	1,262	70,518	67,123	104,570	25,363
Days	172	226	244	246	21

Price (Rupiah)	2008	2009	2010	2011	Jan-12
High	215	126	110	197	205
Low	50	50	73	67	158
Close	50	83	80	163	205
Close*	50	83	80	163	205

PER (X)	30.80	121.02	19.76	18.29	23.00
PER Industry (X)	8.75	13.04	16.41	17.31	18.12
PBV (X)	0.52	0.86	0.80	1.52	1.91

* Adjusted price after corporate action

TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq (X)	Volume (Thou Sh)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-08	215	140	180	210	12,416	2,355	20
Feb-08	180	165	175	77	6,327	1,035	14
Mar-08	172	135	170	38	40,685	8,077	8
Apr-08	170	130	160	257	6,958	1,102	19
May-08	170	150	161	65	1,579	249	15
Jun-08	152	130	140	61	1,720	249	15
Jul-08	150	110	130	27	449	57	3
Aug-08	135	100	115	26	861	94	10
Sep-08	115	80	105	95	2,429	225	14
Oct-08	80	50	56	159	5,563	316	16
Nov-08	66	50	52	89	1,379	76	15
Dec-08	57	50	50	158	4,189	214	16
Jan-09	57	50	53	208	3,869	204	16
Feb-09	55	50	50	165	2,829	150	13
Mar-09	126	50	69	3,602	110,610	9,402	15
Apr-09	90	68	61	11,945	584,712	47,220	20
May-09	90	75	83	5,701	312,042	25,993	20
Jun-09	119	83	93	15,875	1,053,864	109,663	22
Jul-09	107	88	101	6,927	278,817	27,978	21
Aug-09	104	91	91	1,356	61,518	6,081	20
Sep-09	101	87	94	3,316	61,691	5,825	18
Oct-09	97	79	85	4,459	95,942	8,741	22
Nov-09	89	78	80	4,982	152,696	13,020	20
Dec-09	92	78	83	11,182	421,476	36,255	19
Jan-10	95	79	80	20,111	702,651	62,514	20
Feb-10	92	73	78	2,397	50,099	3,855	19
Mar-10	83	75	79	5,575	148,097	11,793	22
Apr-10	110	78	107	9,253	448,199	41,283	21
May-10	107	76	87	1,122	62,418	6,028	19
Jun-10	102	83	92	3,093	51,804	5,009	21
Jul-10	95	87	87	3,123	52,360	4,715	22
Aug-10	90	83	84	4,893	72,182	6,230	21
Sep-10	90	82	83	5,435	378,689	34,766	17
Oct-10	97	82	84	8,978	476,186	41,896	21
Nov-10	85	78	81	2,200	69,574	5,647	21
Dec-10	62	75	80	783	22,116	1,783	20
Jan-11	82	70	72	626	19,915	1,515	21
Feb-11	77	70	73	749	15,276	1,125	17
Mar-11	82	71	79	1,043	25,482	1,947	23
Apr-11	85	77	80	2,718	60,536	6,554	20
May-11	99	80	87	15,321	351,728	31,719	21
Jun-11	99	80	92	8,531	355,321	33,168	20
Jul-11	96	89	90	2,421	93,568	8,616	21
Aug-11	91	75	83	949	23,804	2,023	19
Sep-11	86	69	74	491	18,240	1,257	20
Oct-11	129	67	127	20,950	646,157	73,913	21
Nov-11	143	114	129	27,981	738,087	93,649	22
Dec-11	197	130	163	22,790	888,348	143,816	21
Jan-12	205	158	205	25,363	960,199	176,675	21

Indofarma (Persero) Tbk. [S]**INAF**

Financial Data and Ratios

Public Accountant : Husni, Mucharam & Rasidi

Book End : December

BALANCE SHEET

(All figures in Billion Rupiah)

	Dec-2007	Dec-2008	Dec-2009	Dec-2010	Sep-2011
Cash & Cash Equivalents	361,266	283,288	110,875	120,918	37,173
Receivable	242,190	211,355	180,351	132,470	313,739
Inventories	205,874	209,251	141,953	159,253	225,469
Current Assets	899,307	844,984	581,222	582,662	765,602
Fixed Assets	82,010	89,228	100,991	96,937	91,422
Other Assets	5,284	5,000	22,296	27,316	-
Total Assets	1,009,438	965,812	728,035	703,958	912,832
Growth (%)	-	-4.32%	-24.62%	0.81%	24.37%
Current Liabilities	686,297	634,576	376,912	375,536	535,838
Long Term Liabilities	31,577	34,641	52,402	47,154	45,007
Total Liabilities	717,874	669,216	429,313	422,690	580,846
Growth (%)	-	-6.78%	-35.85%	-1.54%	37.42%
Minority Interest	1	1	1	1	-
Authorized Capital	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
Paid up Capital	309,927	309,927	309,927	309,927	309,927
Paid up Capital (Shares)	3,099	3,099	3,099	3,099	3,099
Par Value	100	100	100	100	100
Retained Earnings	-93,464	-88,433	-86,307	-75,760	-53,042
Total Equity	291,563	296,595	298,720	311,267	331,986
Growth (%)	-	1.73%	0.72%	4.20%	6.65%

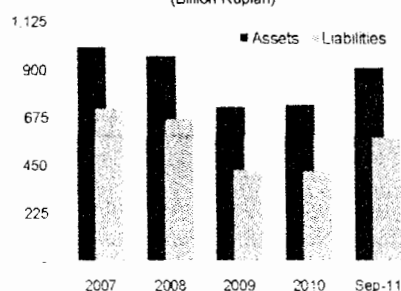
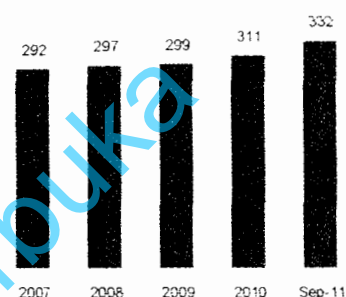
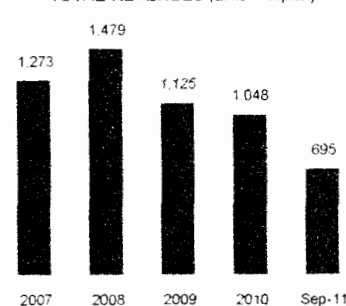
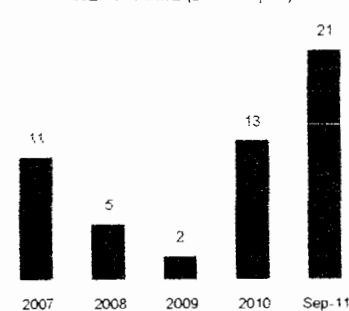
INCOME STATEMENTS

(All figures in Billion Rupiah)

	Dec-2007	Dec-2008	Dec-2009	Dec-2010	Sep-2011
Total Revenues	1,273,162	1,478,585	1,125,055	1,047,918	655,139
Growth (%)	-	15.13%	-23.91%	-6.86%	-
Expenses	983,208	1,145,182	820,420	729,454	447,223
Gross Profit	289,954	333,403	304,636	318,464	247,915
Operating Expenses	245,245	270,383	258,727	262,017	198,819
Operating Profit	44,710	63,019	45,909	56,446	49,096
Growth (%)	-	40.26%	-27.15%	23.36%	-
Other Income (Expenses)	-32,636	-51,459	-31,445	-36,030	20,368
Income before Tax	22,074	9,866	12,666	20,409	28,728
Tax	10,997	4,834	10,540	7,862	8,010
Minority Interest	-0.2	-0.1	-0.1	-0.0	-
Net Income	11,077	5,332	2,126	12,547	20,718
Growth (%)	-	54.57%	-57.76%	490.25%	-

RATIOS

	Dec-2007	Dec-2008	Dec-2009	Dec-2010	Sep-2011
Current Ratio (%)	131.04	133.16	154.21	155.15	142.88
Dividend (Rp)	-	-	-	-	-
EPS (Rp)	3.57	1.62	0.69	4.05	6.69
BV (Rp)	94.07	96.70	96.38	100.43	107.12
DAR (X)	0.71	0.69	0.59	0.58	0.64
DER(X)	2.46	2.26	1.44	1.36	1.75
ROA (%)	2.19	1.02	1.74	2.78	3.15
ROE (%)	7.57	3.33	4.24	6.56	8.65
GPM (%)	22.77	22.55	27.08	30.39	35.66
OPM (%)	3.51	4.26	4.08	5.39	7.06
NPM (%)	0.87	0.34	0.19	1.20	2.98
Payout Ratio (%)	-	-	-	-	-
Yield (%)	-	-	-	-	-

TOTAL ASSETS AND LIABILITIES
(Billion Rupiah)**TOTAL EQUITY** (Billion Rupiah)**TOTAL REVENUES** (Billion Rupiah)**NET INCOME** (Billion Rupiah)

KAEF Kimia Farma (Persero) Tbk. [S]**COMPANY REPORT : JANUARY 2014**

Main Board
Industry Sector : Consumer Goods Industry (S)
Industry Sub Sector : Pharmaceuticals (53)

As of 30 January 2014

Individual Index : 690.000
Listed Shares : 5,554,000,000
Market Capitalization : 3,832,260,000,000

COMPANY HISTORY

Established Date : 23 Jan 1969
Listing Date : 04 Jul 2001

Under Writer IPO :

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

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Supriyantoro
2. Basuki Ranto *)
3. Dewi Fortuna Anwar
4. Farid Wadjdi Husain *)
5. Wahono Sumaryono

*) *Independent Commissioners*

BOARD OF DIRECTORS

1. Rusdi Rosman
2. Arief Budiman
3. Jisman Siagian
4. M. Wahyuli Syafari
5. Pujianto

AUDIT COMMITTEE

1. Basuki Ranto
2. Boedi Setyo Hartono
3. Sobirun Ruswadi

CORPORATE SECRETARY

Djoko Rusdianto

HEAD OFFICE

Jln. Veteran No. 9
Jakarta 10110

Phone : (021) 384-7709
Fax : (021) 5261508, 526 1501

Homepage : www.kimiafarma.co.id
Email : corsec@kimiafarma.co.id
ipo@kimiafarma.co.id

SHAREHOLDERS (January 2014)

1. Negara Republik Indonesia 5,000,000,000 : 90.03%
2. Public (<5%) 554,000,000 : 9.97%

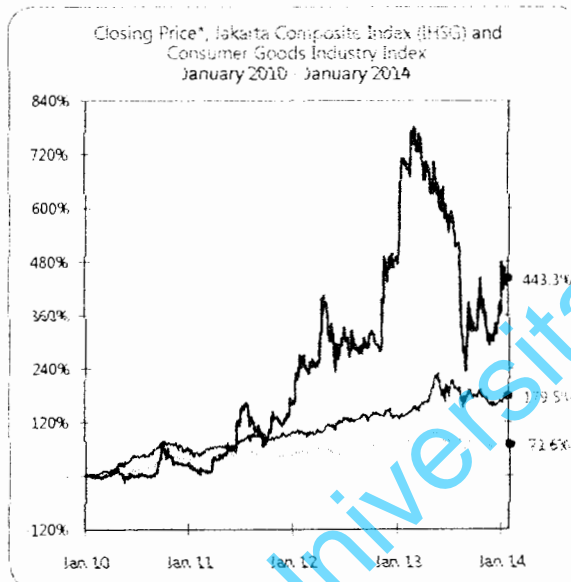
DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus		Cash		Recording Date	Payment Date	F/I
	Shares	Dividend	Cum Date	Ex Date			
2001		10.72	26-Jun-02	27-Jun-02	02-Jul-02	15-Jul-02	F
2002		1.91	05-Jun-03	07-Jun-03	11-Jun-03	25-Jun-03	F
2003		3.09	08-Jun-04	09-Jun-04	11-Jun-04	26-Jun-04	F
2005		4.18	02-Jun-05	03-Jun-05	07-Jun-05	21-Jun-05	F
2005		2.85	13-Jun-06	14-Jun-06	16-Jun-06	30-Jun-06	F
2006		2.37	18-Jun-07	19-Jun-07	21-Jun-07	05-Jul-07	F
2007		2.82	18-Jun-08	17-Jun-08	20-Jun-08	02-Jul-08	F
2008		2.49	25-Jun-09	26-Jun-09	30-Jun-09	14-Jul-09	F
2009		3.38	01-Feb-11	02-Feb-11	07-Feb-11	14-Feb-11	F
2010		5.00	07-Jul-11	08-Jul-11	12-Jul-11	26-Jul-11	F
2011		6.19	14-Jun-12	15-Jun-12	19-Jun-12	03-Jul-12	F
2012		5.54	01-May-13	02-May-13	06-May-13	17-May-13	F
2013		9.66	17-Apr-14	21-Apr-14	23-Apr-14	08-May-14	F

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	500,000,000	04-Jul-01	04-Jul-01
2.	Negara RI (Seri A)	1	04-Jul-01	04-Jul-01
3.	Company Listing	5,053,999,999	04-Jul-01	04-Jul-01

KAEF Kimia Farma (Persero) Tbk. [S]



SHARES TRADED	2010	2011	2012	2013	Jan-14
Volume (Million Sh.)	1,427	1,433	1,756	1,304	134
Value (Billion Rp)	276	354	969	1,138	92
Frequency (Thou. X)	51	55	79	75	11
Days	245	247	246	244	20

Price (Rupiah)	2010	2011	2012	2013	Jan-14
High	265	365	790	1,160	745
Low	101	132	320	420	580
Close	159	340	740	590	690
Close*	159	340	740	590	690

PER (X)	6.37	10.99	20.42	20.24	23.67
PER Industry (X)	16.41	16.22	19.75	19.15	23.95
PBV (X)	0.79	1.51	2.86	2.14	2.50

* Adjusted price after corporate action

TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-10	135	127	130	1,717	13,154	1,719	20
Feb-10	133	122	124	1,326	12,045	1,519	19
Mar-10	132	121	129	2,805	33,148	4,232	22
Apr-10	161	128	155	6,020	164,017	23,352	21
May-10	155	101	126	3,011	68,176	9,264	19
Jun-10	135	115	127	989	24,323	3,110	22
Jul-10	139	124	130	1,360	32,577	4,317	22
Aug-10	136	125	128	1,469	13,564	1,735	21
Sep-10	235	125	189	4,234	179,090	32,344	17
Oct-10	265	178	184	21,738	806,179	180,371	21
Nov-10	192	158	165	5,265	69,023	12,046	21
Dec-10	168	157	159	1,410	11,605	1,874	20
Jan-11	169	143	146	3,295	28,426	4,416	21
Feb-11	154	132	142	2,648	25,435	3,642	18
Mar-11	177	134	171	4,215	60,794	9,906	23
Apr-11	192	168	180	7,547	177,955	32,010	20
May-11	230	176	198	8,402	217,360	42,888	21
Jun-11	310	194	285	10,676	411,577	105,105	20
Jul-11	340	265	330	6,270	214,242	66,254	21
Aug-11	335	250	255	1,943	49,101	14,231	19
Sep-11	275	215	245	940	13,302	3,283	20
Oct-11	315	215	300	3,245	72,324	20,982	21
Nov-11	305	270	270	1,326	22,873	6,526	22
Dec-11	365	270	340	4,873	139,877	44,599	21
Jan-12	475	320	470	7,332	184,982	73,555	21
Feb-12	480	415	420	7,321	110,349	49,745	21
Mar-12	470	415	440	6,163	102,033	45,453	21
Apr-12	680	440	620	10,452	283,541	160,833	20
May-12	640	480	490	5,138	96,560	52,958	21
Jun-12	540	420	520	3,805	58,700	28,697	21
Jul-12	560	460	540	4,536	83,753	42,305	22
Aug-12	550	475	480	5,390	73,335	37,006	19
Sep-12	530	465	510	4,205	75,094	37,593	20
Oct-12	560	490	495	6,382	158,084	82,758	22
Nov-12	760	480	710	12,221	365,631	238,317	20
Dec-12	790	590	740	5,616	163,771	120,207	18
Jan-13	1,050	710	1,030	7,774	243,219	215,537	21
Feb-13	1,140	970	1,090	8,270	182,628	191,795	20
Mar-13	1,160	1,030	1,080	13,458	209,172	228,569	19
Apr-13	1,090	960	990	6,031	101,967	103,706	22
May-13	1,040	890	960	7,163	123,350	119,536	22
Jun-13	980	840	890	4,135	53,319	48,463	19
Jul-13	910	790	790	2,562	32,511	27,785	23
Aug-13	810	460	495	9,487	76,785	41,254	17
Sep-13	670	420	550	5,806	96,833	54,238	21
Oct-13	720	520	630	3,866	68,632	43,138	21
Nov-13	640	480	510	3,281	47,183	26,577	20
Dec-13	590	495	590	2,734	68,407	37,057	19
Jan-14	745	580	690	11,212	133,610	92,483	20

KAEF Kimia Farma (Persero) Tbk. [S]

Financial Data and Ratios

Book End : December

Public Accountant : Hendrawinata Eddy & Siddharta (Member of Kreston International)

BALANCE SHEET

(Million Rp except Par Value)

	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13
Cash & Cash Equivalents	163,821	265,446	199,386	313,913	394,150
Receivables	311,854	368,619	392,230	469,452	554,221
Inventories	437,406	386,654	456,069	526,304	640,909
Current Assets	1,020,884	1,139,549	1,263,030	1,506,614	1,810,615
Fixed Assets	402,062	413,197	426,720	447,978	498,644
Other Assets	91,910	56,693	54,201	69,609	109,147
Total Assets	1,562,625	1,657,292	1,794,242	2,080,558	2,471,940
Growth (%)		6.06%	8.26%	15.96%	18.81%
Current Liabilities	510,854	469,823	459,694	533,306	746,123
Long Term Liabilities	56,455	73,435	82,042	110,187	101,462
Total Liabilities	567,310	543,257	541,737	643,493	847,585
Growth (%)		4.24%	-0.28%	18.78%	31.72%
Authorized Capital	2,000,000	2,000,000	2,000,000	2,000,000	2,000,000
Paid up Capital	555,400	555,400	555,400	555,400	555,400
Paid up Capital (Shares)	5,554	5,554	5,554	5,554	5,554
Par Value	100	100	100	100	100
Retained Earnings	396,335	515,049	653,523	812,872	999,160
Total Equity	995,315	1,114,029	1,252,506	1,437,066	1,624,355
Growth (%)		11.93%	12.43%	14.74%	13.03%

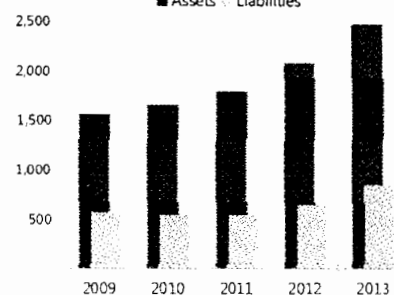
INCOME STATEMENTS

	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13
Total Revenues	2,854,058	3,183,829	3,481,166	3,735,339	4,348,074
Growth (%)		11.55%	9.34%	7.30%	16.40%
Cost of Revenues	2,065,808	2,279,310	2,443,150	2,564,675	3,055,922
Gross Profit	788,250	904,519	1,038,016	1,170,665	1,292,152
Expenses (Income)	676,317	758,321	816,012	892,169	998,387
Operating Profit	111,933	146,198	222,004	278,495	293,765
Growth (%)		30.61%	51.85%	25.45%	5.48%
Other Income (Expenses)	12,204	32,413	10,003	6,808	9,640
Income before Tax	99,730	178,611	232,007	271,688	284,125
Tax	37,223	39,895	60,244	70,392	68,483
Profit for the period	62,507	138,716	171,763	201,296	215,642
Growth (%)		121.92%	23.82%	17.19%	7.13%
Period Attributable				201,296	214,549
Comprehensive Income	62,507	138,716	171,763	201,296	215,642
Comprehensive Attributable					214,549

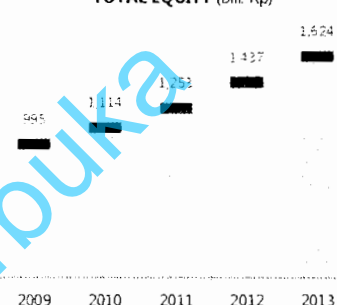
RATIOS

	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13
Current Ratio (%)	199.84	242.55	274.75	282.50	242.67
Dividend (Rp)	3.38	5.00	6.19	5.54	9.66
EPS (Rp)				36.24	38.63
BV (Rp)	179.21	200.58	225.51	258.74	292.47
DAR (X)	0.36	0.33	0.30	0.31	0.34
DER(X)	0.57	0.49	0.43	0.45	0.52
ROA (%)	4.00	8.37	9.57	9.68	8.72
ROE (%)	6.28	12.45	13.71	14.01	13.28
GPM (%)	27.62	28.41	29.82	31.34	29.72
OPM (%)	3.92	4.59	6.38	7.46	6.76
NPM (%)	2.19	4.36	4.93	5.39	4.96
Payout Ratio (%)				15.29	25.00
Yield (%)	2.66	3.14	1.82	0.75	1.64

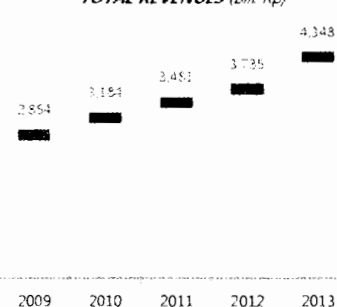
TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill Rp)



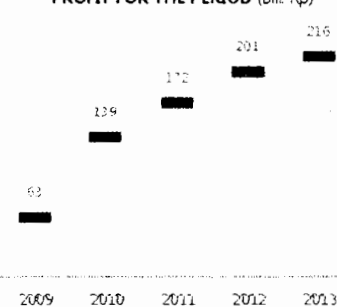
TOTAL EQUITY (Bill Rp)



TOTAL REVENUES (Bill Rp)



PROFIT FOR THE PERIOD (Bill Rp)



Kimia Farma Tbk. [S]**KAEF****COMPANY REPORT : JANUARY 2012**

Main Board
 Industry Sector : Consumer Goods Industry (5)
 Industry Sub Sector : Pharmaceuticals (53)

As of 31 January 2012

Individual Index : 470.000
 Listed Shares : 5,554,000,000
 Market Capitalization: 2,610,380,000,000

COMPANY HISTORY

Established Date : 23-Jan-1969

Listing Date : 04-Jul-2001

Under Writer IPO :

PT Danareksa Sekuritas

Securities Administration Bureau

PT Datindo Entrycor

Wisma Sudirman - Puri Datindo

Jln. Jend. Sudirman Kav. 34 - 35, Jakarta 10220

Phone 570-9009

Fax 570-9026

BOARD OF COMMISSIONERS

1 Ratna Rosita

2 Darmasyah *)

3 Effendi Rangkuti *)

4 Upik Rosalina Wasrin

5 Wahono Sumaryono

*) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

1 M. Sjamsul Arifin

2 Agus Anwar

3 Jisman Siagian

4 Rusdi Rosman

5 Zurbandi

AUDIT COMMITTEE

1 Effendi Rangkuti

2 Dannvanto Budhijanto

3 Robert Gonyaya

CORPORATE SECRETARY

Adhi Nugroho

HEAD OFFICE

Jln Veteran No. 9

Jakarta 10110

Phone (021) 384-7709

Fax (021) 381-4441

Homepage www.kimiafarma.co.id

Email corsec@kimiafarma.co.id

SHAREHOLDERS (January 2012)

1 Negara Republik Indonesia 5,000,000,000 : 90.03%

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

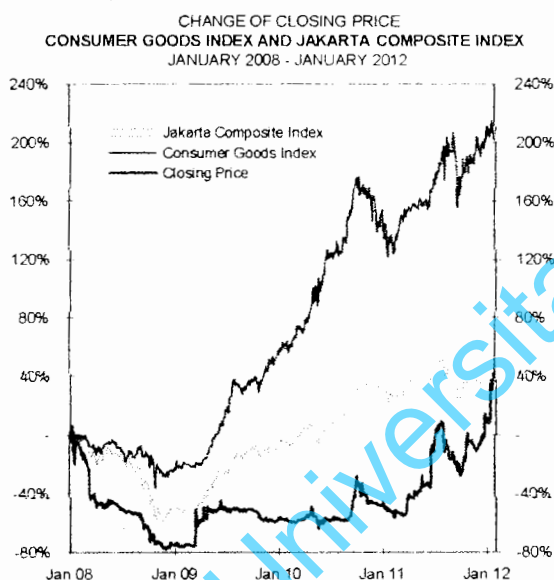
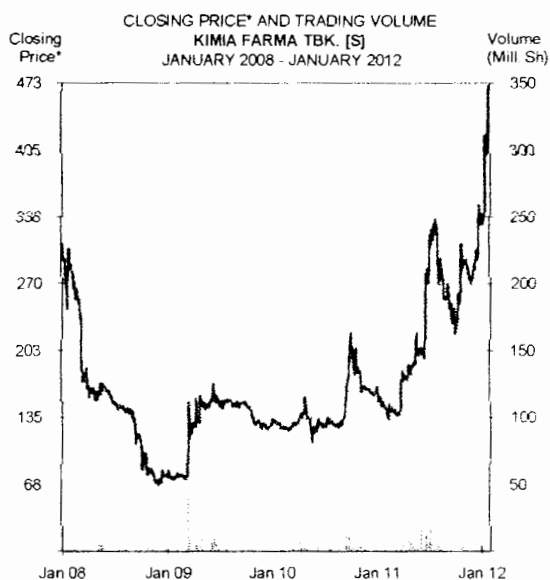
Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
2001	10.72	26-Jun-02	26-Jun-02	27-Jun-02	02-Jul-02	15-Jul-02	F
2002	1.91	06-Jun-03	06-Jun-03	07-Jun-03	11-Jun-03	25-Jun-03	F
2003	3.09	08-Jun-04	08-Jun-04	09-Jun-04	11-Jun-04	26-Jun-04	F
2005	4.18	02-Jun-05	02-Jun-05	03-Jun-05	07-Jun-05	21-Jun-05	F
2005	2.85	13-Jun-06	13-Jun-06	14-Jun-06	16-Jun-06	30-Jun-06	F
2006	2.37	18-Jun-07	18-Jun-07	19-Jun-07	21-Jun-07	05-Jul-07	F
2007	2.82	18-Jun-08	18-Jun-08	17-Jun-08	20-Jun-08	02-Jul-08	F
2008	2.49	25-Jun-09	25-Jun-09	26-Jun-09	30-Jun-09	14-Jul-09	F
2009	3,376.00	01-Feb-11	01-Feb-11	02-Feb-11	07-Feb-11	14-Feb-11	F
2010	5.00	07-Jul-11	07-Jul-11	08-Jul-11	12-Jul-11	26-Jul-11	F

ISSUED HISTORY

Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1 First Issue	500,000,000	04-Jul-01	04-Jul-01
2 Negara RI (Seri A)	1	04-Jul-01	04-Jul-01
3 Company Listing	5,053,999,999	04-Jul-01	04-Jul-01

Kimia Farma Tbk. [S]

KAEF



SHARES TRADED	2008	2009	2010	2011	Jan-12
Volume (Million Shares)	403	1,195	1,427	1,433	185
Value (Billion Rp)	73	170	276	354	74
Frequency (X)	12,246	45,276	51,344	55,380	7,332
Days	238	241	245	247	21

Price (Rupiah)	2008	2009	2010	2011	Jan-12
High	310	183	265	365	475
Low	65	70	101	132	320
Close	76	127	159	340	470
Close*	76	127	159	340	470

PER (X)	7.62	11.26	6.37	11.76	16.26
PER industry (X)	8.75	13.04	16.41	17.31	18.12
PBV (X)	0.45	0.71	0.79	1.57	2.17

* Adjusted price after corporate action

TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou Sh)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-08	310	200	305	1,099	46,885	13,360	20
Feb-08	300	250	255	1,176	46,419	12,542	19
Mar-08	255	159	179	788	23,240	4,521	18
Apr-08	190	155	153	1,754	75,985	12,990	22
May-08	199	150	166	3,282	95,633	15,791	20
Jun-08	167	150	150	735	22,412	3,547	21
Jul-08	153	139	146	777	19,187	2,778.0	22
Aug-08	148	137	140	495	15,567	2,206	20
Sep-08	142	100	117	319	13,301	1,635	20
Oct-08	112	71	80	629	19,894	1,749	18
Nov-08	89	69	72	587	15,506	1,210	19
Dec-08	87	65	76	605	9,464	725	19
Jan-09	88	70	74	2,418	28,722	2,280	19
Feb-09	81	72	76	1,452	34,684	2,675	20
Mar-09	163	72	122	7,489	164,124	24,345	20
Apr-09	169	122	155	8,474	231,701	33,418	20
May-09	161	135	148	3,422	97,380	14,496	20
Jun-09	183	145	154	9,382	354,753	58,261	22
Jul-09	158	140	152	2,877	131,692	15,959	21
Aug-09	156	145	148	2,986	37,670	5,683	20
Sep-09	154	140	150	1,912	37,743	5,592	18
Oct-09	152	130	136	1,697	30,827	4,466	22
Nov-09	137	120	129	1,394	17,390	2,275	20
Dec-09	131	122	127	773	8,000	1,011	19
Jan-10	135	127	130	1,717	13,154	1,719	20
Feb-10	133	122	124	1,326	12,045	1,519	19
Mar-10	132	121	129	2,805	33,148	4,232	22
Apr-10	161	128	155	6,020	164,017	23,352	21
May-10	155	101	126	3,011	68,176	9,264	19
Jun-10	135	115	127	989	24,323	3,110	22
Jul-10	138	124	130	1,360	32,577	4,317	22
Aug-10	136	125	128	1,469	13,564	1,735	21
Sep-10	178	125	189	4,234	179,090	32,344	17
Oct-10	265	178	184	21,738	806,179	180,371	21
Nov-10	192	158	165	5,265	69,023	12,046	21
Dec-10	168	157	159	1,410	11,605	1,874	20
Jan-11	169	143	146	3,295	28,426	4,416	21
Feb-11	154	132	142	2,648	25,435	3,642	18
Mar-11	177	134	171	4,215	60,794	9,906	23
Apr-11	192	168	180	7,547	177,955	32,010	20
May-11	230	176	198	8,402	217,360	42,888	21
Jun-11	310	194	285	10,676	411,577	105,105	20
Jul-11	340	265	330	6,270	214,242	66,254	21
Aug-11	335	250	255	1,943	49,101	14,231	19
Sep-11	275	215	245	940	13,302	3,283	20
Oct-11	315	215	300	3,245	72,324	20,982	21
Nov-11	305	270	270	1,326	22,873	6,526	22
Dec-11	365	270	340	4,873	139,877	44,599	21
Jan-12	475	320	470	7,332	184,982	73,555	21

Kimia Farma Tbk. [S]**KAEF**

Financial Data and Ratios

Public Accountant : Hendrawinata Gani & Hidayat (Member of Grant Thornton International Ltd.)

Book End : December

BALANCE SHEET

(All in Rp except Par Value)

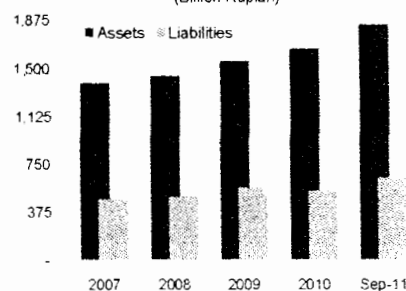
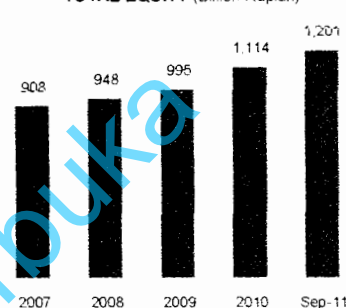
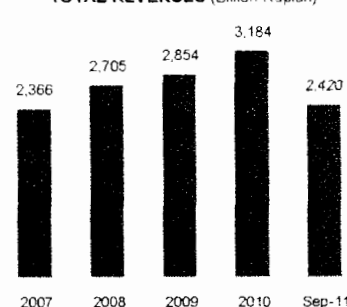
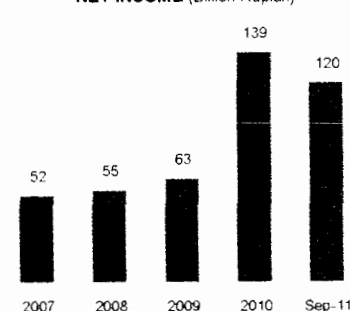
	Dec-2007	Dec-2008	Dec-2009	Dec-2010	Sep-2011
Cash & Cash Equivalents	224,514	221,956	163,821	265,446	100,612
Receivable	304,071	268,930	311,854	368,619	523,720
Inventories	302,141	414,916	437,406	386,654	538,439
Current Assets	893,447	950,618	1,020,884	1,139,549	1,318,956
Fixed Assets	395,334	397,948	402,062	413,197	420,738
Other Assets	45,281	48,077	91,910	56,693	51,807
Total Assets	1,333,739	1,445,670	1,562,625	1,657,292	1,843,000
Growth (%)		4.25%	8.09%	6.06%	11.21%
Current Liabilities	433,564	449,855	510,854	469,823	560,157
Long Term Liabilities	45,148	48,050	56,455	73,435	81,685
Total Liabilities	478,712	497,905	567,310	543,257	641,842
Growth (%)		4.01%	13.94%	-4.24%	18.15%
Minority Interest	-	-	-	5	-
Authorized Capital	2,000,000	2,000,000	2,000,000	2,000,000	2,000,000
Paid up Capital	555,400	555,400	555,400	555,400	555,400
Paid up Capital (Shares)	5,554	5,554	5,554	5,554	5,554
Par Value	100	100	100	100	100
Retained Earnings	264,196	348,785	396,335	515,049	602,182
Total Equity	908,028	947,765	995,315	1,114,029	1,201,166
Growth (%)		4.38%	5.02%	11.93%	7.82%

INCOME STATEMENTS

	Dec-2007	Dec-2008	Dec-2009	Dec-2010	Sep-2011
Total Revenues	2,365,636	2,704,728	2,854,058	3,183,829	2,420,475
Growth (%)		14.33%	5.52%	11.55%	
Expenses	1,717,631	1,982,480	2,065,808	2,279,310	1,682,046
Gross Profit	648,005	722,248	788,250	904,519	738,429
Operating Expenses	570,506	615,211	676,317	758,321	567,852
Operating Profit	77,500	107,037	111,933	146,196	170,576
Growth (%)		38.11%	4.57%	30.51%	
Other Income (Expenses)	4,970	-10,931	-11,204	32,413	5,044
Income before Tax	82,470	96,106	99,730	178,611	175,621
Tax	30,280	40,712	37,223	39,895	55,197
Minority Interest	-	-	-	-	-
Net Income	52,190	55,394	62,507	138,716	120,423
Growth (%)		6.14%	12.84%	121.92%	

RATIOS

	Dec-2007	Dec-2008	Dec-2009	Dec-2010	Sep-2011
Current Ratio (%)	206.07	211.32	199.84	242.55	235.46
Dividend (Rp)	2.82	2.49	3,376.00	5.00	-
EPS (Rp)	9.40	9.97	11.25	24.98	21.68
BV (Rp)	163.49	170.65	179.21	200.58	216.27
DAR (X)	0.35	0.34	0.36	0.33	0.35
DER(X)	0.53	0.53	0.57	0.49	0.53
ROA (%)	5.95	6.65	6.38	10.78	9.53
ROE (%)	9.08	10.14	10.02	16.03	14.62
GPM (%)	27.39	26.70	27.62	28.41	30.51
OPM (%)	3.28	3.96	3.92	4.59	7.05
NPM (%)	2.21	2.05	2.19	4.36	4.98
Payout Ratio (%)	30.01	24.97	29,997.19	20.00	-
Yield (%)	0.92	3.28	2,658.27	3.14	-

TOTAL ASSETS AND LIABILITIES
(Billion Rupiah)**TOTAL EQUITY** (Billion Rupiah)**TOTAL REVENUES** (Billion Rupiah)**NET INCOME** (Billion Rupiah)

COMPANY REPORT

KLBF

KALBE FARMA TBK.

Company Profile

PT Kalbe Farma Tbk. was established dated September 10th, 1966, within the framework of the *Domestic Capital Investment Law*.

The scope of activities of the Company comprises, among others, pharmaceuticals, trading and representative. Currently, the Company is primarily engaged in the development, manufacturing, and trading of pharmaceuticals preparation including medicines and consumer health products. The Company started its commercial operations in 1966.

Kalbe has focused its business on four divisions: prescription pharmaceuticals, consumer health products, nutritionals, and distribution and logistics. Supported by over 15,000 employees, inclusive of 4,000 sales and marketing professionals covering the entire Indonesian archipelago, Kalbe maintains coverage of more than 70% of general practitioners, 90% of specialists, 100% of hospitals, 100% of pharmacies across Indonesia for the prescription pharmaceuticals market and 80% for the consumer health and nutritional markets.

The Company's production plants is located at Kawasan Industri Delta Silicon, Jln. M.H. Thamrin, Block A3-1, Lippo Cikarang, Bekasi.

As of December 31st 2013, the Group had a combined total of 10,572 permanent employees.

January 2014

Disclaimer:

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

KLBF Kalbe Farma Tbk. [S]

COMPANY REPORT : JANUARY 2014

Main Board

Industry Sector : Consumer Goods Industry (5)

Industry Sub Sector : Pharmaceuticals (53)

15 | 05.97 | 1.52% | 52.89%

13 | 19.47 | 1.75% | 42.07%

As of 30 January 2014

Individual Index : 13,703.306

Listed Shares : 46,875,122,110

Market Capitalization : 65,859,546,564,550

COMPANY HISTORY

Established Date : 10-Sep-1966

Listing Date : 30-Jul-1991

Under Writer IPO :

PT Merincorp

PT Niaga Securities

Securities Administration Bureau :

PT Adimitra Transferindo

Plaza Property 2nd Fl. Komp. Pertokoan Pulomas Blok VIII No. 1

Jln. Perintis Kemerdekaan Jakarta 13210

Phone : (021) 478-81515 (Hunting)

Fax : (021) 470-9697

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Johannes Setijono
2. Farid Anfasa Moeloek *)
3. Ferdinand Aryanto
4. Jozef Darmawan Angkasa
5. Santoso Oen
6. Wahjudi Prakarsa *)

*) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

1. Bemadette Ruth Irawaty Setiady
2. Budi Dharma Wreksoatmodjo
3. Herman Widjaja
4. Ongkie Tedjasurja
5. Vidjongtius

AUDIT COMMITTEE

1. Farid A. Moeloek
2. Dianawati Sugiarto
3. Ichsan Gunawan

CORPORATE SECRETARY

Vidjongtius

HEAD OFFICE

Gedung Kalbe 3rd Fl.

Jln. Let. Jend. Suprpto Kav. 4, Cempaka Putih
Jakarta - 10510

Phone : (021) 428-73688, 894-243908

Fax : (021) 428-73678

Homepage : www.kalbe.co.id

Email : vidjongtius@kalbe.co.id
info@kalbe.co.id

SHAREHOLDERS (January 2014)

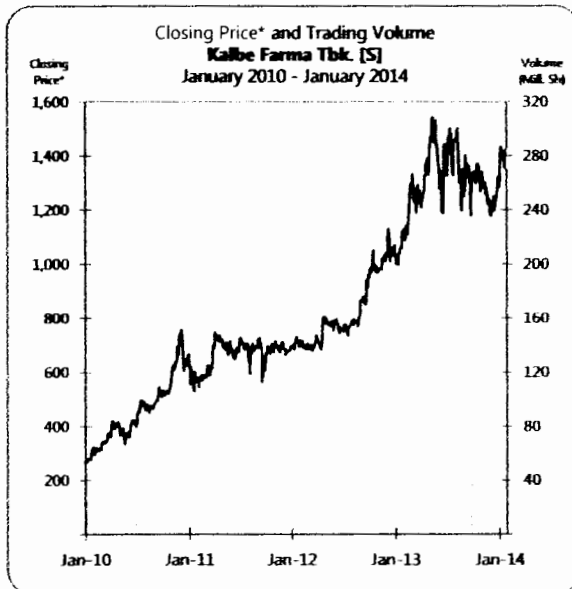
1. PT Gira Sole Prima	4,767,872,885	10.17%
2. PT Santa Seha Sanadi	4,545,646,840	9.70%
3. PT Diptanala Bahana	4,447,970,440	9.94%
4. Lucasta Murni Cemerlang	4,439,895,440	9.47%
5. PT Ladang Ira Panen	4,319,452,940	9.21%
6. PT Bina Arta Charisma	4,060,816,540	8.66%
7. Public (<5%)	20,293,467,025	42.85%

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
1991		200.00	16-Apr-92	20-Apr-92	27-Apr-92	29-May-92	F
1992	1 : 1		20-Oct-92	21-Oct-92	28-Oct-92	16-Nov-92	
1992		60.00	09-Dec-92	10-Dec-92	17-Dec-92	15-Jan-93	I
1992		70.00	30-Jun-93	01-Jul-93	08-Jul-93	06-Aug-93	F
1994	10 : 3 & 10 : 7	75.00	07-Jun-94	08-Jun-94	15-Jun-94	15-Jul-94	F
1994		50.00	29-Aug-94	30-Aug-94	06-Sep-94	06-Oct-94	I
1994		85.00	10-Jul-95	11-Jul-95	19-Jul-95	18-Aug-95	F
1995		115.00	09-Jul-96	10-Jul-96	18-Jul-96	15-Aug-96	F
1996		75.00	23-Jul-97	24-Jul-97	01-Aug-97	29-Aug-97	F
1999		2.00	10-Nov-00	13-Nov-00	20-Nov-00	06-Dec-00	F
1999	100 : 88		10-Nov-00	13-Nov-00	20-Nov-00	06-Dec-00	F
2002		2.00	25-Aug-03	26-Aug-03	28-Aug-03	11-Sep-03	F
2003		1.00	16-Aug-04	18-Aug-04	20-Aug-04	03-Sep-04	F
2005		3.00	05-Jul-05	06-Jul-05	08-Jul-05	22-Jul-05	
2006		10.00	14-Jun-07	15-Jun-07	19-Jun-07	03-Jul-07	I
2007		10.00	31-Jul-08	01-Aug-08	05-Aug-08	20-Aug-08	F
2008		12.50	29-Jul-09	30-Jul-09	03-Aug-09	14-Aug-09	F
2009		25.00	15-Jul-10	16-Jul-10	20-Jul-10	30-Jul-10	F
2010		70.00	27-Jun-11	28-Jun-11	01-Jul-11	13-Jul-11	F
2011		95.00	28-Jun-12	29-Jun-12	03-Jul-12	17-Jul-12	F
2012		19.00	13-Jun-13	14-Jun-13	18-Jun-13	02-Jul-13	F

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	10,000,000	30-Jul-91	30-Jul-91
2.	Partial Listing	10,000,000	T: 30-Jul-91	30-Jan-92
3.	Koperasi	500,000	T: 27-Feb-92	31-Dec-99
4.	Company Listing	29,500,000	29-Apr-92	29-Apr-92
5.	Bonus Shares	2,026,400,000	T: 17-Nov-92	06-Dec-00
6.	Right Issue	8,000,000	T: 14-May-93	25-Jun-93
7.	Dividen Shares	32,400,000	18-Jul-94	18-Jul-94
8.	Stock Split	6,004,800,000	T: 07-Oct-96	02-Jan-04
9.	Additional Listing (Merger)	2,034,414,422	21-Dec-05	21-Dec-05
10.	Stock Splits	40,624,057,688	08-Oct-12	08-Oct-12
11.	Decrease in Issued and Fully Paid Shares	-3,904,950,000	13-Dec-13	13-Dec-13

KLBF Kalbe Farma Tbk. [S]

SHARES TRADED	2010	2011	2012	2013	Jan-14
Volume (Million Sh.)	9,232	3,434	6,640	19,997	1,482
Value (Billion Rp)	20,453	11,391	14,832	25,755	2,037
Frequency (Thou. X)	249	259	431	823	115
Days	245	247	246	244	20

Price (Rupiah)	2010	2011	2012	2013	Jan-14
High	4,100	3,725	4,975	1,560	1,455
Low	1,290	2,450	910	1,000	1,260
Close	3,250	3,400	1,060	1,250	1,405
Close*	650	680	1,060	1,250	1,405

PER (X)	25.66	22.43	30.38	32.17	36.16
PER Industry (X)	16.41	16.22	19.75	19.15	23.95
PBV (X)	6.14	5.30	7.30	7.40	8.31

* Adjusted price after corporate action

TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-10	1,540	1,290	1,540	10,843	546,542	760,159	20
Feb-10	1,640	1,430	1,560	9,652	491,564	767,800	19
Mar-10	1,900	1,570	1,870	27,381	1,292,608	2,247,853	22
Apr-10	2,125	1,800	2,075	29,043	1,329,016	2,672,996	21
May-10	2,125	1,620	1,880	31,887	1,142,739	2,166,262	19
Jun-10	2,150	1,780	2,100	20,196	763,008	1,505,050	22
Jul-10	2,550	2,000	2,450	21,430	856,260	1,995,278	22
Aug-10	2,475	2,225	2,325	13,405	319,097	746,780	21
Sep-10	2,725	2,300	2,550	14,065	374,294	946,092	17
Oct-10	2,725	2,500	2,675	15,376	475,379	1,248,286	21
Nov-10	4,100	2,675	3,500	26,804	932,118	2,980,808	21
Dec-10	3,825	2,975	3,250	29,162	709,139	2,415,538	20
Jan-11	3,375	2,450	2,825	31,889	512,854	1,539,793	21
Feb-11	3,000	2,700	2,925	12,472	175,174	503,579	18
Mar-11	3,400	2,875	3,400	26,005	409,546	1,256,625	23
Apr-11	3,725	3,350	3,575	21,717	366,099	1,318,778	20
May-11	3,600	3,225	3,575	27,352	309,123	1,078,937	21
Jun-11	3,575	3,225	3,375	19,396	206,133	693,300	20
Jul-11	3,700	3,400	3,475	23,402	357,183	1,269,992	21
Aug-11	3,550	2,900	3,475	18,325	192,858	638,119	19
Sep-11	3,725	2,650	3,250	22,062	249,601	835,454	20
Oct-11	3,550	2,975	3,475	26,568	182,564	622,602	21
Nov-11	3,600	3,300	3,525	17,036	129,667	451,000	22
Dec-11	3,600	3,300	3,400	12,427	343,677	1,182,729	21
Jan-12	3,650	3,375	3,525	15,399	122,271	428,028	21
Feb-12	3,600	3,400	3,500	18,914	172,533	602,764	21
Mar-12	3,550	3,375	3,550	18,538	283,565	982,054	21
Apr-12	4,050	3,400	4,025	31,628	485,446	1,795,766	20
May-12	4,025	3,750	3,875	39,920	454,029	1,783,899	21
Jun-12	4,000	3,700	3,775	30,929	384,956	1,485,524	21
Jul-12	3,900	3,675	3,825	32,278	394,523	1,497,405	22
Aug-12	4,000	3,750	3,875	33,041	255,670	999,731	19
Sep-12	4,700	3,900	4,700	33,617	272,454	1,158,254	20
Oct-12	4,975	910	970	54,533	779,898	998,575	22
Nov-12	1,040	960	1,030	68,691	1,528,172	1,514,316	20
Dec-12	1,150	980	1,060	53,129	1,506,913	1,585,510	18
Jan-13	1,130	1,000	1,090	48,914	1,891,111	1,965,394	21
Feb-13	1,300	1,070	1,290	69,492	1,682,306	1,946,563	20
Mar-13	1,380	1,190	1,240	51,451	1,724,553	2,181,688	19
Apr-13	1,390	1,200	1,390	51,858	1,928,884	2,479,590	22
May-13	1,560	1,320	1,450	67,894	1,973,262	2,887,922	22
Jun-13	1,450	1,130	1,440	76,854	1,752,293	2,311,851	19
Jul-13	1,500	1,300	1,430	100,827	1,558,750	2,191,524	23
Aug-13	1,510	1,110	1,350	71,639	1,391,354	1,888,689	17
Sep-13	1,440	1,180	1,180	92,703	1,885,390	2,494,405	21
Oct-13	1,390	1,220	1,300	82,161	1,732,152	2,302,731	21
Nov-13	1,370	1,200	1,220	55,361	1,256,613	1,624,072	20
Dec-13	1,260	1,160	1,250	54,113	1,220,791	1,480,756	19
Jan-14	1,455	1,260	1,405	115,285	1,481,958	2,036,864	20

KLBF Kalbe Farma Tbk. [S]

Financial Data and Ratios

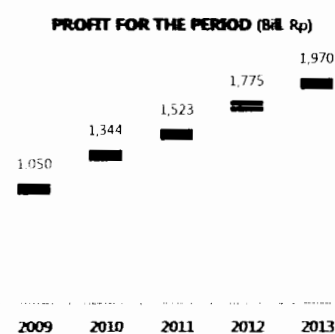
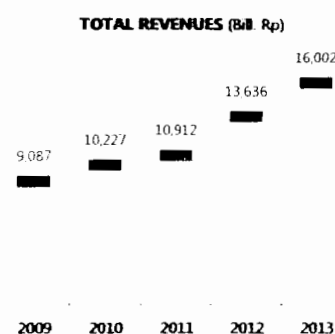
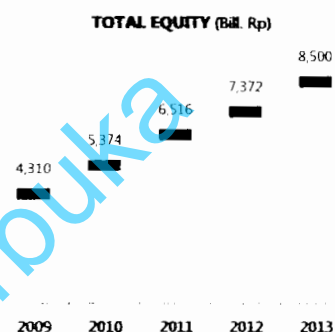
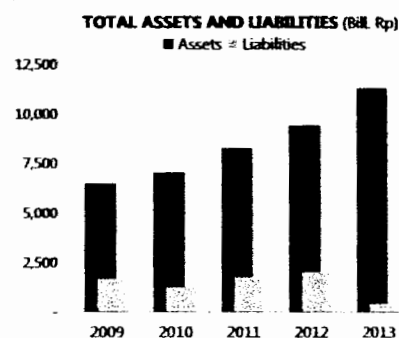
Public Accountant : Purwanto, Suherman & Surja (Member of Ernst & Young Global Limited)

Book End : December

BALANCE SHEET	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13
(Million Rp except Par Value)					
Cash & Cash Equivalents	1,562,664	1,901,872	2,291,336	1,859,663	1,426,461
Receivables	1,318,080	1,363,957	1,635,311	1,938,156	2,273,379
Inventories	1,561,382	1,550,829	1,705,189	2,115,484	3,053,495
Current Assets	4,701,893	5,037,270	5,956,123	6,441,711	7,497,319
Fixed Assets	1,398,128	1,605,266	1,860,288	2,254,763	2,925,547
Other Assets	26,101	47,115	286,899	-	357,861
Total Assets	6,482,447	7,032,497	8,274,554	9,417,957	11,315,061
Growth (%)		8.49%	17.66%	13.82%	20.14%
Current Liabilities	1,574,137	1,146,489	1,630,589	1,891,618	264,059
Long Term Liabilities	117,375	113,872	128,031	154,696	174,513
Total Liabilities	1,691,775	1,260,580	1,758,619	2,046,314	438,572
Growth (%)		-25.49%	39.51%	16.36%	-78.57%
Authorized Capital	850,000	850,000	850,000	1,700,000	850,000
Paid up Capital	507,801	507,801	507,801	507,801	507,801
Paid up Capital (Shares)	10,156	10,156	10,156	60,936	50,780
Par Value	50	50	50	508,10	10
Retained Earnings	4,529,299	5,581,254	6,407,439	7,250,739	7,633,188
Total Equity	4,310,438	5,373,784	6,515,935	7,371,644	8,499,958
Growth (%)		24.67%	21.25%	13.13%	15.31%

INCOME STATEMENTS	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13
Total Revenues	9,087,348	10,226,789	10,911,860	13,636,405	16,002,131
Growth (%)		12.54%	6.70%	24.97%	17.35%
Cost of Revenues	4,575,407	5,060,404	5,360,687	7,102,971	8,323,018
Gross Profit	4,511,940	5,166,386	5,551,173	6,533,434	7,679,113
Expenses (Income)	2,946,066	3,375,482	3,563,914	4,225,417	5,106,591
Operating Profit	1,565,875	1,790,904	1,987,259	-	-
Growth (%)		14.37%	10.96%		
Other Income (Expenses)	-94,803	-20,469	-	-	-
Income before Tax	1,471,072	1,770,435	1,987,259	2,308,017	2,572,523
Tax	421,405	426,636	464,303	532,918	602,070
Profit for the period	1,049,667	1,343,799	1,522,957	1,775,099	1,970,452
Growth (%)		28.02%	13.33%	16.56%	11.01%
Period Attributable	1,049,667	1,266,330	1,482,237	1,733,928	1,919,508
Comprehensive Income	929,004	1,346,098	1,539,721	1,772,035	2,004,244
Comprehensive Attributable	-	1,288,627	1,498,877	1,730,864	1,952,589

RATIOS	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13
Current Ratio (%)	298.70	439.36	365.27	340.54	2,839.26
Dividend (Rp)	25.00	70.00	95.00	19.00	-
EPS (Rp)	103.35	124.69	145.95	28.45	37.80
BV (Rp)	424.42	529.12	641.58	120.97	167.39
DAR (X)	0.26	0.18	0.21	0.22	0.04
DER(X)	0.39	0.23	0.27	0.28	0.05
ROA (%)	16.19	19.11	18.41	18.85	17.41
ROE (%)	24.35	25.01	23.37	24.08	23.18
GPM (%)	49.65	50.52	50.87	47.91	47.99
OPM (%)	17.23	17.51	18.21	-	-
NPM (%)	11.55	13.14	13.96	13.02	12.31
Payout Ratio (%)	24.19	56.14	65.09	66.77	-
Yield (%)	1.92	2.15	2.79	1.79	-



COMPANY REPORT

KLBF

KALBE FARMA TBK.

Company Profile

PT Kalbe Farma Tbk. was established in the Republic of Indonesia, within the framework of the *Domestic Capital Investment Law No. 6 Year 1968, as amended by Law No. 12 Year 1970*, based on Notarial Deed No. 3 of Raden Imam Soesetyo Prawirokoesoemo dated September 10th, 1966.

As stated in its articles of association, the scope of activities of the Company comprises, among others, manufacture and distribution of pharmaceutical products (human and animal healthcare). Currently, the Company is primarily engaged in the production and development of pharmaceutical products. *The Company started its commercial operations in 1966.*

The Company is domiciled in Jakarta, with its head office located at KALBE Building Jln. Let.Jend. Suprpto Kav. 4, Cempaka Putih, Jakarta 10510, while production plants is located at Kawasan Industri Delta Silicon, Jln. M.H. Thamrin, Block A3-1, Lippo Cikarang, Bekasi.

The Kalbe Group has an extensive and strong portfolio of brands in the prescription pharmaceuticals, OTC pharmaceuticals, energy drink and nutrition products, complemented with a robust packaging and distribution arm that reaches over 1 million outlets.

The Company has succeeded in promoting its brands as the undisputed market leaders not only in Indonesia but also in the international markets, establishing such household names across all healthcare and pharmaceutical segments as Promag, Mixagrip, Woods, Komix, Prenagen and Extra Joss. *Also, fostering and expanding alliances with international partners have accelerated Kalbe's advances in international markets and sophisticated R&D ventures as well as the latest pharmaceutical and healthcare developments, including stem cell and cancer research.*

As of September 30, 2011, the Company and its Subsidiaries have combined total of 9,615 permanent employees.

January 2012

Disclaimer:

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

Kalbe Farma Tbk. [S]**KLBF****COMPANY REPORT : JANUARY 2012**

Main Board
 Industry Sector : Consumer Goods Industry (5)
 Industry Sub Sector : Pharmaceuticals (53)

As of 31 January 2012

Individual Index : 6,875.902
 Listed Shares : 10,156,014,422
 Market Capitalization : 35,799,950,837,550

COMPANY HISTORY

Established Date : 10-Sep-1966
 Listing Date : 30-Jul-1991
 Under Writer IPO :
 PT Merincorp S.I.
 PT Niaga Securities
 Securities Administration Bureau :
 PT Adimitra Transferindo
 Plaza Property 2nd Fl. Komp. Pertokoan Pulomas Blok VIII No. 1
 Jln. Perintis Kemerdekaan Jakarta 13210
 Phone : 4788-1515 (Hunting)
 Fax : 470-9697

BOARD OF COMMISSIONERS

- Johannes Setijono
 - Farid Anfasa Moeloek *
 - Ferdinand Aryanto
 - Jozef Darmawan Angkasa
 - Santoso Oen
 - Wahjudi Prakarsa *)
- *) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

- Bemadette Ruth Irawati Setiady
- Budi Dharma Wreksoatmodjo
- Herman Widjaja
- Johanes Berchman Apik Ibrahim
- Ongkie Tedjasurja
- Vidjongtius

AUDIT COMMITTEE

- Farid Anfasa Moeloek
- Dianawati Sugianto
- Ichsan Gunawan

CORPORATE SECRETARY

Vidjongtius

HEAD OFFICE

KALBE Building 3rd Fl.
 Jln. Letjend. Suprpto Kav. 4, Jakarta 10510.
 Phone : (021) 4287-3888 - 89
 Fax : (021) 4287-3678

Homepage : www.kalbefarma.com

Email : info@kalbe.co.id; vidjongtius@kalbe.co.id

SHAREHOLDERS (January 2012)

1. UBS AG Spore S/A PT Gira Sole Prima - 2091144122	953,574,577	9.39%
2. UBS AG Singapore S/A PT Santa Seha Sanadi - 209114	901,929,368	8.88%
3. PT Diptanala Bahana	889,594,088	8.76%
4. Lucasta Murni Cemerlang	887,979,088	8.74%
5. Credit Suisse AG Singapore Trust Account Client S	864,590,588	8.51%
6. UBS AG Spore S/A PT Bina Arta Charisma - 209114412	812,163,308	8.00%
7. UBS AG Singapore S/A PT Kalbe Farma Tbk - 20911441	780,990,000	7.69%

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

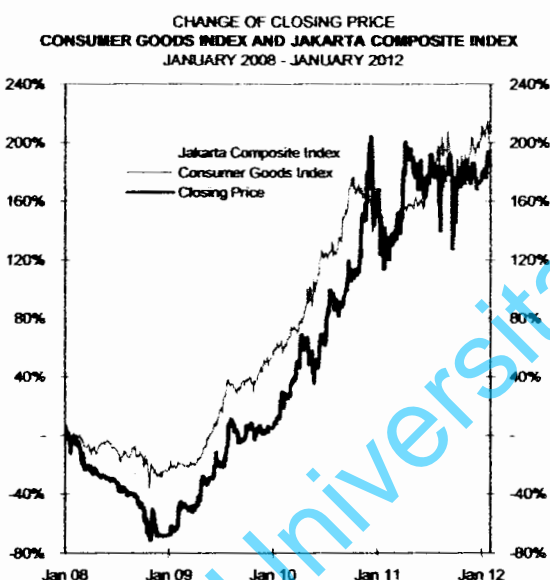
Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/T
1991		200.00	16-Apr-92	20-Apr-92	27-Apr-92	29-May-92	F
1992	1:1		20-Oct-92	21-Oct-92	28-Oct-92	16-Nov-92	
1992		60.00	09-Dec-92	10-Dec-92	17-Dec-92	15-Jan-93	I
1992		70.00	30-Jun-93	01-Jul-93	08-Jul-93	06-Aug-93	F
1994	10:3 & 10:7	75.00	07-Jun-94	08-Jun-94	15-Jun-94	15-Jul-94	F
1994		50.00	29-Aug-94	30-Aug-94	06-Sep-94	06-Oct-94	I
1994		85.00	10-Jul-95	11-Jul-95	19-Jul-95	18-Aug-95	F
1995		115.00	09-Jul-96	10-Jul-96	18-Jul-96	15-Aug-96	F
1996		75.00	23-Jul-97	24-Jul-97	01-Aug-97	29-Aug-97	F
1999		2.00	10-Nov-00	13-Nov-00	20-Nov-00	06-Dec-00	F
1999	100:88		10-Nov-00	13-Nov-00	20-Nov-00	06-Dec-00	F
2002		2.00	25-Aug-03	26-Aug-03	28-Aug-03	11-Sep-03	F
2003		1.00	16-Aug-04	18-Aug-04	20-Aug-04	03-Sep-04	F
2005		3.00	05-Jul-05	06-Jul-05	08-Jul-05	22-Jul-05	
2006		10.00	14-Jun-07	15-Jun-07	19-Jun-07	03-Jul-07	I
2007		10.00	31-Jul-08	01-Aug-08	05-Aug-08	20-Aug-08	F
2008		12.50	29-Jul-09	30-Jul-09	03-Aug-09	14-Aug-09	F
2009		25.00	15-Jul-10	16-Jul-10	20-Jul-10	30-Jul-10	F
2010		70.00	27-Jun-11	28-Jun-11	01-Jul-11	13-Jul-11	F

ISSUED HISTORY

Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1. First Issue	10,000,000	30-Jul-91	30-Jul-91
2. Partial Listing	10,000,000	30-Jul-91	30-Jan-92
3. Koperasi	500,000	27-Feb-92	31-Dec-99
4. Company Listing	29,500,000	29-Apr-92	29-Apr-92
5. Bonus Shares	50,000,000	17-Nov-92	17-Nov-92
6. Right Issue	5,533,520	14-May-93	14-May-93
7. Right Issue	55,200	19-May-93	19-May-93
8. Right Issue	29,108	03-Jun-93	03-Jun-93
9. Right Issue	13,200	04-Jun-93	04-Jun-93
10. Right Issue	52,080	11-Jun-93	11-Jun-93
11. Right Issue	2,287,496	22-Jun-93	22-Jun-93
12. Right Issue	18,008	23-Jun-93	23-Jun-93
13. Right Issue	11,388	25-Jun-93	25-Jun-93
14. Bonus Shares	75,600,000	18-Jul-94	18-Jul-94
15. Dividen Shares	32,400,000	18-Jul-94	18-Jul-94
16. Stock Split	216,000,000	07-Oct-96	07-Oct-96
17. Stock Split	1,728,000,000	27-Sep-99	27-Sep-99
18. Bonus Shares	1,900,800,000	06-Dec-00	06-Dec-00
19. Stock Split	4,060,800,000	02-Jan-04	02-Jan-04
20. Additional Listing (Merger)	2,034,414,422	21-Dec-05	21-Dec-05

Kalbe Farma Tbk. [S]

KLBF



TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-08	1,270	1,060	1,200	3,312	188,071	224,098	20
Feb-08	1,250	1,050	1,050	4,492	413,024	470,604	19
Mar-08	1,110	940	980	6,916	661,877	658,673	18
Apr-08	990	910	910	1,795	232,992	220,884	22
May-08	910	870	880	2,826	241,799	215,153	20
Jun-08	890	840	850	1,460	315,714	273,668	21
Jul-08	850	750	800	2,743	244,142	193,667	22
Aug-08	790	720	750	1,398	93,166	71,093	20
Sep-08	750	620	650	1,543	71,895	48,885	21
Oct-08	640	355	365	2,500	178,064	75,259	18
Nov-08	740	370	410	3,884	301,795	135,699	20
Dec-08	420	380	400	5,782	602,848	249,465	19
Jan-09	500	400	465	8,667	425,802	188,899	19
Feb-09	710	465	650	12,269	611,332	384,205	20
Mar-09	670	590	620	4,586	130,054	82,396	20
Apr-09	930	610	900	11,694	431,831	333,674	20
May-09	910	790	880	5,660	336,006	291,545	20
Jun-09	1,120	860	1,010	10,599	442,308	438,123	22
Jul-09	1,350	950	1,310	8,537	366,946	410,200	21
Aug-09	1,390	1,240	1,270	6,538	318,301	420,202	20
Sep-09	1,330	1,160	1,330	7,004	192,711	236,717	18
Oct-09	1,360	1,170	1,220	8,266	213,358	278,045	22
Nov-09	1,350	1,170	1,250	10,181	577,284	750,806	20
Dec-09	1,330	1,250	1,300	5,819	316,170	409,502	19
Jan-10	1,540	1,290	1,540	10,843	546,542	760,159	20
Feb-10	1,640	1,430	1,560	9,652	491,564	767,800	19
Mar-10	1,900	1,570	1,870	27,381	1,292,608	2,247,853	22
Apr-10	2,125	1,800	2,075	29,043	1,329,016	2,672,996	21
May-10	2,125	1,620	1,880	31,887	1,142,739	2,166,262	19
Jun-10	2,150	1,780	2,100	20,196	763,008	1,505,050	22
Jul-10	2,550	2,000	2,450	21,430	856,260	1,995,278	22
Aug-10	2,475	2,225	2,325	13,405	319,097	746,780	21
Sep-10	2,725	2,300	2,550	14,065	374,294	946,092	17
Oct-10	2,725	2,500	2,675	15,376	475,379	1,248,286	21
Nov-10	4,100	2,675	3,500	26,804	932,118	2,980,808	21
Dec-10	3,825	2,975	3,250	29,162	709,139	2,415,538	20
Jan-11	3,375	2,450	2,825	31,889	512,854	1,539,793	21
Feb-11	3,000	2,700	2,925	12,472	175,174	503,579	18
Mar-11	3,400	2,875	3,400	26,005	409,546	1,256,625	23
Apr-11	3,725	3,350	3,575	21,717	366,099	1,318,778	20
May-11	3,600	3,225	3,575	27,352	309,123	1,078,937	21
Jun-11	3,575	3,225	3,375	19,396	206,133	693,300	20
Jul-11	3,700	3,400	3,475	23,402	357,183	1,269,992	21
Aug-11	3,550	2,900	3,475	18,325	192,858	638,119	19
Sep-11	3,725	2,650	3,250	22,062	249,601	835,454	20
Oct-11	3,550	2,975	3,475	26,568	182,564	622,602	21
Nov-11	3,600	3,300	3,525	17,036	129,667	451,000	22
Dec-11	3,600	3,300	3,400	12,427	343,677	1,182,729	21
Jan-12	3,650	3,375	3,525	15,399	122,271	428,028	21

SHARES TRADED	2008	2009	2010	2011	Jan-12
Volume (Million Shares)	3,545	4,362	9,232	3,434	122
Value (Billion Rp)	2,837	4,224	20,453	11,391	428
Frequency (X)	38,651	99,820	249,244	258,651	15,399
Days	240	241	245	247	21

Price (Rupiah)	2008	2009	2010	2011	Jan-12
High	1,270	1,390	4,100	3,725	3,650
Low	355	400	1,290	2,450	3,375
Close	400	1,300	3,250	3,400	3,525
Close*	400	1,300	3,250	3,400	3,525

PER (X)	5.75	14.21	25.66	23.57	24.44
PER Industry (X)	8.75	13.04	16.41	17.31	18.12
PBV (X)	1.12	3.06	6.14	5.69	5.90

* Adjusted price after corporate action

Kalbe Farma Tbk. [S]

KLBF

Financial Data and Ratios

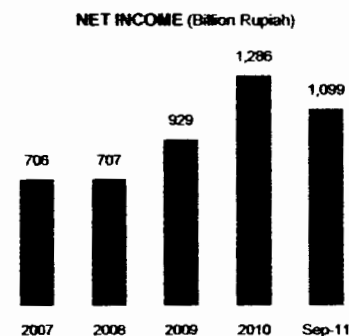
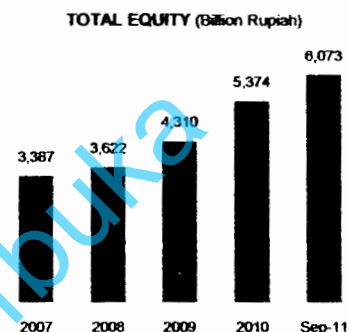
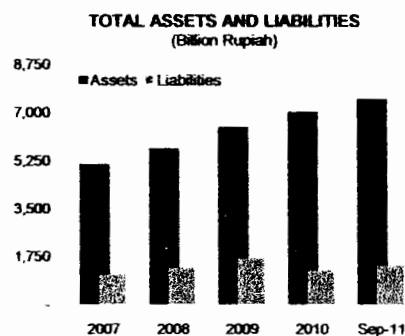
Public Accountant : Purwanto, Suherman & Surja (Member of Ernst & Young Global Limited)

Book End : December

BALANCE SHEET	Dec-2007	Dec-2008	Dec-2009	Dec-2010	Sep-2011
(Million Rp except Par Value)					
Cash & Cash Equivalents	1,116,346	1,321,798	1,562,664	1,901,872	1,879,351
Receivable	927,074	1,001,161	1,318,080	1,363,957	1,600,224
Inventories	1,427,068	1,606,124	1,561,382	1,550,829	1,542,657
Current Assets	3,760,008	4,168,055	4,701,893	5,037,270	5,390,198
Fixed Assets	1,204,148	1,327,347	1,398,128	1,605,266	1,701,959
Other Assets	15,013	19,511	26,101	47,115	84,920
Total Assets	5,138,213	5,703,832	6,482,447	7,032,497	7,513,704
Growth (%)		11.01%	13.65%	8.49%	6.84%
Current Liabilities	754,629	1,250,372	1,574,137	1,146,489	1,325,954
Long Term Liabilities	366,559	108,618	117,375	113,872	114,859
Total Liabilities	1,121,539	1,359,297	1,691,775	1,260,580	1,440,813
Growth (%)		21.20%	24.46%	-25.49%	14.30%
Minority Interest	629,812	722,137	480,234	398,133	-
Authorized Capital	850,000	850,000	850,000	850,000	850,000
Paid up Capital	507,801	507,801	507,801	507,801	507,801
Paid up Capital (Shares)	10,156	10,156	10,156	10,156	10,156
Par Value	50	50	50	50	50
Retained Earnings	3,101,989	3,717,530	4,529,299	5,581,254	5,990,022
Total Equity	3,386,862	3,622,399	4,310,438	5,373,784	6,072,891
Growth (%)		6.95%	18.99%	24.67%	13.01%

INCOME STATEMENTS	Dec-2007	Dec-2008	Dec-2009	Dec-2010	Sep-2011
Total Revenues	7,004,910	7,877,366	9,087,348	10,226,789	7,691,572
Growth (%)		12.45%	15.36%	12.54%	
Expenses	3,453,279	4,073,726	4,575,407	5,060,404	3,705,015
Gross Profit	3,551,631	3,803,641	4,511,940	5,166,385	3,986,556
Operating Expenses	2,422,276	2,660,928	2,946,066	3,375,482	2,582,191
Operating Profit	1,129,355	1,142,712	1,565,875	1,790,904	1,404,365
Growth (%)		1.18%	37.03%	14.37%	
Other income (Expenses)	29,313	35,309	-94,803	-20,469	30,783
Income before Tax	1,158,667	1,178,022	1,471,072	1,770,435	1,435,148
Tax	347,020	352,517	421,405	426,636	342,635
Minority Interest	-105,953	-118,682	-120,663	-57,469	-
Net Income	705,694	706,822	929,004	1,286,330	1,098,813
Growth (%)		0.16%	31.43%	38.46%	

RATIOS	Dec-2007	Dec-2008	Dec-2009	Dec-2010	Sep-2011
Current Ratio (%)	498.26	333.35	298.70	439.36	406.51
Dividend (Rp)	10.00	12.50	25.00	70.00	-
EPS (Rp)	69.49	69.60	91.47	126.66	108.19
BV (Rp)	333.48	356.68	424.42	529.12	597.96
DAR (X)	0.22	0.24	0.26	0.18	0.19
DER(X)	0.33	0.38	0.39	0.23	0.24
ROA (%)	22.55	20.65	22.69	25.18	19.10
ROE (%)	34.21	32.52	34.13	32.95	23.63
GPM (%)	50.70	48.29	49.65	50.52	51.83
OPM (%)	16.12	14.51	17.23	17.51	18.26
NPM (%)	10.07	8.97	10.22	12.58	14.29
Payout Ratio (%)	14.39	17.96	27.33	55.27	-
Yield (%)	0.79	3.13	1.92	2.15	-



MERK Merck Tbk. [S]**COMPANY REPORT : JANUARY 2014**

Development Board
Industry Sector : Consumer Goods Industry (5)
Industry Sub Sector : Pharmaceuticals (53)

As of 30 January 2014

Individual Index : 24,868 421
Listed Shares : 22,400,000
Market Capitalization : 4,233,600,000,000

COMPANY HISTORY

Established Date : 14-Oct-1970
Listing Date : 23 Jul-1981
Under Writer IPO :
PT Bahana Securities
PT Niaga Securities
PT Multicor
PT Ronie Wijata Dharma
Securities Administration Bureau :
PT Merck Indonesia Tbk
Jln. T.B. Simatupang No. 8
Pasar Rebo
Phone : Jakarta : 13760
Fax : (021) 285 65600

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Peter Ulrich Mannheimer
 2. Parulian Simanjuntak *)
 3. Hon Keong Choo
- *) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

1. Martin Feulner
2. Bambang Nurcahyo
3. Elly Megawati Asali
4. Evie Yulin
5. Holger Guenzel

AUDIT COMMITTEE

1. Parulian Simanjuntak
2. Ahaditomo
3. Endro Susilo

CORPORATE SECRETARY

Atiek Sawitri

HEAD OFFICE

Jln. T.B. Simatupang No. 8
Pasar Rebo
Jakarta : 13760
Phone : (021) 285-65600
Fax : (021) 285 65601

Homepage : www.merck.co.id

Email : harry.satrya@merck.co.id

SHAREHOLDERS (January 2014)

1. Merck Holding GMBH	16,574,150	74.00%
2. Emedia Export Company Mbh	2,835,596	13.00%
3. Public (<5%)	2,990,254	13.00%

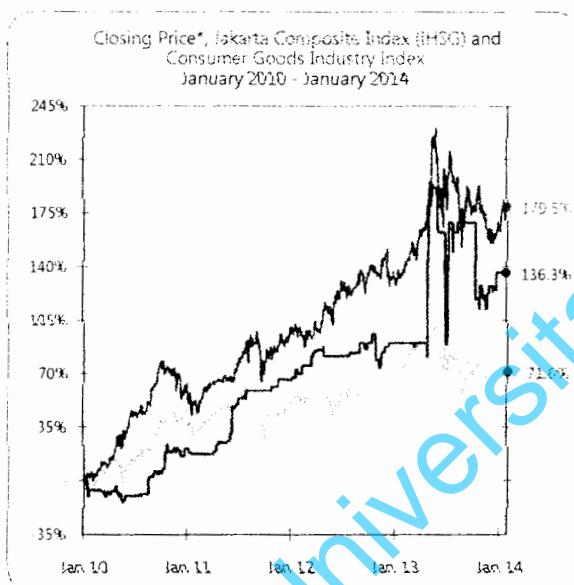
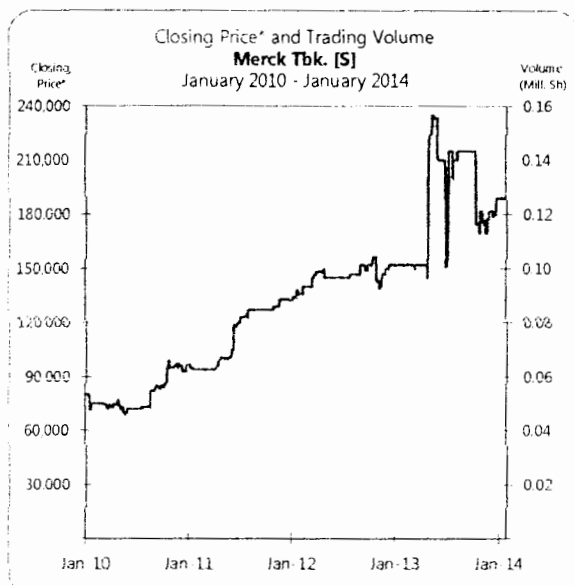
DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
1989		200.00	18 Oct-89	19 Oct-89	25 Oct-89	20-Nov-89	I
1989		280.00	08 Jun-90	11 Jun-90	15 Jun-90	18 Jul-90	F
1990		270.00	18 Oct-90	19-Oct-90	26 Oct-90	22-Nov-90	I
1990		350.00	05 Jul-91	08 Jul-91	12 Jul-91	14 Aug-91	F
1991		300.00	17 Oct-91	18-Oct-91	25 Oct-91	20-Nov-91	I
1991		520.00	16 Jul-92	17-Jul-92	24 Jul-92	10-Aug-92	F
1992		300.00	21-Oct-92	22-Oct-92	29-Oct-92	20-Nov-92	I
1992		250.00	21-Oct-92	22-Oct-92	29-Oct-92	20-Nov-92	I
1992		570.00	16-Jun-93	17-Jun-93	25 Jun-93	19-Jul-93	F
1993		650.00	15 Oct-93	18 Oct-93	25 Oct-93	20-Nov-93	F
1993		690.00	12 Jul-94	13-Jul-94	20-Jul-94	05-Aug-94	F
1994		800.00	14-Oct-94	17-Oct-94	24-Oct-94	21-Nov-94	I
1994		855.00	14 Jul-95	17 Jul-95	25 Jul-95	07-Aug-95	F
1995		850.00	19-Oct-95	20-Oct-95	30-Oct-95	20-Nov-95	I
1995		980.00	07 Jun-96	10 Jun-96	18-Jun-96	02-Jul-96	F
1996		850.00	17 Oct-96	18 Oct-96	28 Oct-96	22-Nov-96	I
1996		650.00	27 Jun-97	30 Jun-97	08-Jul-97	01-Aug-97	F
1997		900.00	21-Oct-97	22-Oct-97	30 Oct-97	27-Nov-97	I
1997		50.00	09-Jun-98	10-Jun-98	08-Jul-98	10-Jul-98	F
1999		200.00	15-Nov-99	16-Nov-99	24-Nov-99	10-Dec-99	I
1999		700.00	24-May-00	25-May-00	05-Jun-00	19-Jun-00	F
1999		450.00	07-Nov-00	08-Nov-00	15-Nov-00	01-Dec-00	F
2001		400.00	07-Nov-01	08-Nov-01	15-Nov-01	03-Dec-01	I
2001		400.00	21-Jun-02	24-Jun-02	27-Jun-02	11-Jul-02	F
2002		300.00	09-Jan-03	10-Jan-03	14-Jan-03	27-Jan-03	I
2002		1,000.00	04-Jun-03	05-Jun-03	10-Jun-03	24-Jun-03	F
2002		800.00	01-Dec-03	02-Dec-03	04-Dec-03	18-Dec-03	F
2003		1,400.00	06-May-04	07-May-04	11-May-04	25-May-04	F
2004		1,400.00	23-Nov-04	24-Nov-04	26-Nov-04	10-Dec-04	F
2004		1,400.00	04-May-05	06-May-05	10-May-05	25-May-05	F
2005		1,400.00	16-May-06	17-May-06	19-May-06	05-Jun-06	F
2006		2,000.00	16-May-07	21-May-07	23-May-07	07-Jun-07	I
2007		2,300.00	08-May-08	09-May-08	23-May-08	28-May-08	F
2008		5,350.00	24-Apr-09	27-Apr-09	29-Apr-09	12-May-09	F
2010		3,570.00	16-Sep-10	17-Sep-10	21-Sep-10	04-Oct-10	I
2010		4,464.00	06-May-11	09-May-11	11-May-11	26-May-11	F
2011		8.27	10-May-12	11-May-12	15-May-12	30-May-12	F
2012		3.57	12-Apr-13	15-Apr-13	17-Apr-13	01-May-13	F

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	1,680,000	23 Jul 81	23-Jul 81
2.	Right Issue	16,800,000	19 May 99	19 May 99
3.	Company Listing	3,920,000	22 Dec 00	22 Dec 00

MERK Merck Tbk. [S]



SHARES TRADED	2010	2011	2012	2013	Jan-14
Volume (Million Sh.)	0.4	0.1	0.2	0.2	0.000
Value (Billion Rp)	28	13	33	33	0.02
Frequency (Thou. X)	0.1	0.2	0.1	0.2	0.001
Days	61	73	54	57	1

Price (Rupiah)	2010	2011	2012	2013	Jan-14
High	99,000	133,000	156,500	235,500	189,000
Low	69,000	90,000	133,000	145,000	189,000
Close	96,500	132,500	152,000	189,000	189,000
Close*	96,500	132,500	152,000	189,000	189,000

PER (X)	18.20	12.84	31.58	88.69	88.69
PER Industry (X)	16.41	16.22	19.75	19.15	23.95
PBV (X)	5.95	6.01	8.17	8.61	8.61

* Adjusted price after corporate action

TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-10	75,000	71,000	75,000	14	138	3,429	3
Feb-10	75,000	75,000	75,000	2	1	80	2
Mar-10	75,000	72,000	74,000	15	9	624	7
Apr-10	77,000	73,000	77,000	5	42	2,410	5
May-10	75,000	69,000	70,000	15	8	581	10
Jun-10	72,000	72,000	72,000	2	1	72	2
Jul-10	73,000	72,500	72,500	3	2	109	3
Aug-10	82,000	73,000	82,000	3	2	118	3
Sep-10	85,000	82,000	85,000	10	5	420	5
Oct-10	99,000	84,000	99,000	56	215	18,439	11
Nov-10	97,000	95,000	97,000	7	5	481	5
Dec-10	97,000	93,000	96,500	8	14	1,141	5
Jan-11	95,000	90,000	94,000	26	21	1,929	11
Feb-11			94,000				
Mar-11			94,000				
Apr-11	100,500	94,000	100,500	40	36	3,525	11
May-11	101,000	99,500	101,000	16	12	1,154	10
Jun-11	120,000	100,500	120,000	30	20	2,229	12
Jul-11	123,500	123,000	123,500	11	6	671	7
Aug-11	127,000	120,000	127,000	22	15	1,845	7
Sep-11	127,000	120,050	127,000	6	6	759	5
Oct-11	127,000	127,000	127,000	2	3	346	2
Nov-11	133,000	127,000	133,000	10	6	712	6
Dec-11	133,000	132,500	132,500	4	2	265	2
Jan-12	138,000	133,000	136,000	14	21	2,880	7
Feb-12	140,050	140,000	140,000	8	28	3,882	6
Mar-12	147,000	140,000	147,000	10	14	1,954	4
Apr-12	149,000	147,000	148,500	10	9	1,257	7
May-12	150,000	145,000	145,000	18	40	5,753	5
Jun-12			145,000				
Jul-12			145,000				
Aug-12	146,750	146,750	146,750	2	2	220	2
Sep-12	152,000	146,750	149,000	3	2	224	2
Oct-12	156,500	149,000	156,500	12	91	13,867	6
Nov-12	147,000	139,000	147,000	37	22	3,111	10
Dec-12	152,000	150,000	152,000	5	2	247	5
Jan-13	152,000	152,000	152,000	1	0.5	76	1
Feb-13	152,000	152,000	152,000	7	5	685	4
Mar-13	152,000	150,000	152,000	3	2	303	3
Apr-13			152,000	1	0.0	0.5	1
May-13	235,500	145,000	233,500	96	70	14,586	15
Jun-13	225,000	210,000	210,000	8	8	1,556	3
Jul-13	215,000	151,500	210,000	34	24	4,585	9
Aug-13	215,000	200,000	215,000	7	3	628	4
Sep-13			215,000				
Oct-13	180,000	170,000	170,000	45	34	5,890	6
Nov-13	182,000	170,000	178,000	27	20	3,413	6
Dec-13	189,000	170,000	189,000	11	6	1,077	5
Jan-14	189,000	189,000	189,000	1	0.1	19	1

MERK Merck Tbk. [S]

Financial Data and Ratios

Public Accountant : Siddharta & Widjaja (Member of KPMG International)

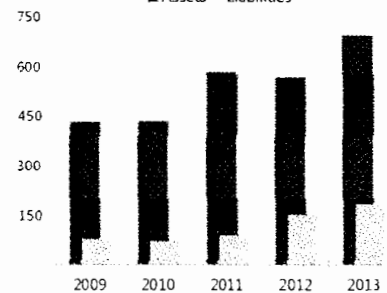
Book End : December

BALANCE SHEET	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13
(Million Rp except Par Value)					
Cash & Cash Equivalents	79,336	107,899	253,731	143,552	184,227
Receivables	177,471	89,552	108,103	68,546	137,784
Inventories	79,843	125,252	123,559	237,577	249,319
Current Assets	343,148	398,187	491,726	463,883	588,238
Fixed Assets	66,911	67,053	61,536	63,318	61,627
Other Assets	1,277	1,982	2,355	3,611	1,755
Total Assets	433,971	434,768	584,389	569,431	696,946
Growth (%)		0.18%	34.41%	2.56%	22.39%
<i>Current Liabilities</i>	<i>68,109</i>	<i>52,579</i>	<i>65,431</i>	<i>119,823</i>	<i>147,818</i>
Long Term Liabilities	11,678	19,173	24,776	32,861	36,909
Total Liabilities	79,787	71,752	90,207	152,689	184,728
Growth (%)		10.07%	25.72%	69.27%	20.98%
Authorized Capital	22,400	22,400	22,400	22,400	22,400
Paid up Capital	22,400	22,400	22,400	22,400	22,400
Paid up Capital (Shares)	22	22	22	22	22
Par Value	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Retained Earnings	314,222	323,055	454,220	376,780	472,257
Total Equity	354,184	363,017	494,182	416,742	512,219
Growth (%)		2.49%	36.13%	-15.67%	22.91%

INCOME STATEMENTS	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13
Total Revenues	751,403	795,689	918,532	929,977	1,193,952
Growth (%)		5.89%	15.44%	1.24%	28.40%
Cost of Revenues	313,771	353,717	436,394	505,435	648,473
Gross Profit	437,632	441,972	482,138	424,442	545,480
Expenses (Income)	236,179	288,232	283,556	283,195	315,454
Operating Profit	201,453	153,740	198,582	141,248	230,026
Growth (%)		23.68%	29.17%	28.87%	62.85%
Other Income (Expenses)	6,472	3,578	84,645	4,667	4,682
Income before Tax	207,925	157,318	283,227	145,915	234,708
Tax	61,225	38,524	52,068	38,107	59,263
Profit for the period	146,700	118,794	231,159	107,808	175,445
Growth (%)		19.02%	94.59%	-53.36%	62.74%
Period Attributable				107,808	175,445
Comprehensive Income	146,700	118,794	231,159	107,808	175,445
Comprehensive Attributable					175,445

RATIOS	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13
Current Ratio (%)	503.82	757.31	751.52	387.12	397.95
Dividend (Rp)		8,034.00	8.27	3.57	
EPS (Rp)				4,812.86	7,832.36
BV (Rp)	15,811.79	16,206.10	22,061.68	18,604.55	22,866.90
DAR (X)	0.18	0.17	0.15	0.27	0.27
DER(X)	0.23	0.20	0.18	0.37	0.36
ROA (%)	33.80	27.32	39.56	18.93	25.17
ROE (%)	41.42	32.72	46.78	25.87	34.25
GPM (%)	58.24	55.55	52.49	45.65	45.69
OPM (%)	26.81	19.32	21.62	15.19	19.27
NPM (%)	19.52	14.93	25.17	11.59	14.69
Payout Ratio (%)				0.07	
Yield (%)		8.33	0.01	0.00	

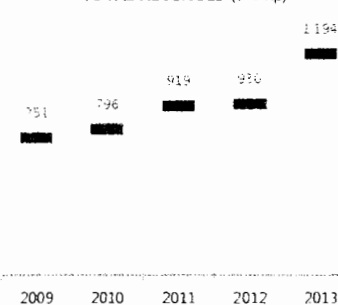
TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill. Rp)



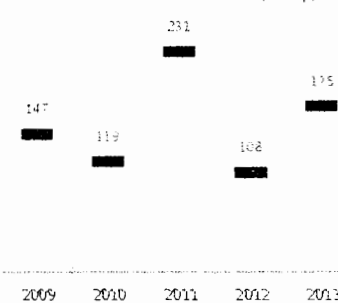
TOTAL EQUITY (Bill. Rp)



TOTAL REVENUES (Bill. Rp)



PROFIT FOR THE PERIOD (Bill. Rp)



Merck Tbk. [S]**MERK****COMPANY REPORT : JANUARY 2012**

Development Board
 Industry Sector : Consumer Goods Industry (5)
 Industry Sub Sector : Pharmaceuticals (53)

As of 31 January 2012

Individual Index : 17,894,737
 Listed Shares : 22,400,000
 Market Capitalization : 3,046,400,000,000

COMPANY HISTORY

Established Date : 14-Oct-1970

Listing Date : 23-Jul-1981

Under Writer : IPO :

PT Bahana Securities

PT Niaga Securities

PT Multico

PT Ronie Wijata Dharma

Securities Administration Bureau

PT Merck Indonesia Tbk

Jln. Raya Gedong No. 8, Pasar Rebo

Jakarta 13760

Phone : 840-0081

Fax : 840-0492

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Klaus Reinhard Bischoff

2. Parulian Simanjuntak *)

3. Timothy Kneen

*) *Independent Commissioners***BOARD OF DIRECTORS**

1. Ralf Annasentz

2. Bambang Nurcahyo

3. Ely Megawati Asah

4. Koesdianto Setyabudhi

5. Nils Kristian Moen

6. Pierre Charbonnier

7. Sumonta Achachotipong

AUDIT COMMITTEE

1. Parulian Simanjuntak

2. Ahaditomo

3. Endro Susilo

CORPORATE SECRETARY

Harry Satrya

HEAD OFFICE

Jln. T.B. Simatupang No. 8

Pasar Rebo, Jakarta

Phone : (021) 2856-5800

Fax : (021) 2856-5601

SHAREHOLDERS (January 2012)

1. Merck Holding GmbH 16,574,150 74.00%

2. Ermedia Export Company Mbn 2,835,596 13.00%

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	Fri
1989	200 00	200 00	18-Oct-89	19-Oct-89	25-Oct-89	20-Nov-89	F
1989		280 00	08-Jun-90	11-Jun-90	15-Jun-90	18-Jul-90	F
1990		270 00	18-Oct-90	19-Oct-90	26-Oct-90	22-Nov-90	I
1990		350 00	05-Jul-91	08-Jul-91	12-Jul-91	14-Aug-91	F
1991		300 00	17-Oct-91	18-Oct-91	25-Oct-91	20-Nov-91	I
1991		520 00	16-Jul-92	17-Jul-92	24-Jul-92	10-Aug-92	F
1992		300 00	21-Oct-92	22-Oct-92	29-Oct-92	20-Nov-92	I
1992		250 00	21-Oct-92	22-Oct-92	29-Oct-92	20-Nov-92	I
1992		570 00	16-Jun-93	17-Jun-93	25-Jun-93	19-Jul-93	F
1993		650 00	15-Oct-93	18-Oct-93	25-Oct-93	20-Nov-93	F
1993		600 00	12-Jul-94	13-Jul-94	20-Jul-94	05-Aug-94	F
1994		800 00	14-Oct-94	17-Oct-94	24-Oct-94	21-Nov-94	I
1994		855 00	14-Jul-95	17-Jul-95	25-Jul-95	07-Aug-95	F
1995		850 00	19-Oct-95	20-Oct-95	30-Oct-95	20-Nov-95	I
1995		980 00	07-Jun-96	10-Jun-96	18-Jun-96	02-Jul-96	F
1996		850 00	17-Oct-96	18-Oct-96	28-Oct-96	22-Nov-96	I
1996		650 00	27-Jun-97	30-Jun-97	08-Jul-97	01-Aug-97	F
1997		900 00	21-Oct-97	22-Oct-97	30-Oct-97	27-Nov-97	I
1997		50 00	09-Jun-98	10-Jun-98	08-Jul-98	10-Jul-98	F
1999		200 00	15-Nov-99	16-Nov-99	24-Nov-99	10-Dec-99	I
1999		700 00	24-May-00	25-May-00	05-Jun-00	19-Jun-00	F
1999		450 00	07-Nov-00	08-Nov-00	15-Nov-00	01-Dec-00	F
2001		400 00	07-Nov-01	08-Nov-01	15-Nov-01	03-Dec-01	I
2001		400 00	21-Jun-02	24-Jun-02	27-Jun-02	11-Jul-02	F
2002		300 00	09-Jan-03	10-Jan-03	14-Jan-03	27-Jan-03	I
2002		1,000 00	04-Jun-03	05-Jun-03	10-Jun-03	24-Jun-03	F
2003		800 00	01-Dec-03	02-Dec-03	04-Dec-03	18-Dec-03	F
2003		1,400 00	06-May-04	07-May-04	11-May-04	25-May-04	F
2004		1,400 00	23-Nov-04	24-Nov-04	26-Nov-04	10-Dec-04	F
2004		1,400 00	04-May-05	06-May-05	10-May-05	25-May-05	F
2005		1,400 00	16-May-06	17-May-06	19-May-06	05-Jun-06	F
2006		2,000 00	16-May-07	21-May-07	23-May-07	07-Jun-07	I
2007		2,300 00	08-May-08	09-May-08	23-May-08	28-May-08	F
2008		5,350 00	24-Apr-09	27-Apr-09	29-Apr-09	12-May-09	F
2010		3,570 00	16-Sep-10	17-Sep-10	21-Sep-10	04-Oct-10	I
2010		4,464 00	06-May-11	09-May-11	11-May-11	26-May-11	F

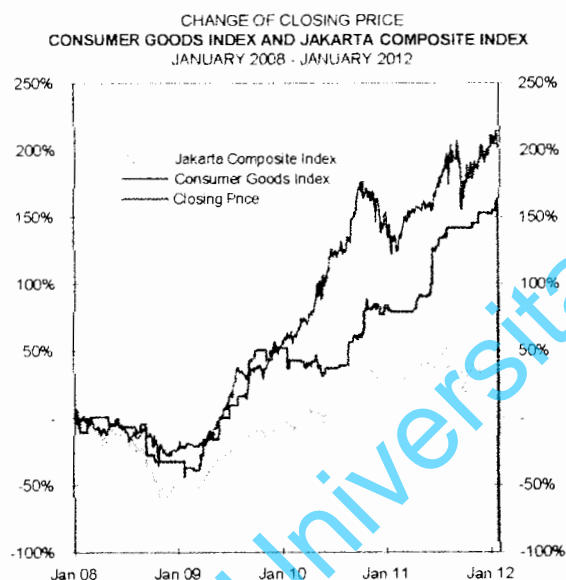
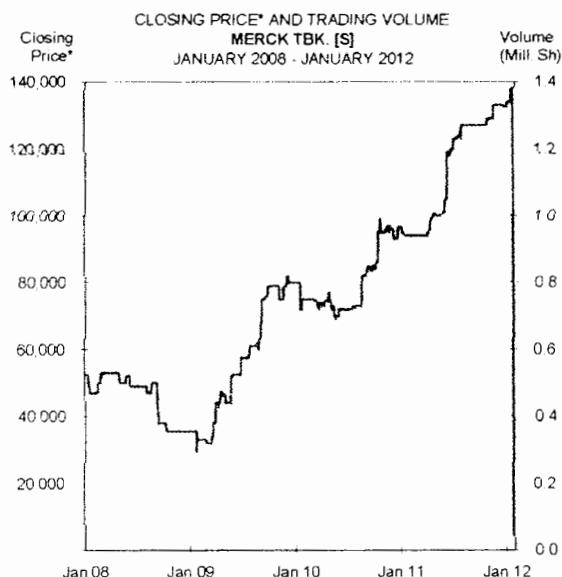
ISSUED HISTORY

Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1. First Issue	1,680,000	23-Jul-81	23-Jul-81
2. Right Issue	16,800,000	19-May-99	19-May-99
3. Company Listing	3,920,000	22-Dec-00	22-Dec-00

Homepage : www.merck.co.idEmail : harry.satrya@merck.co.id

Merck Tbk. [S]

MERK



SHARES TRADED	2008	2009	2010	2011	Jan-12
Volume (Million Shares)	3	0.20	0.44	0.12	0.02
Value (Billion Rp)	146	10	28	13	3
Frequency (X)	69	162	140	167	14
Days	39	65	61	138	7

Price (Rupiah)	2008	2009	2010	2011	Jan-12
High	53,000	85,000	99,000	133,000	138,000
Low	35,500	29,500	69,000	90,000	133,000
Close	35,500	80,000	96,500	132,500	4,200
Close*	35,500	80,000	96,500	132,500	4,200

PER (X)	8.06	12.22	16.20	17.63	18.09
PER industry (X)	8.75	13.04	16.41	17.31	18.12
PBV (X)	2.43	5.06	5.95	7.62	7.83

* Adjusted price after corporate action

TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou Sh)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-08	50,000	47,000	47,000	3	2	73	3
Feb-08	53,000	50,000	53,000	12	16	809	7
Mar-08	53,000	52,000	53,000	8	16	852	4
Apr-08			53,000	2	25	1,630	2
May-08	53,000	50,000	52,000	9	6	321	5
Jun-08	49,000	49,000	49,000	3	5	230	2
Jul-08			49,000				
Aug-08	50,000	47,000	50,000	12	2,841	138,125	4
Sep-08	41,100	38,000	38,000	7	10	400	4
Oct-08	38,000	35,500	35,500	10	134	2,810	5
Nov-08			35,500				
Dec-08	35,500	35,500	35,500	3	26	1,246	3
Jan-09	35,500	29,500	33,000	9	9	286	6
Feb-09	33,000	33,000	33,000	13	9	281	6
Mar-09	36,000	32,000	36,000	12	13	389	6
Apr-09	47,500	40,000	46,500	50	36	1,623	10
May-09	52,000	44,000	52,000	17	83	4,251	4
Jun-09	52,500	52,500	52,500	1	1	26	1
Jul-09	60,000	53,000	60,000	8	5	262	4
Aug-09	62,000	60,000	60,000	3	3	183	3
Sep-09	76,000	60,000	76,000	21	12	819	10
Oct-09	79,900	78,000	79,000	10	7	542	5
Nov-09	78,900	75,000	78,900	9	18	1,119	5
Dec-09	85,000	79,000	80,000	9	6	489	5
Jan-10	75,000	71,000	75,000	14	138	3,429	3
Feb-10	75,000	75,000	75,000	2	1	80	2
Mar-10	75,000	72,000	74,000	15	9	624	7
Apr-10	77,000	73,000	77,000	5	42	2,410	5
May-10	76,000	69,000	70,000	15	8	581	10
Jun-10	72,000	72,000	72,000	2	1	72	2
Jul-10	73,000	72,500	72,500	3	2	103	3
Aug-10	82,000	73,000	82,000	3	2	118	3
Sep-10	84,500	82,000	85,000	10	5	420	5
Oct-10	99,000	84,000	99,000	56	215	18,439	11
Nov-10	97,000	95,000	97,000	7	5	481	5
Dec-10	97,000	93,000	96,500	8	14	1,147	5
Jan-11	95,000	90,000	94,000	26	21	1,929	11
Feb-11			94,000				
Mar-11			94,000				23
Apr-11	100,500	94,000	100,500	40	36	3,525	20
May-11	101,000	99,500	101,000	16	12	1,154	21
Jun-11	120,000	100,500	120,000	30	20	2,229	20
Jul-11	123,500	123,000	123,500	11	6	671	21
Aug-11	127,000	120,000	127,000	22	15	1,845	7
Sep-11	127,000	120,050	127,000	6	6	759	5
Oct-11	127,000	127,000	127,000	2	3	345	2
Nov-11	133,000	127,000	133,000	10	6	712	6
Dec-11	133,000	132,500	132,500	4	2	265	2
Jan-12	138,000	133,000	4,200	14	21	2,880	7

Merck Tbk. [S]**MERK**

Financial Data and Ratios

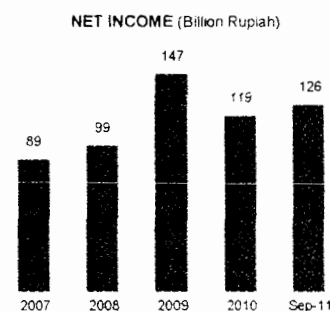
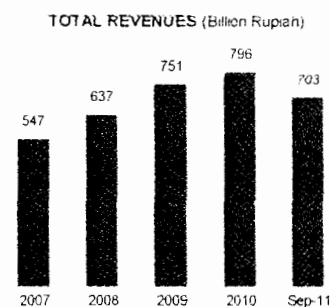
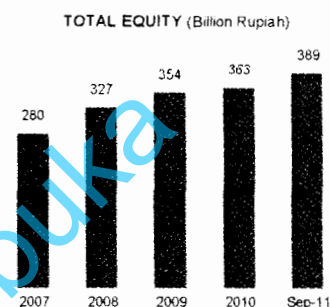
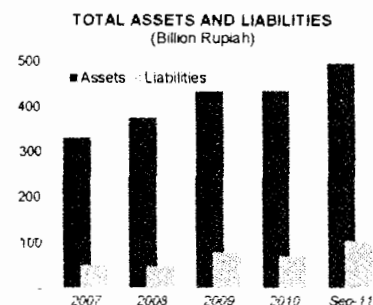
Public Accountant : Siddharta & Widjaja (Member of KPMG International)

Book End : December

BALANCE SHEET	Dec-2007	Dec-2008	Dec-2009	Dec-2010	Sep-2011
<i>Balance Sheet without Prior Periods</i>					
Cash & Cash Equivalents	95,254	134,140	79,338	107,899	140,630
Receivable	87,481	89,932	177,471	89,552	128,197
Inventories	76,527	70,422	79,843	125,252	120,280
Current Assets	263,507	298,668	343,148	398,187	393,412
Fixed Assets	46,860	54,795	66,911	67,053	59,872
Other Assets	3,272	5,373	1,277	1,982	2,156
Total Assets	331,062	375,064	433,971	434,768	494,337
Growth (%)		13.28%	15.71%	0.18%	13.70%
Current Liabilities	42,685	38,420	68,109	52,579	83,617
Long Term Liabilities	8,145	9,320	11,678	19,173	21,429
Total Liabilities	50,830	47,741	79,787	71,752	105,046
Growth (%)		-6.08%	67.13%	-10.07%	44.43%
Minority Interest	9	-	-	-	-
Authorized Capital	22,400	22,400	22,400	22,400	22,400
Paid up Capital	22,400	22,400	22,400	22,400	22,400
Paid up Capital (Shares)	22	22	22	22	22
Par Value	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Retained Earnings	238,959	287,362	314,222	323,055	349,330
Total Equity	280,224	327,324	354,184	363,017	389,291
Growth (%)		16.81%	8.21%	2.49%	7.24%

INCOME STATEMENTS	Dec-2007	Dec-2008	Dec-2009	Dec-2010	Sep-2011
Total Revenues	547,238	637,134	751,403	795,689	703,090
Growth (%)		16.45%	17.43%	5.89%	-11.56%
Expenses	228,994	275,656	313,771	353,717	329,270
Gross Profit	318,244	361,478	437,632	441,972	373,820
Operating Expenses	194,391	221,324	236,179	268,232	228,778
Operating Profit	123,853	140,154	201,453	153,740	145,042
Growth (%)		13.16%	43.74%	-23.08%	5.79%
Other Income (Expenses)	4,437	2,849	6,472	3,578	20,060
Income before Tax	128,290	143,003	207,925	157,318	165,102
Tax	36,804	44,391	61,225	38,524	38,834
Minority Interest	-	9	-	-	-
Net Income	89,485	98,620	146,700	118,794	126,268
Growth (%)		10.21%	48.75%	-19.02%	7.16%

RATIOS	Dec-2007	Dec-2008	Dec-2009	Dec-2010	Sep-2011
Current Ratio (%)	617.33	777.37	503.82	757.31	470.49
Dividend (Rp)	2,300.00	5,350.00	-	8,034.00	-
EPS (Rp)	3,994.85	4,402.68	6,549.12	5,303.32	5,636.97
BV (Rp)	12,509.99	14,612.67	15,811.79	16,206.10	17,379.07
DAR (X)	0.15	0.13	0.18	0.17	0.21
DER(X)	0.18	0.15	0.23	0.20	0.27
ROA (%)	38.75	38.13	47.91	36.18	33.40
ROE (%)	45.78	43.69	58.71	43.34	42.41
GPM (%)	58.15	56.73	58.24	55.55	53.17
OPM (%)	22.63	22.00	26.61	19.32	20.63
NPM (%)	16.35	15.48	19.52	14.93	17.96
Payout Ratio (%)	57.57	121.52	-	151.49	-
Yield (%)	4.38	15.07	-	8.33	-



PYFA Pyridam Farma Tbk. [S]

COMPANY REPORT : JANUARY 2014

Development Board
 Industry Sector : Consumer Goods Industry (5)
 Industry Sub Sector : Pharmaceuticals (53)

As of 30 January 2014

Individual Index : 144.060
 Listed Shares : 535,080,000
 Market Capitalization : 78,656,760,000

COMPANY HISTORY

Established Date : 27-Nov-1976
 Listing Date : 16-Oct-2001
 Under Writer IPO :
 PT Trimegah Securities
 PT Kresna Graha Sekurindo
 Securities Administration Bureau :
 PT Sinartama Gunita
 Sinar Mas Land Plaza Menara f 9th Fl.
 Jln. M.H. Thamrin No. 51 Jakarta 10350
 Phone : (021) 392-2332
 Fax : (021) 392-3003

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Sarkri Kosasih
 2. Lianny Suaraja *)
 3. Linda Kosasih
- *) *Independent Commissioners*

BOARD OF DIRECTORS

1. Michael Handoko Boedi Soetrisno
2. Andreas Herman Oslan
3. Indrawati Kosasih

AUDIT COMMITTEE

1. Lianny Suaraja
2. Dominique Razafindrambinina
3. Ridwan Aksama

CORPORATE SECRETARY

Steven A.A. Setiawan

HEAD OFFICE

Jln. Kemandoran VIII No.16
 Jakarta 12210

Phone : (021) 530 7551, 530 7552
 Fax : (021) 532 9049, 533 1651

Homepage : -
 Email : steven@pyridam.com
info@pyridam.com

21010347100181091010

SHAREHOLDERS (January 2014)

1. PT Pyridam Internasional	288,119,974	54.00%
2. Ir Sarkri Kosasih	61,740,000	12.00%
3. Ny. Rani Tjandra	61,740,000	12.00%
4. Public (<5%)	123,480,026	22.00%

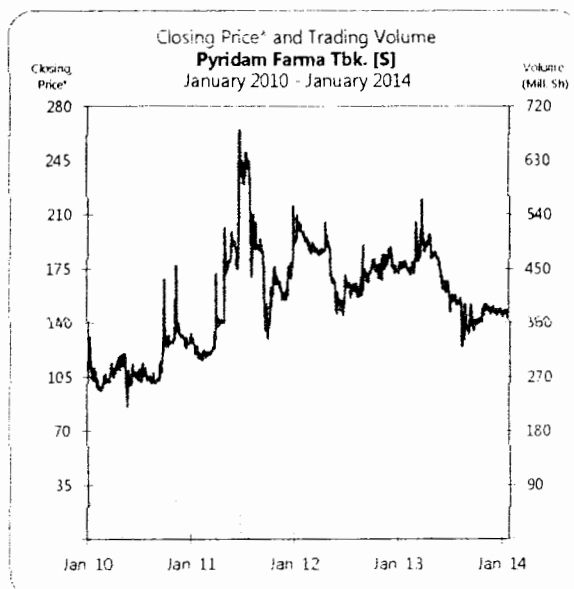
DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus		Cash		Recording Date	Payment Date	F/I
	Shares	Dividend	Cum Date	Ex Date			
2001		1.67	04-Nov-02	05-Nov-02	07-Nov-02	21-Nov-02	F
2001		1.67	04-Nov-02	05-Nov-02	07-Nov-02	21-Nov-02	F
2002		500	14-5	04-Nov-02	05-Nov-02	07-Nov-02	21-Nov-02

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	120,000,000	16-Oct-01	16-Oct-01
2.	Company Listing	400,000,000	16-Oct-01	27-May-02
3.	Stock Dividen	15,080,000	21-Nov-02	21-Nov-02

PYFA Pyridam Farma Tbk. [S]



SHARES TRADED	2010	2011	2012	2013	Jan-14
Volume (Million Sh.)	2,671	2,650	478	657	0.9
Value (Billion Rp)	392	546	97	126	0.1
Frequency (Thou. X)	184	187	51	89	0.2
Days	243	247	240	239	19

Price (Rupiah)	2010	2011	2012	2013	Jan-14
High	182	325	255	230	150
Low	82	115	142	120	141
Close	127	176	177	147	147
Close*	127	176	177	147	147

PER (X)	16.18	18.21	17.84	25.79	25.79
PER Industry (X)	16.41	16.22	19.75	19.15	22.20
PBV (X)	0.88	1.14	1.08	0.87	0.87

* Adjusted price after corporate action

TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-10	135	102	111	21,500	327,047	41,549	20
Feb-10	112	93	97	808	8,018	798	19
Mar-10	120	95	114	5,671	54,809	5,999	22
Apr-10	126	105	117	5,523	75,194	8,980	21
May-10	127	82	103	5,916	78,921	9,149	19
Jun-10	115	99	105	2,549	28,542	3,085	21
Jul-10	119	101	107	2,402	25,746	2,856	22
Aug-10	110	101	102	634	9,978	1,025	20
Sep-10	159	101	130	16,087	314,322	45,247	17
Oct-10	172	121	127	36,525	545,676	82,927	21
Nov-10	182	126	132	84,871	1,177,498	187,376	21
Dec-10	137	122	127	1,834	25,475	3,293	20
Jan-11	138	117	120	2,697	36,229	4,729	21
Feb-11	127	115	118	3,100	28,908	3,565	18
Mar-11	135	118	128	1,090	25,201	3,172	23
Apr-11	200	128	140	62,368	850,664	145,108	20
May-11	270	140	193	68,578	879,041	194,568	21
Jun-11	325	173	260	17,001	441,019	113,119	20
Jul-11	270	225	240	8,920	170,249	42,120	21
Aug-11	245	150	190	6,858	86,405	17,031	19
Sep-11	200	126	152	1,522	14,421	2,566	20
Oct-11	182	126	176	7,551	51,315	8,480	21
Nov-11	179	152	157	1,066	7,275	1,213	22
Dec-11	184	153	176	6,435	58,782	10,154	21
Jan-12	255	175	199	24,921	217,872	48,443	21
Feb-12	205	187	187	1,026	7,899	1,554	21
Mar-12	195	182	185	728	7,436	1,410	21
Apr-12	220	183	197	2,112	28,738	5,704	20
May-12	197	157	157	849	8,487	1,569	21
Jun-12	161	142	150	232	1,741	266	19
Jul-12	180	146	162	2,732	17,057	2,896	22
Aug-12	176	155	158	305	2,194	371	17
Sep-12	198	157	171	11,893	87,139	16,204	19
Oct-12	186	169	171	1,467	15,638	2,785	22
Nov-12	196	165	178	2,445	34,391	6,394	20
Dec-12	205	172	177	2,487	49,854	9,601	17
Jan-13	187	172	180	684	5,701	1,026	21
Feb-13	183	171	179	315	2,008	349	18
Mar-13	225	172	200	15,317	107,099	21,777	19
Apr-13	230	184	196	28,664	242,077	51,830	22
May-13	200	180	180	17,653	108,859	21,003	22
Jun-13	183	158	166	492	5,909	996	19
Jul-13	178	147	155	3,704	25,084	4,199	23
Aug-13	158	120	152	1,880	11,298	1,621	17
Sep-13	172	130	135	17,654	124,142	19,992	21
Oct-13	156	135	149	2,296	16,480	2,379	21
Nov-13	155	142	148	672	7,008	1,045	19
Dec-13	151	143	147	137	1,243	183	17
Jan-14	150	141	147	243	864	127	19

PYFA Pyridam Farma Tbk. [S]

Financial Data and Ratios

Public Accountant : Tanubrata Sutanto Fahmi & Rekan (Member of BDO International Limited)

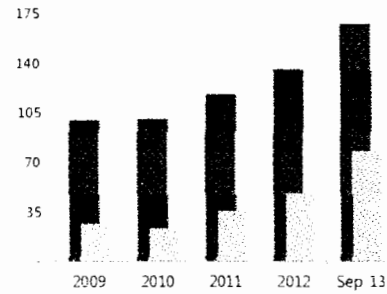
Book End : December

BALANCE SHEET	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Sep-13
(Million Rp except Par Value)					
Cash & Cash Equivalents	3,130	3,848	4,521	5,343	3,023
Receivables	17,827	20,587	24,058	30,568	33,347
Inventories	24,071	21,334	29,523	25,147	29,594
Current Assets	45,490	47,074	61,889	68,588	67,655
Fixed Assets	54,047	52,827	61,889	66,154	98,897
Other Assets	-	-	-	-	-
Total Assets	99,937	100,587	118,034	135,850	167,724
Growth (%)		0.65%	17.34%	15.09%	23.46%
<i>Current Liabilities</i>	21,670	15,645	24,367	28,420	37,105
Long Term Liabilities	5,242	7,716	11,270	19,724	40,626
Total Liabilities	26,911	23,362	35,636	48,144	77,731
Growth (%)		-13.19%	52.54%	35.10%	61.45%
Authorized Capital	160,000	160,000	160,000	160,000	160,000
Paid up Capital	53,508	53,508	53,508	53,508	53,508
Paid up Capital (Shares)	535	535	535	535	535
Par Value	100	100	100	100	100
Retained Earnings	17,453	21,652	26,824	32,132	34,420
Total Equity	73,026	77,225	82,397	87,705	89,993
Growth (%)		5.75%	6.70%	6.44%	2.61%

INCOME STATEMENTS	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Sep-13
Total Revenues	132,001	140,858	151,094	176,731	136,396
Growth (%)		6.71%	7.27%	16.97%	
Cost of Revenues	47,757	51,083	49,501	61,056	42,533
Gross Profit	84,244	89,775	101,593	115,675	93,863
Expenses (Income)	77,415	84,117	94,588	106,777	89,390
Operating Profit	6,829	5,658	7,005	8,898	4,473
Growth (%)		17.15%	23.80%	27.03%	
Other Income (Expenses)	1,399	20	81	926	1,279
Income before Tax	5,430	5,638	7,085	7,972	3,194
Tax	1,657	1,439	1,913	2,664	906
Profit for the period	3,773	4,199	5,172	5,308	2,287
Growth (%)		11.30%	25.17%	2.63%	
Period Attributable				5,308	2,287
Comprehensive Income	3,773	4,199	5,172	5,308	2,287
Comprehensive Attributable					2,287

RATIOS	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Sep-13
Current Ratio (%)	209.93	300.88	253.99	241.34	182.34
Dividend (Rp)					
EPS (Rp)				9.92	4.27
BV (Rp)	136.48	144.32	153.99	163.91	168.19
DAR (X)	0.27	0.23	0.30	0.35	0.46
DER(X)	0.37	0.30	0.43	0.55	0.86
ROA (%)	3.78	4.17	4.38	3.91	1.36
ROE (%)	5.17	5.44	6.28	6.05	2.54
GPM (%)	63.82	63.73	67.24	65.45	68.82
OPM (%)	5.17	4.02	4.64	5.03	3.28
NPM (%)	2.86	2.98	3.42	3.00	1.68
Payout Ratio (%)					
Yield (%)					

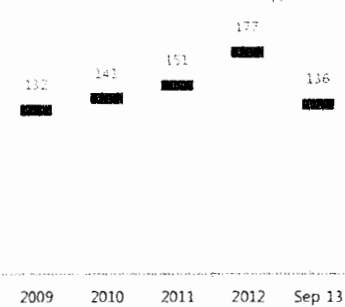
TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill Rp)



TOTAL EQUITY (Bill Rp)



TOTAL REVENUES (Bill Rp)



PROFIT FOR THE PERIOD (Bill Rp)



Pyridam Farma Tbk. [S]**PYFA****COMPANY REPORT : JANUARY 2012**

Development Board
 Industry Sector : Consumer Goods Industry (5)
 Industry Sub Sector : Pharmaceuticals (53)

As of 31 January 2012

Individual Index : 195.020
 Listed Shares : 535,080,000
 Market Capitalization : 106,480,920,000

COMPANY HISTORY

Established Date : 27-Nov-1976
 Listing Date : 16-Oct-2001
 Under Writer IPO :
 PT Trimegah Securities Tbk
 PT Kresna Graha Sekurindo
 Securities Administration Bureau
 PT Sinartama Gunita
 Plaza BII Menara 3, 12th Fl
 Jln M H Thamrin No 51 Jakarta 10350
 Phone : 392-2332
 Fax : 392-3003

SHAREHOLDERS (January 2012)

1. PT Pyridam Internasional	288,119,974	: 54.00%
2. Ny Rani Tjandra	61,740,000	: 12.00%
3. Ir. Sarkri Kosasih	61,740,000	: 12.00%

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	Fr%
2001		1.67	04-Nov-02	05-Nov-02	07-Nov-02	21-Nov-02	F
2001		1.67	04-Nov-02	05-Nov-02	07-Nov-02	21-Nov-02	F
2002		500.14.5	04-Nov-02	05-Nov-02	07-Nov-02	21-Nov-02	

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Sarkri Kosasih
 2. Lianny Suraja *)
 3. Rani Tjandra
- *) Independent Commissioners

ISSUED HISTORY

Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1. First Issue	120,000,000	16-Oct-01	16-Oct-01
2. Company Listing	400,000,000 T	16-Oct-01	27-May-02
3. Stock Dividen	15,080,000	21-Nov-02	21-Nov-02

BOARD OF DIRECTORS

1. Michael Handoko Boedi Soetrisno
2. Andreas Herman Oslan
3. Indrawati Kosasih

AUDIT COMMITTEE

1. Lianny Suraja
2. Dominique Razafindrabinina
3. Ridwan Aksama

CORPORATE SECRETARY

Steven A. A. Setiawan

HEAD OFFICE

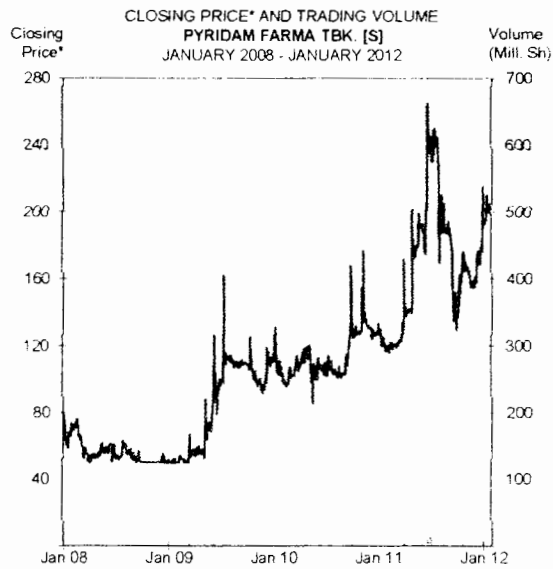
Jln Kemandoran VIII/16
 Jakarta - 12210
 Phone : (021) 530-7551, 530-7552
 Fax : (021) 532-9049, 533-1651

Homepage : www.pyridam.com

Email : info@pyridam.com

Pyridam Farma Tbk. [S]

PYFA



SHARES TRADED	2008	2009	2010	2011	Jan-12
Volume (Million Shares)	30	907	2,671	2,650	218
Value (Billion Rp)	2	117	392	546	48
Frequency (X)	1,632	37,506	184,320	187,186	24,921
Days	167	219	243	247	21

Price (Rupiah)	2008	2009	2010	2011	Jan-12
High	84	176	182	325	255
Low	50	50	82	115	175
Close	50	110	127	176	199
Close*	50	110	127	176	199

PER (X)	11.59	15.60	16.18	13.64	15.42
PER Industry (X)	8.75	13.04	16.41	17.31	16.12
PBV (X)	0.39	0.81	0.86	1.14	1.29

* Adjusted price after corporate action

TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-08	84	52	66	101	2,064	136	15
Feb-08	77	66	66	249	1,587	112	15
Mar-08	68	53	55	106	2,673	156	14
Apr-08	60	50	54	138	2,711	139	17
May-08	63	51	59	205	2,310	132	19
Jun-08	61	50	58	87	676	39	13
Jul-08	65	52	60	358	4,270	251.4	19
Aug-08	64	53	53	86	2,062	120	15
Sep-08	57	50	51	147	2,029	105	16
Oct-08	53	50	50	35	1,335	67	8
Nov-08	50	50	50	25	7,041	352	6
Dec-08	55	50	50	95	771	39	10
Jan-09	54	50	50	272	7,489	375	14
Feb-09	54	50	52	32	592	30	10
Mar-09	60	50	54	3,062	43,934	2,894	15
Apr-09	61	53	56	525	5,747	328	19
May-09	96	52	73	1,108	36,185	2,715	19
Jun-09	135	69	96	3,319	121,674	13,584	22
Jul-09	176	96	113	19,745	503,980	75,173	21
Aug-09	115	105	109	1,211	24,519	2,712	20
Sep-09	115	104	110	853	10,592	1,168	18
Oct-09	130	92	100	3,186	64,923	7,790	22
Nov-09	110	91	92	1,272	13,349	1,326	20
Dec-09	123	92	110	2,921	74,204	8,656	19
Jan-10	135	102	111	21,500	327,047	41,549	20
Feb-10	112	93	97	808	8,018	798	19
Mar-10	120	95	114	5,671	54,809	5,999	22
Apr-10	126	105	117	5,523	75,194	8,980	21
May-10	127	82	103	5,916	78,921	9,149	19
Jun-10	115	99	105	2,549	28,542	3,085	21
Jul-10	118	101	107	2,402	25,746	2,856	22
Aug-10	110	101	102	634	9,978	1,025	20
Sep-10	121	101	130	16,087	314,322	45,247	17
Oct-10	172	121	127	36,525	545,676	82,927	21
Nov-10	182	126	132	84,871	1,177,498	187,376	21
Dec-10	137	122	127	1,834	25,475	3,293	20
Jan-11	138	117	120	2,697	36,229	4,729	21
Feb-11	127	115	118	3,100	28,908	3,565	18
Mar-11	135	118	128	1,090	25,201	3,172	23
Apr-11	200	128	140	62,368	850,664	145,108	20
May-11	270	140	193	68,578	879,041	194,568	21
Jun-11	325	173	260	17,001	441,019	113,119	20
Jul-11	270	225	240	8,920	170,249	42,120	21
Aug-11	245	150	190	6,858	86,405	17,031	19
Sep-11	200	126	152	1,522	14,421	2,566	20
Oct-11	182	126	176	7,551	51,315	8,480	21
Nov-11	179	152	157	1,066	7,275	1,213	22
Dec-11	184	153	176	6,435	58,782	10,154	21
Jan-12	255	175	199	24,921	217,872	48,443	21

Pyridam Farma Tbk. [S]

PYFA

Financial Data and Ratios

Public Accountant : Tanubrata Sutanto Fahmi & Rekan (Member of BDO International Limited)

Book End : December

BALANCE SHEET

(Billion Rupiah except Par Value)

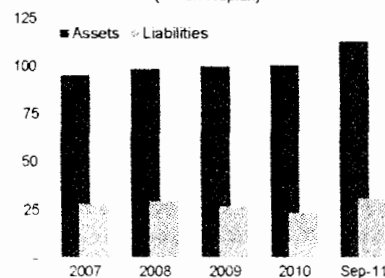
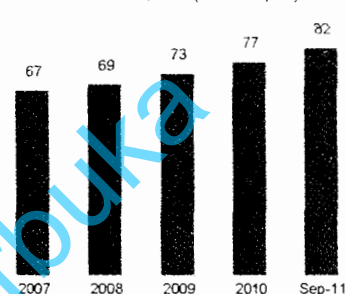
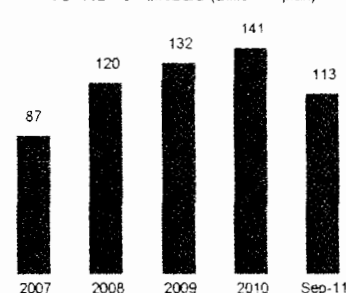
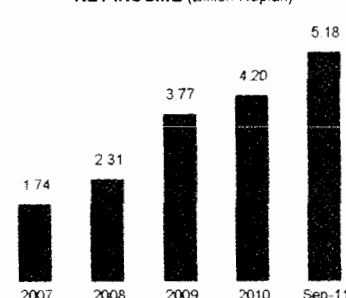
	Dec-2007	Dec-2008	Dec-2009	Dec-2010	Sep-2011
Cash & Cash Equivalents	2,110	1,981	3,130	3,848	3,810
Receivable	17,022	19,736	17,827	20,587	23,486
Inventories	12,722	17,742	24,071	21,334	29,117
Current Assets	34,875	41,291	45,490	47,074	57,894
Fixed Assets	59,728	56,680	54,047	52,827	53,516
Other Assets	-	-	-	-	-
Total Assets	99,157	98,656	99,937	100,587	113,229
Growth (%)	-	-3.63%	1.30%	0.65%	12.57%
Current Liabilities	24,018	25,112	21,670	15,645	20,451
Long Term Liabilities	4,195	4,290	5,242	7,716	10,375
Total Liabilities	28,213	29,402	26,911	23,362	30,825
Growth (%)	-	4.21%	-8.47%	-13.19%	31.95%
Minority Interest	-	-	-	-	-
Authorized Capital	160,000	160,000	160,000	160,000	160,000
Paid up Capital	53,508	53,508	53,508	53,508	53,508
Paid up Capital (Shares)	535	535	535	535	535
Par Value	100	100	100	100	100
Retained Earnings	11,371	13,680	17,453	21,652	26,830
Total Equity	66,944	69,253	73,026	77,225	82,404
Growth (%)	-	3.45%	5.45%	5.75%	6.71%

INCOME STATEMENTS

	Dec-2007	Dec-2008	Dec-2009	Dec-2010	Sep-2011
Total Revenues	86,643	119,581	132,001	140,858	112,651
Growth (%)	-	38.03%	10.39%	6.71%	-
Expenses	31,012	41,215	47,757	51,083	36,746
Gross Profit	55,631	78,366	84,244	89,775	75,905
Operating Expenses	51,471	72,209	77,415	84,117	69,180
Operating Profit	4,160	6,157	6,829	5,658	6,724
Growth (%)	-	48.90%	10.91%	-17.98%	19.27%
Other Income (Expenses)	-1,556	1,312	-1,399	-20	280
Income before Tax	2,624	3,646	5,430	5,638	7,004
Tax	881	1,337	1,657	1,439	1,826
Minority Interest	-	-	-	-	-
Net Income	1,743	2,309	3,773	4,199	5,178
Growth (%)	-	32.43%	63.41%	11.30%	23.53%

RATIOS

	Dec-2007	Dec-2008	Dec-2009	Dec-2010	Sep-2011
Current Ratio (%)	145.21	164.43	209.93	300.88	283.09
Dividend (Rp)	-	-	-	-	-
EPS (Rp)	3.26	4.32	7.05	7.85	9.68
BV (Rp)	125.11	129.43	136.48	144.32	154.00
DAR (X)	0.30	0.30	0.27	0.23	0.27
DER(X)	0.42	0.42	0.37	0.30	0.37
ROA (%)	2.76	3.70	5.43	5.60	6.19
ROE (%)	3.92	5.26	7.44	7.30	8.50
GPM (%)	64.21	65.53	63.62	63.73	67.36
OPM (%)	4.80	5.15	5.17	4.02	5.97
NPM (%)	2.01	1.93	2.86	2.98	4.60
Payout Ratio (%)	-	-	-	-	-
Yield (%)	-	-	-	-	-

TOTAL ASSETS AND LIABILITIES
(Billion Rupiah)**TOTAL EQUITY** (Billion Rupiah)**TOTAL REVENUES** (Billion Rupiah)**NET INCOME** (Billion Rupiah)

TSPC Tempo Scan Pacific Tbk. [S]

COMPANY REPORT : JANUARY 2014

Main Board

Industry Sector : Consumer Goods Industry (5)

Industry Sub Sector : Pharmaceuticals (53)

As of 30 January 2014

Individual Index : 517.338

Listed Shares : 4,500,000,000

Market Capitalization : 13,050,000,000,000

COMPANY HISTORY

Established Date : 20-May-1970

Listing Date : 17-Jun-1994

Under Writer IPO :

PT Gajah Tunggal DBS Securities

Securities Administration Bureau :

PT Blue Chip Mulia

Bina Mulia Building I, 4th Fl.

Jln. H.R. Rasuna Said Kav. 10, Jakarta 12950

Phone : (021) 520 1928, 1983, 1993, 1989

Fax : (021) 520 1924

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Dian Paramita Tamzil
2. Julian Aldrin Pasha *)
3. Kustantinah *)
4. Olga Asihjati Adjiputro Wijaya *)
5. Theo Budi Hertianti

*) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

1. Handoyo Selamat Muljadi
2. Diana Wirawan
3. Dondi Sapto Margono
4. Hartaty Susanto
5. Irawati Sutanto
6. Koesdianto Setyabudhi
7. Liza Prasodjo
8. Phillips Gunawan
9. Ratna Dewi Suryo Wibowo
10. Ratnawati Suwito
11. Aviaska Diah Respati H.
12. Dewi Murni Sukahar

AUDIT COMMITTEE

1. Kustantinah
2. Olga Asihjati Adjiputro Wijaya
3. Theo Budi Hertianti

CORPORATE SECRETARY

Monica

HEAD OFFICE

Gedung Tempo Scan Tower

Jln. HR Rasuna Said Kav. 3-4

Jakarta 12950

Phone : (021) 292 18888

Fax : (021) 292 09999

Homepage :

Email : investorrelation@thetempogroup.com

SHAREHOLDERS (January 2014)

1. Bogamulia Nagadi 3,481,106,818 : 77.36%
2. Public (<5%) 1,018,893,182 : 22.64%

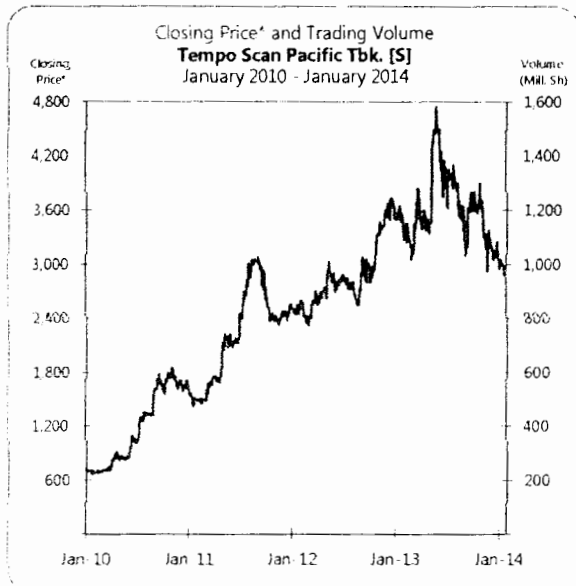
DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
1994		60.00	09-Sep-94	12-Sep-94	19-Sep-94	19-Oct-94	I
1994		65.00	18-Apr-95	19-Apr-95	26-Apr-95	26-May-95	I
1995		50.00	13-Sep-95	14-Sep-95	22-Sep-95	20-Oct-95	I
1995		50.00	17-Jul-96	18-Jul-96	26-Jul-96	23-Aug-96	F
1996		50.00	20-Sep-96	23-Sep-96	01-Oct-96	30-Oct-96	I
1996		50.00	10-Jul-97	11-Jul-97	22-Jul-97	20-Aug-97	F
1998		25.00	27-May-99	28-May-99	08-Jun-99	08-Jul-99	F
1999		50.00	02-Aug-00	03-Aug-00	11-Aug-00	16-Aug-00	F
2000		150.00	20-Jun-01	21-Jun-01	28-Jun-01	16-Jul-01	F
2001		100.00	29-Oct-01	30-Oct-01	06-Nov-01	22-Nov-01	I
2001		300.00	18-Jun-02	19-Jun-02	26-Jun-02	08-Jul-02	F
2002		400.00	03-Jul-03	04-Jul-03	08-Jul-03	22-Jul-03	F
2003		150.00	05-Mar-04	08-Mar-04	10-Mar-04	25-Mar-04	I
2003		250.00	21-Jul-04	22-Jul-04	25-Jul-04	09-Aug-04	F
2005		400.00	21-Jul-05	22-Jul-05	26-Jul-05	09-Aug-05	F
2005		300.00	21-Jul-06	24-Jul-06	26-Jul-06	09-Aug-06	F
2006		25.00	23-May-07	24-May-07	28-May-07	11-Jun-07	I
2007		25.00	28-Jul-08	29-Jul-08	01-Aug-08	15-Aug-08	F
2008		35.00	10-Sep-08	11-Sep-08	15-Sep-08	25-Sep-08	I
2008		15.00	22-Jun-09	23-Jun-09	25-Jun-09	09-Jul-09	F
2008		25.00	31-Aug-09	01-Sep-09	03-Sep-09	17-Sep-09	F
2009		35.00	02-Sep-10	03-Sep-10	07-Sep-10	28-Sep-10	F
2010		30.00	04-Nov-10	05-Nov-10	09-Nov-10	24-Nov-10	I
2010		30.00	04-Nov-10	05-Nov-10	09-Nov-10	24-Nov-10	I
2010		40.00	03-Aug-11	04-Aug-11	08-Aug-11	23-Aug-11	F
2011		75.00	12-Jul-12	13-Jul-12	17-Jul-12	31-Jul-12	F
2012		75.00	05-Jul-13	08-Jul-13	10-Jul-13	24-Jul-13	F

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	17,500,000	17-Jun-94	17-Jun-94
2.	Company Listing	57,500,000	17-Jun-94	24-Jan-95
3.	Stock Split	75,000,000	13-Nov-95	13-Nov-95
4.	Right Issue	300,000,000	09-Feb-98	09-Feb-98
5.	Stock Split	4,050,000,000	14-Sep-06	14-Sep-06

TSPC Tempo Scan Pacific Tbk. [S]



SHARES TRADED	2010	2011	2012	2013	Jan-14
Volume (Million Sh.)	356	151	1,230	526	14
Value (Billion Rp)	473	320	3,418	1,914	41
Frequency (Thou. X)	30	13	16	27	4
Days	245	245	242	244	20
Price (Rupiah)					
High	1,900	3,150	3,725	4,950	3,200
Low	670	1,420	2,300	2,850	2,850
Close	1,710	2,550	3,725	3,250	2,900
Close*	1,710	2,550	3,725	3,250	2,900
PER (X)					
PER (X)	15.74	19.61	26.05	19.09	20.56
PER Industry (X)	16.41	16.22	19.75	19.15	22.20
PBV (X)	2.95	3.77	5.00	3.84	3.38

* Adjusted price after corporate action

TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-10	750	670	700	741	16,263	11,385	20
Feb-10	710	670	690	227	2,765	1,897	19
Mar-10	770	680	730	538	7,616	5,488	22
Apr-10	920	720	870	2,052	36,445	30,173	21
May-10	870	790	860	930	20,063	16,908	19
Jun-10	1,110	830	1,050	2,158	30,617	30,153	22
Jul-10	1,380	1,000	1,350	3,426	41,864	50,312	22
Aug-10	1,390	1,300	1,320	2,123	18,698	24,886	21
Sep-10	1,840	1,340	1,680	5,742	60,823	94,878	17
Oct-10	1,830	1,560	1,760	5,646	57,255	98,176	21
Nov-10	1,900	1,560	1,640	4,220	40,289	71,045	21
Dec-10	1,740	1,520	1,710	2,119	22,810	37,502	20
Jan-11	1,710	1,420	1,490	607	15,755	22,712	21
Feb-11	1,500	1,430	1,500	181	679	991	17
Mar-11	1,750	1,450	1,750	1,604	23,990	38,330	23
Apr-11	1,880	1,650	1,840	1,036	10,915	19,288	20
May-11	2,225	1,840	2,225	2,414	33,391	69,786	21
Jun-11	2,225	2,000	2,175	746	7,992	16,870	20
Jul-11	2,775	2,100	2,750	2,247	17,543	43,332	21
Aug-11	3,150	2,525	3,050	1,671	15,687	45,769	19
Sep-11	3,100	2,500	2,925	463	3,031	8,908	19
Oct-11	2,775	2,200	2,450	988	12,908	31,243	21
Nov-11	2,450	2,250	2,450	507	3,259	7,727	22
Dec-11	2,550	2,300	2,550	644	6,334	15,369	21
Jan-12	2,550	2,400	2,550	306	2,841	7,040	21
Feb-12	2,600	2,300	2,425	335	5,120	12,797	19
Mar-12	2,700	2,300	2,700	744	8,803	22,727	21
Apr-12	2,750	2,500	2,725	621	6,999	18,484	19
May-12	3,125	2,625	2,875	2,957	903,692	2,412,865	21
Jun-12	2,900	2,650	2,850	2,349	46,815	130,655	21
Jul-12	2,900	2,700	2,775	961	28,274	80,079	22
Aug-12	2,800	2,425	2,625	999	16,487	43,506	18
Sep-12	3,100	2,600	3,050	2,386	28,739	83,673	20
Oct-12	3,250	2,775	3,225	2,151	50,145	148,197	22
Nov-12	3,550	3,225	3,550	1,104	72,173	242,423	20
Dec-12	3,725	3,375	3,725	1,524	60,437	215,994	18
Jan-13	3,725	3,425	3,550	1,206	28,269	99,577	21
Feb-13	3,550	3,100	3,225	1,310	24,084	79,779	20
Mar-13	3,850	3,000	3,850	2,644	47,156	151,844	19
Apr-13	3,850	3,250	3,400	1,783	43,238	151,395	22
May-13	4,950	3,325	4,750	4,855	199,513	771,890	22
Jun-13	4,600	3,750	4,150	2,780	45,968	196,364	19
Jul-13	4,225	3,550	4,100	1,400	12,851	50,922	23
Aug-13	4,025	3,250	3,650	1,046	8,105	29,405	17
Sep-13	3,800	3,050	3,800	2,580	10,187	33,552	21
Oct-13	3,900	3,550	3,900	1,723	34,784	119,516	21
Nov-13	3,800	2,850	3,325	4,529	39,277	129,023	20
Dec-13	3,375	3,050	3,250	1,630	32,081	100,510	19
Jan-14	3,200	2,850	2,900	4,496	13,733	41,168	20

TSPC Tempo Scan Pacific Tbk. [S]

Financial Data and Ratios

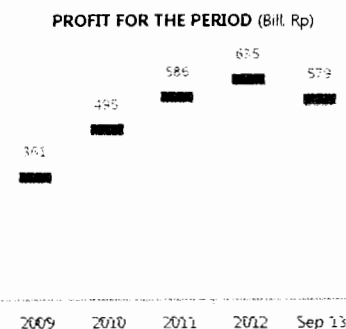
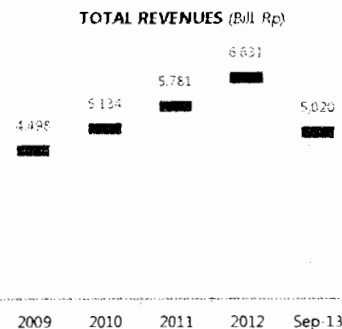
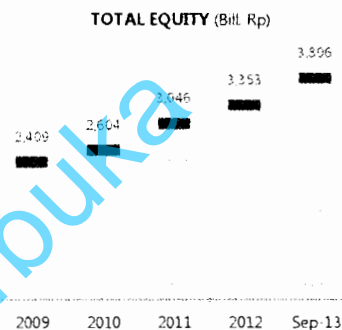
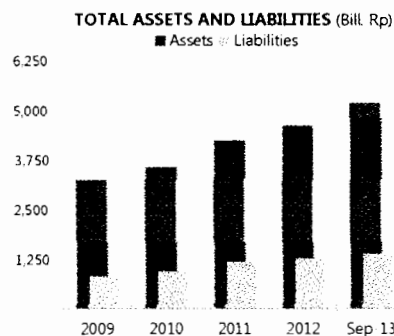
Public Accountant : Tanubrata Sutanto Fahmi & Rekan (Member of BDO International Limited)

Book End : December

BALANCE SHEET	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Sep-13
(Million Rp except Par Value)					
Cash & Cash Equivalents	1,180,731	1,398,375	1,608,819	1,651,451	1,803,188
Receivables	482,366	554,769	636,537	745,771	773,362
Inventories	585,060	595,461	726,343	764,579	941,705
Current Assets	2,354,077	2,642,066	3,121,980	3,393,778	3,895,938
Fixed Assets	715,003	760,788	886,135	1,000,822	1,067,969
Other Assets	83,595	80,097	137,792	-	-
Total Assets	3,263,103	3,589,596	4,250,374	4,632,985	5,195,112
Growth (%)		10.01%	18.41%	9.00%	12.13%
<i>Current Liabilities</i>	678,728	784,353	1,012,653	1,097,135	1,184,013
Long Term Liabilities	140,919	160,510	191,786	182,694	205,579
Total Liabilities	819,647	944,863	1,204,439	1,279,829	1,389,593
Growth (%)		15.28%	27.47%	6.26%	8.58%
Authorized Capital	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000
Paid up Capital	225,000	225,000	225,000	225,000	225,000
Paid up Capital (Shares)	4,500	4,500	4,500	4,500	4,500
Par Value	50	50	50	50	50
Retained Earnings	1,982,479	2,178,868	2,564,917	2,855,367	3,092,512
Total Equity	2,408,871	2,604,104	3,045,936	3,353,156	3,805,519
Growth (%)		8.10%	16.97%	10.09%	13.49%

INCOME STATEMENTS	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Sep-13
Total Revenues	4,497,931	5,134,242	5,780,664	6,630,810	5,020,376
Growth (%)		14.15%	12.59%	14.71%	
Cost of Revenues	2,822,352	3,239,912	3,580,621	4,142,489	3,016,965
Gross Profit	1,675,579	1,894,330	2,200,043	2,488,321	2,003,411
Expenses (Income)	1,230,025	1,303,335	1,537,224	1,746,114	1,354,718
Operating Profit	445,554	590,995	662,819	742,207	648,693
Growth (%)		32.64%	12.15%	11.96%	
Other Income (Expenses)	35,032	38,497	77,281	70,173	57,179
Income before Tax	480,586	629,493	740,100	812,380	705,873
Tax	119,662	134,732	153,738	177,204	127,331
Profit for the period	360,924	494,761	586,362	635,176	578,542
Growth (%)		37.08%	18.51%	8.32%	
Period Attributable				635,176	574,645
Comprehensive Income	359,964	488,889	585,309	643,568	617,033
Comprehensive Attributable					613,136

RATIOS	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Sep-13
Current Ratio (%)	346.84	336.85	308.30	309.33	329.05
Dividend (Rp)	35.00	100.00	75.00	75.00	
EPS (Rp)				141.15	127.70
BV (Rp)	535.30	578.69	676.87	745.15	845.67
DAR (X)	0.25	0.26	0.28	0.28	0.27
DER(X)	0.34	0.36	0.40	0.38	0.37
ROA (%)	11.06	13.78	13.80	13.71	11.14
ROE (%)	14.98	19.00	19.25	18.94	15.20
GPM (%)	37.25	36.90	38.06	37.53	39.91
OPM (%)	9.91	11.51	11.47	11.19	12.92
NPM (%)	8.02	9.64	10.14	9.58	11.52
Payout Ratio (%)				53.13	
Yield (%)	4.79	5.85	2.94	2.01	



Tempo Scan Pacific Tbk. [S]**TSPC****COMPANY REPORT : JANUARY 2012**

Main Board
 Industry Sector : Consumer Goods Industry (5)
 Industry Sub Sector : Pharmaceuticals (53)

As of 31 January 2012

Individual Index : 454,901
 Listed Shares : 4,500,000,000
 Market Capitalization : 11,475,000,000,000

COMPANY HISTORY

Established Date : 20-May-1970
 Listing Date : 17-Jun-1994
 Under Writer IPO :

PT Gadja Tunggal DBS Securities
 Securities Administration Bureau
 PT Blue Chip Mulia
Bina Mulia Building 1, 4th Fl
 Jln HR Rasuna Said Kav 10, Jakarta 12950
 Phone 520-1928, 1983 1993, 1989
 Fax 520-1924

BOARD OF COMMISSIONERS

- 1 Dian Paramita Tamzil
- 2 Olga Ashjati Adjiputro Wijaya *)
- 3 Wisnu Katrim *)

*) *Independent Commissioners*

BOARD OF DIRECTORS

- 1 Handoyo Selamat Muljadi
- 2 Aviaska Dian Respati H
- 3 Dewi Murni Sukahar
- 4 Diana Wirawan
- 5 Dondi Sapto Margono
- 6 Irawati Sutanto
- 7 Paulus Harianto
- 8 Philips Gunawan
- 9 Ratna Dewi Suryo Wibowo

AUDIT COMMITTEE

- 1 Olga A A Wijaya
- 2 Buchari Hanafi
- 3 Ulan T Malik

CORPORATE SECRETARY

Budi Mulyono Soetopo

HEAD OFFICE

Tempo Scan Tower
 Jln HR Rasuna Said Kav 3-4, Jakarta 12950
 Phone (021) 2921-8888
 Fax (021) 2920-9999

Homepage : www.pttempo.com

Email : investorrelation@thetempogroup.com

SHAREHOLDERS (January 2012)

1. Bogamulia Nagadi 4,277,835,818 : 95.06%

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

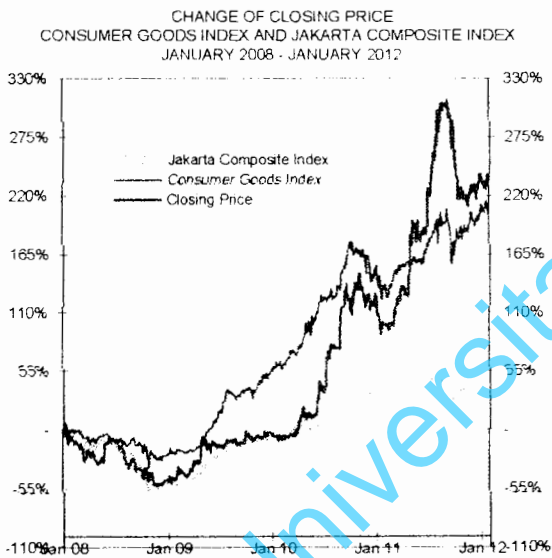
Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
1994	60 00	60 00	09-Sep-94	12-Sep-94	19-Sep-94	19-Oct-94	I
1994		65 00	18-Apr-95	19-Apr-95	26-Apr-95	26-May-95	I
1995	50 00	50 00	13-Sep-95	14-Sep-95	22-Sep-95	20-Oct-95	I
1995	50 00	50 00	17-Jul-96	18-Jul-96	26-Jul-96	23-Aug-96	F
1996	50 00	50 00	20-Sep-96	23-Sep-96	01-Oct-96	30-Oct-96	I
1996	50 00	50 00	10-Jul-97	11-Jul-97	22-Jul-97	20-Aug-97	F
1998	25 00	25 00	27-May-99	28-May-99	08-Jun-99	08-Jul-99	F
1999	50 00	50 00	02-Aug-00	03-Aug-00	11-Aug-00	16-Aug-00	F
2000	150 00	150 00	20-Jun-01	21-Jun-01	28-Jun-01	16-Jul-01	F
2001	100 00	100 00	29-Oct-01	30-Oct-01	06-Nov-01	22-Nov-01	I
2001	300 00	300 00	18-Jun-02	19-Jun-02	26-Jun-02	08-Jul-02	F
2002	400 00	400 00	03-Jul-03	04-Jul-03	08-Jul-03	22-Jul-03	F
2003	150 00	150 00	05-Mar-04	08-Mar-04	10-Mar-04	25-Mar-04	I
2003	250 00	250 00	21-Jul-04	22-Jul-04	25-Jul-04	09-Aug-04	F
2005	400 00	400 00	21-Jul-05	22-Jul-05	26-Jul-05	09-Aug-05	F
2005	300 00	300 00	21-Jul-06	24-Jul-06	26-Jul-06	09-Aug-06	F
2006	25 00	25 00	23-May-07	24-May-07	28-May-07	11-Jun-07	I
2007	25 00	25 00	28-Jul-08	29-Jul-08	01-Aug-08	15-Aug-08	F
2008	35 00	35 00	10-Sep-08	11-Sep-08	15-Sep-08	25-Sep-08	I
2008	15 00	15 00	22-Jun-09	23-Jun-09	25-Jun-09	09-Jul-09	F
2008	25 00	25 00	31-Aug-09	01-Sep-09	03-Sep-09	17-Sep-09	F
2009	35 00	35 00	02-Sep-10	03-Sep-10	07-Sep-10	28-Sep-10	F
2010	30 00	30 00	04-Nov-10	05-Nov-10	09-Nov-10	24-Nov-10	I
2010	30 00	30 00	04-Nov-10	05-Nov-10	09-Nov-10	24-Nov-10	I
2010	40 00	40 00	03-Aug-11	04-Aug-11	08-Aug-11	23-Aug-11	F

ISSUED HISTORY

Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1 First Issue	17,500,000	17-Jun-94	17-Jun-94
2 Company Listing	57,500,000	17-Jun-94	24-Jan-95
3 Stock Split	75,000,000	13-Nov-95	13-Nov-95
4 Right Issue	300,000,000	09-Feb-98	09-Feb-98
5 Stock Split	4,050,000,000	14-Sep-06	14-Sep-06

Tempo Scan Pacific Tbk. [S]

TSPC



SHARES TRADED	2008	2009	2010	2011	Jan-12
Volume (Million Shares)	1,742	262	356	152	3
Value (Billion Rp)	1,160	158	473	320	7
Frequency (X)	17,735	18,681	29,922	13,144	306
Days	238	241	245	246	21

Price (Rupiah)	2008	2009	2010	2011	Jan-12
High	750	780	1,900	3,150	2,550
Low	345	365	670	1,420	2,400
Close	400	730	1,710	2,550	2,550
Close*	400	730	1,710	2,550	2,550

PER (X)	5.61	9.13	15.74	16.73	16.73
PER Industry (X)	6.75	13.04	16.41	17.31	18.12
PBV (X)	0.81	1.36	2.95	3.85	3.85

* Adjusted price after corporate action

TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou Sh)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-08	750	600	680	1,432	61,185	41,974	20
Feb-08	700	620	640	1,198	37,481	23,970	19
Mar-08	660	510	600	2,251	43,983	26,027	18
Apr-08	600	520	520	1,195	55,613	30,895	22
May-08	670	500	650	4,934	155,628	90,840	20
Jun-08	690	640	680	2,123	205,952	136,799	21
Jul-08	690	600	600	865	71,366	48,230	5 22
Aug-08	600	480	540	1,041	1,068,216	743,104	20
Sep-08	560	430	475	549	10,841	5,553	20
Oct-08	500	365	435	771	13,364	5,647	17
Nov-08	470	350	370	837	11,883	4,759	20
Dec-08	400	345	400	539	6,331	2,352	19
Jan-09	440	365	395	724	5,091	2,075	19
Feb-09	515	390	445	3,748	43,118	20,198	20
Mar-09	500	410	455	1,399	12,473	5,696	20
Apr-09	560	460	560	3,114	34,413	18,077	20
May-09	720	560	620	1,247	33,363	22,036	20
Jun-09	690	590	650	2,514	31,856	20,485	22
Jul-09	690	600	670	985	18,259	12,195	21
Aug-09	690	650	680	902	17,967	12,464	20
Sep-09	680	630	680	1,385	22,094	14,311	18
Oct-09	780	650	690	1,923	29,075	20,487	22
Nov-09	720	680	690	364	6,758	4,712	20
Dec-09	750	690	730	376	7,935	5,638	19
Jan-10	750	670	700	741	16,263	11,385	20
Feb-10	710	670	690	227	2,765	1,897	19
Mar-10	770	680	730	538	7,616	5,488	22
Apr-10	920	720	870	2,052	36,445	30,173	21
May-10	870	790	860	930	20,063	16,908	19
Jun-10	1,110	830	1,050	2,158	30,617	30,153	22
Jul-10	1,380	1,000	1,350	3,426	41,664	50,312	22
Aug-10	1,390	1,300	1,320	2,123	18,698	24,886	21
Sep-10	1,810	1,340	1,680	5,742	60,823	94,878	17
Oct-10	1,830	1,560	1,760	5,646	57,255	98,176	21
Nov-10	1,900	1,560	1,640	4,220	40,289	71,045	21
Dec-10	1,740	1,520	1,710	2,119	22,810	37,502	20
Jan-11	1,710	1,420	1,490	643	15,827	22,832	22
Feb-11	1,500	1,430	1,500	181	679	991	17
Mar-11	1,750	1,450	1,750	1,604	23,990	38,330	23
Apr-11	1,850	1,650	1,840	1,036	10,915	19,288	20
May-11	2,225	1,840	2,225	2,414	33,391	69,786	21
Jun-11	2,225	2,000	2,175	746	7,992	16,870	20
Jul-11	2,775	2,100	2,750	2,247	17,543	43,332	21
Aug-11	3,150	2,525	3,050	1,671	15,687	45,769	19
Sep-11	3,100	2,500	2,925	463	3,031	8,908	19
Oct-11	2,775	2,200	2,450	988	12,908	31,243	21
Nov-11	2,450	2,250	2,450	507	3,259	7,727	22
Dec-11	2,550	2,300	2,550	644	6,334	15,369	21
Jan-12	2,550	2,400	2,550	306	2,841	7,040	21

Tempo Scan Pacific Tbk. [S]**TSPC**

Financial Data and Ratios

Public Accountant : Tanubrata Sutanto Fahmi & Rekan (Member of BDO International Limited)

Book End : December

BALANCE SHEET

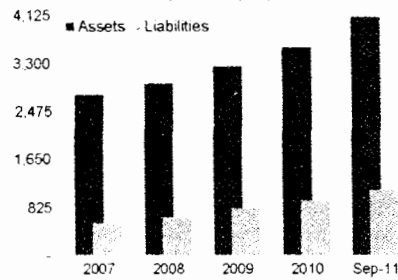
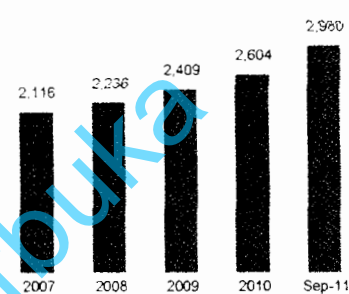
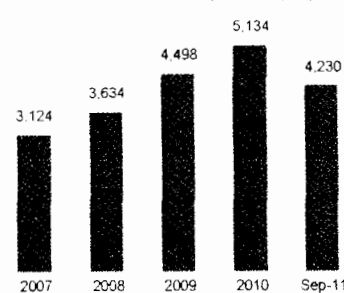
	Dec-2007	Dec-2008	Dec-2009	Dec-2010	Sep-2011
<i>(Million Rp except Par value)</i>					
Cash & Cash Equivalents	951,992	1,008,253	1,180,731	1,398,375	1,471,142
Receivable	344,864	391,069	482,366	554,769	628,569
Inventories	430,377	556,760	585,060	595,461	720,222
Current Assets	1,863,931	2,055,155	2,354,077	2,642,066	3,035,872
Fixed Assets	628,075	665,063	715,003	760,788	842,244
Other Assets	123,713	93,319	83,595	80,097	125,358
Total Assets	2,773,135	2,967,057	3,263,103	3,589,596	4,106,632
Growth (%)		6.99%	9.98%	10.01%	14.46%
Current Liabilities	459,696	536,505	678,728	784,353	940,223
Long Term Liabilities	98,673	119,428	140,919	160,510	188,470
Total Liabilities	558,369	655,932	819,647	944,863	1,128,693
Growth (%)		17.47%	24.98%	15.28%	19.46%
Minority Interest	99,121	75,437	34,585	40,629	-
Authorized Capital	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000
Paid up Capital	225,000	225,000	225,000	225,000	225,000
Paid up Capital (Shares)	4,500	4,500	4,500	4,500	4,500
Par Value	50	50	50	50	50
Retained Earnings	1,647,921	1,802,515	1,982,479	2,178,868	2,500,217
Total Equity	2,115,644	2,235,688	2,408,871	2,604,104	2,979,939
Growth (%)		5.67%	7.75%	8.10%	14.43%

INCOME STATEMENTS

	Dec-2007	Dec-2008	Dec-2009	Dec-2010	Sep-2011
Total Revenues	3,124,073	3,633,789	4,497,931	5,134,242	4,229,860
Growth (%)		16.32%	23.78%	14.15%	
Expenses	1,844,478	2,219,245	2,822,352	3,239,912	2,547,528
Gross Profit	1,279,594	1,414,544	1,675,579	1,894,330	1,682,332
Operating Expenses	959,034	1,051,174	1,230,025	1,303,335	1,111,082
Operating Profit	320,560	363,371	445,554	590,995	571,249
Growth (%)		13.35%	23.60%	32.84%	
Other Income (Expenses)	76,720	77,512	35,032	38,497	59,763
Income before Tax	397,280	440,883	480,586	629,493	631,012
Tax	109,292	113,968	119,662	134,732	113,913
Minority Interest	-9,630	-6,267	-960	-5,872	-
Net Income	278,358	320,648	359,964	488,889	514,233
Growth (%)		15.10%	12.26%	35.82%	

RATIOS

	Dec-2007	Dec-2008	Dec-2009	Dec-2010	Sep-2011
Current Ratio (%)	405.47	383.06	346.84	336.85	322.89
Dividend (Rp)	25.00	75.00	35.00	100.00	-
EPS (Rp)	61.86	71.26	79.99	108.64	114.29
BV (Rp)	470.14	496.82	535.30	578.69	662.21
DAR (X)	0.20	0.22	0.25	0.26	0.27
DER(X)	0.26	0.29	0.34	0.36	0.38
ROA (%)	14.33	14.86	14.73	17.54	15.36
ROE (%)	18.78	19.72	19.95	24.17	21.18
GPM (%)	40.95	38.93	37.25	36.90	39.77
OPM (%)	10.26	10.00	9.91	11.51	13.51
NPM (%)	8.91	8.82	8.00	9.52	12.16
Payout Ratio (%)	40.42	105.26	43.75	92.05	-
Yield (%)	3.33	18.75	4.79	5.85	-

TOTAL ASSETS AND LIABILITIES
(Billion Rupiah)**TOTAL EQUITY** (Billion Rupiah)**TOTAL REVENUES** (Billion Rupiah)**NET INCOME** (Billion Rupiah)