

Investasi Saham

Dengan Sadar dan Cerdas
Menuju Hidup yang Penuh Manfaat

by Rohmad

<http://investorsadar.com>

Jakarta, Mei 2017

Contents

[©investorsadar.com](http://investorsadar.com)

- Pengantar Investasi
 - Mengapa Harus Berinvestasi
 - Berapa Nilai Investasi Anda Sebagai Karyawan?
 - Pilihan Sarana Investasi dan hasilnya
 - Berhati-hati terhadap janji hasil Investasi yang besar
- Investasi Saham di Bursa Indonesia
 - Konsep Saham
 - Harga Saham vs Bisnis
 - Investor vs Speculator
 - Prinsip Investasi
 - Fundamental Bisnis yang Kuat
 - Analisa Laporan Keuangan
 - Metode Valuasi Harga Saham
 - Contoh Analisa Fundamental
 - Seberapa Besar Effortnya?
- Lampiran
 - Lebih Detail dengan Membaca Laporan keuangan
 - Ekonomi dunia 2016 → membaca prospek ekonomi 2017
 - Sumber untuk mendapatkan data-data secara gratis
 - Investasi Saham telah Sesuai dengan Syariah

Mengapa Investasi

[©investorsadar.com](http://investorsadar.com)

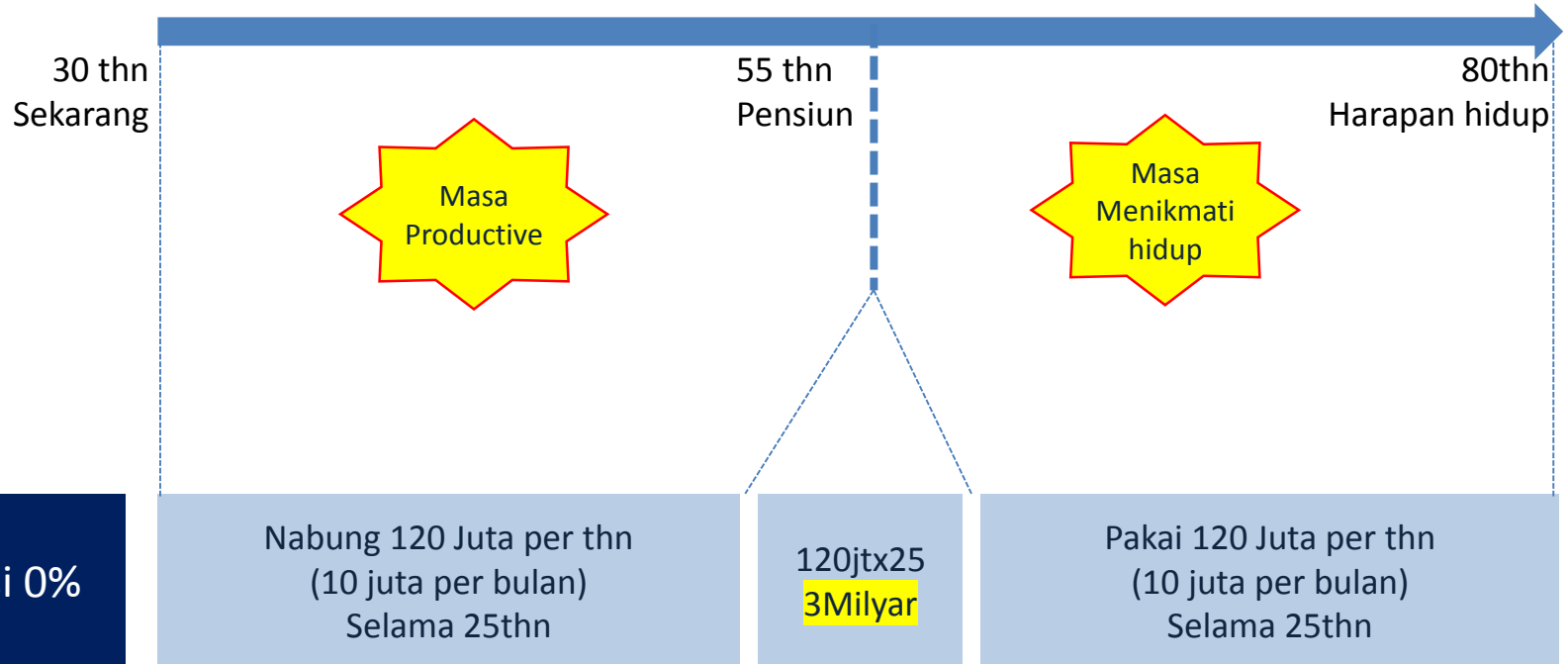
- Mengamankan masa depan
- Mengatasi dampak Inflasi
- Menjadi manusia yang bermanfaat

Masa depan anda ditentukan oleh
apa yang anda lakukan saat ini

Mengamankan Masa Depan

Menjalani Masa Tua dengan Standar Kualitas Hidup Sekarang – Misalkan 10juta/bulan

[©investorsadar.com](http://investorsadar.com)



**Jika Inflasi 7%
Invest >= inflasi**

Berapa investasi dan growth-nya untuk mendapatkan 7,6Milyar di akhir tahun ke25?

7,6Milyar
(growth 7%)

Taruh dana di investasi yang memberikan hasil fixed per tahun sama dengan inflasi

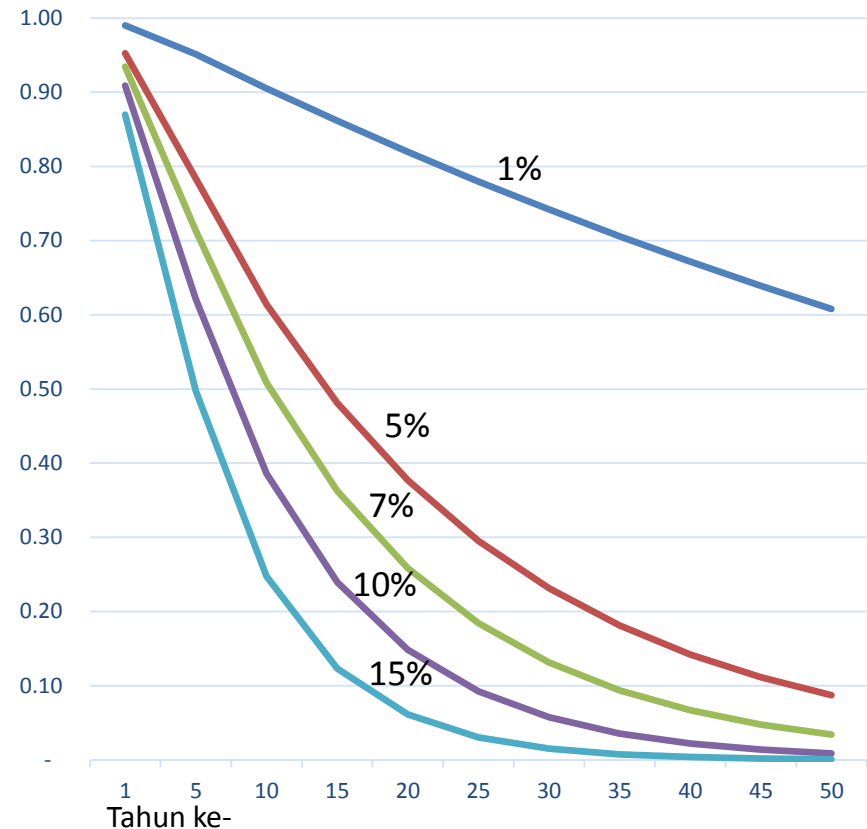
return investasi 30% per thn → investasi sekali 11jt, atau 270rb per bulan
return investasi 25% per thn → investasi sekali 29jt, atau 600rb per bulan
return investasi 7% per thn → investasi sekali 1,4Milyar, atau 10jt per bulan

Dahsyatnya Inflasi – Present Value of Lump Sum

[©investorsadar.com](http://investorsadar.com)

| | 1% | 5% | 7% | 10% | 15% |
|----|------|------|------|------|------|
| 1 | 0.99 | 0.95 | 0.93 | 0.91 | 0.87 |
| 5 | 0.95 | 0.78 | 0.71 | 0.62 | 0.50 |
| 10 | 0.91 | 0.61 | 0.51 | 0.39 | 0.25 |
| 15 | 0.86 | 0.48 | 0.36 | 0.24 | 0.12 |
| 20 | 0.82 | 0.38 | 0.26 | 0.15 | 0.06 |
| 25 | 0.78 | 0.30 | 0.18 | 0.09 | 0.03 |
| 30 | 0.74 | 0.23 | 0.13 | 0.06 | 0.02 |
| 35 | 0.71 | 0.18 | 0.09 | 0.04 | 0.01 |
| 40 | 0.67 | 0.14 | 0.07 | 0.02 | 0.00 |
| 45 | 0.64 | 0.11 | 0.05 | 0.01 | 0.00 |
| 50 | 0.61 | 0.09 | 0.03 | 0.01 | 0.00 |

Angka inflasi/tahun



Jika kita menyimpan uang 1 juta.

Dengan inflasi 7% per tahun, maka di tahun ke 50 nilai uang setara dengan 30ribu

Dahsyatnya Investasi - Future Value of Annuities

[©investorsadar.com](http://investorsadar.com)

| | 1% | 5% | 10% | 15% | 20% | 25% | 30% |
|----|----|-----|-------|-------|--------|---------|-----------|
| 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 5 | 5 | 6 | 6 | 7 | 7 | 8 | 9 |
| 10 | 10 | 13 | 16 | 20 | 26 | 33 | 43 |
| 15 | 16 | 22 | 32 | 48 | 72 | 110 | 167 |
| 20 | 22 | 33 | 57 | 102 | 187 | 343 | 630 |
| 25 | 28 | 48 | 98 | 213 | 472 | 1,055 | 2,349 |
| 30 | 35 | 66 | 164 | 435 | 1,182 | 3,227 | 8,730 |
| 35 | 42 | 90 | 271 | 881 | 2,948 | 9,857 | 32,423 |
| 40 | 49 | 121 | 443 | 1,779 | 7,344 | 30,089 | 120,393 |
| 45 | 56 | 160 | 719 | 3,585 | 18,281 | 91,831 | 447,019 |
| 50 | 64 | 209 | 1,164 | 7,218 | 45,497 | 280,256 | 1,659,761 |

Jika kita investasi Rp 1 juta setiap tahun
Dengan return 30% per tahun
Maka di tahun ke-50 akan menjadi Rp 1,6 trilyun

Dahsyatnya Investasi - Future Value of Lumpsum

[©investorsadar.com](http://investorsadar.com)

| | 1% | 5% | 10% | 15% | 20% | 25% | 30% |
|----|----|----|-----|-------|-------|--------|---------|
| 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 5 | 1 | 1 | 2 | 2 | 2 | 3 | 4 |
| 10 | 1 | 2 | 3 | 4 | 6 | 9 | 14 |
| 15 | 1 | 2 | 4 | 8 | 15 | 28 | 51 |
| 20 | 1 | 3 | 7 | 16 | 38 | 87 | 190 |
| 25 | 1 | 3 | 11 | 33 | 95 | 265 | 706 |
| 30 | 1 | 4 | 17 | 66 | 237 | 808 | 2,620 |
| 35 | 1 | 6 | 28 | 133 | 591 | 2,465 | 9,728 |
| 40 | 1 | 7 | 45 | 268 | 1,470 | 7,523 | 36,119 |
| 45 | 2 | 9 | 73 | 539 | 3,657 | 22,959 | 134,107 |
| 50 | 2 | 11 | 117 | 1,084 | 9,100 | 70,065 | 497,929 |

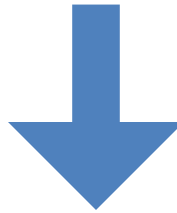
Jika kita investasi Rp 1 juta, hanya sekali saja
Dengan return 30% per tahun
Maka di tahun ke-50 akan menjadi Rp 0,5 triliun

Menjadi Manusia yang Bermanfaat

[©investorsadar.com](http://investorsadar.com)



Jika hasil investasi anda sangat besar, jauh melebihi untuk kebutuhan hidup anda, then what?



Memberikan manfaat buat sesama:

- Mengembangkan Pendidikan
- Membantu perekonomian orang miskin
- Ibadah
- Dan masih banyak lagi

Berapa Nilai Investasi Anda Sebagai Karyawan?

[©investorsadar.com](http://investorsadar.com)

| <u>Wajib</u> | Kontribusi Sendiri | Kontribusi Perusahaan | Total <small>Persentase dari gaji pokok</small> |
|-------------------|--------------------|-----------------------|----------------------------------------------------|
| BPJS Tenaga Kerja | 2.4% | 5.3% | 7.7% |
| DPLK | 2.6% | 6.3% | 8.9% |
| Total | 5.0% | 11.5% | 16.5% |

Rata-rata return 9% per tahun

Sendiri

Berapa % dari gaji yang anda investasikan?

5%, 10%, 15%, 20%, atau tidak sama sekali?

Pilihan Sarana Investasi dan Hasilnya

[©investorsadar.com](http://investorsadar.com)

| <u>Sarana</u> | <u>Rata-rata hasil per tahun</u> | |
|-------------------|----------------------------------|------------------|
| Rekening Tabungan | ≈ max 2% | Mandiri Mei 2017 |
| Rekening Deposito | ≈ max 6% | Mandiri Mei 2017 |
| Property | ≈ 15% | Estimasi kasar |
| Sektor Riel | ≈? | |
| Emas | ≈ 8,2% | CAGR 2005-2016 |
| US Dolar | ≈ 3,2% | CAGR 2005-2016 |
| Obligasi | ≈ BI Rate 8,4% | CAGR 2005-2016 |
| Saham | ≈ IHSG 16,4%. | CAGR 2005-2016 |
| . | BBCA 24,7% | CAGR 2005-2016 |

CAGR
Inflasi
7,3%

Pilihan anda, akan menentukan masa depan anda

Return Investasi di Sektor Riel

[©investorsadar.com](http://investorsadar.com)



Klaim dari Pihak [Indomaret dan Alfamaret](#) Balik modal 3,5 sampai 4 tahun. Balik modal berarti asetnya menjadi dua kali lipat. Setara dengan return **20%** per tahun.

Sharing beberapa pelaku melalui [Kaskus](#) Modal 800Jt. Dalam 5 tahun menjadi 1,2 Milyar. Setara dengan return **9%** per tahun

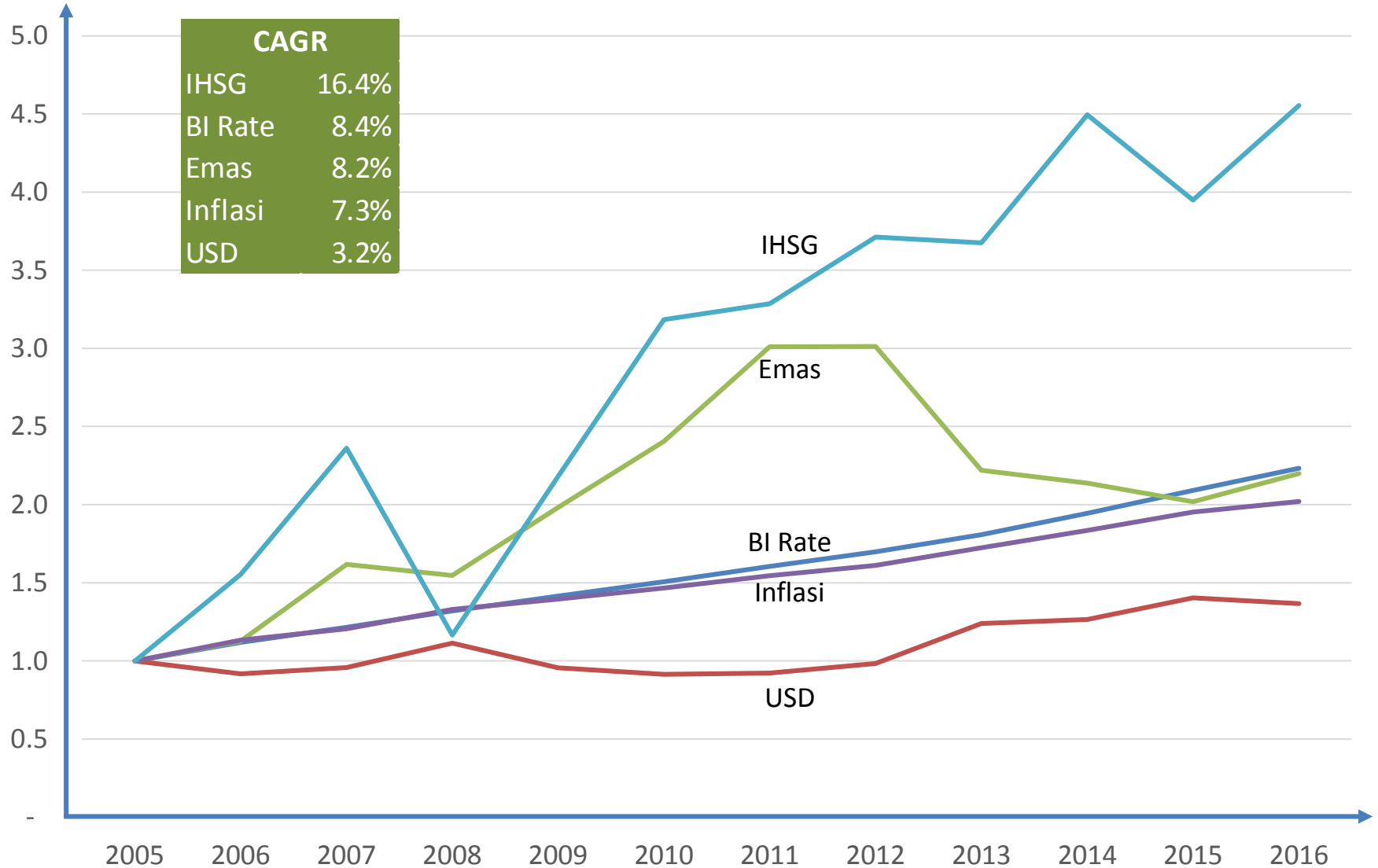


Menurut [Pertamina](#), modal satu SPBU sekitar 5 sampai 8 milyar, kisaran *break event point* atau balik modalnya sekitar 5 tahun hingga 12 tahun. Bergantung pada omzet atau penjualan setiap harinya

Break event 9 tahun setara dengan return **8%** per tahun.

Perbandingan Nilai Investasi Selama 10 Tahun

[©investorsadar.com](http://investorsadar.com)



Kinerja Investasi di Bursa Saham Indonesia

[©investorsadar.com](http://investorsadar.com)

Grafik IHSG (Index Harga Saham Gabungan)

Grafik dari stockbit.com



Berhati-hatilah

Investasi yang Sangat Beresiko – mirip schema Ponzi

[©investorsadar.com](http://investorsadar.com)



Bisnis Model: Koperasi

- Mengumpulkan dana Investor dengan return 10% per bulan : 120% per tahun
- Menyalurkan dana ke peminjam dengan bunga 20% per bulan : 240% per tahun

Sekilas cara kerjanya seperti masuk akal, tapi besarnya angka yang tidak masuk akal. Bandingkan dengan Bank-bank umum, yang biasanya memberikan bunga 7% kepada para penabung (investor), margin bank didapat dari bunga peminjam bank yang sekitar 12% persen.

Hasilnya, Koperasi tidak bisa menjalankan usahanya. Kemungkinan: Tidak semua kreditnya tersalurkan karena besarnya bunga, dan banyak kredit yang macet karena besarnya bunga. Akibat selanjutnya, Koperasi tidak bisa memberikan komitmen kepada para investor (hasil 120% per tahun) dan investor tidak bisa mengambil kembali dananya karena dana sebagian besar telah terpakai untuk memberikan return kepada investor generasi awal.

Pelajaran

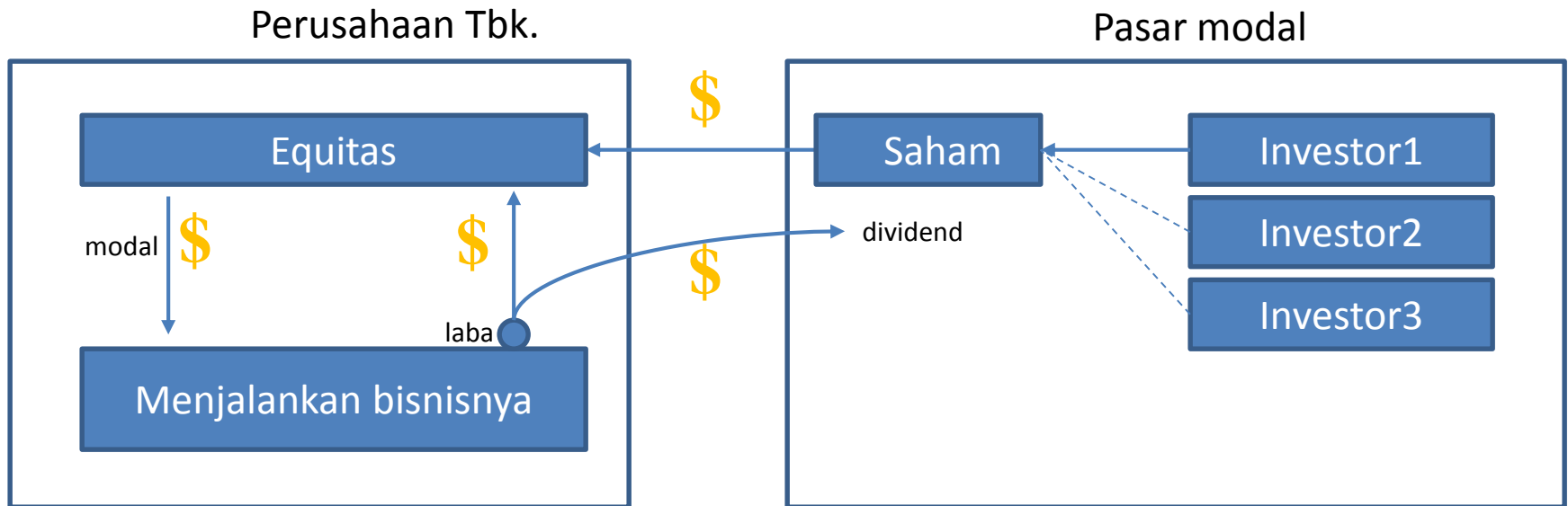
[©investorsadar.com](https://investorsadar.com)

- Pilih Investasi yang paling optimal. Sesuaikan dengan pengetahuan (dan kemampuan) khususnya berkaitan dengan resiko.
- Hati-hati dengan janji hasil investasi yang besar
- Patokan hasil investasi yang masih masuk akal. Return 30% per tahun itu sudah sangat besar
- Jangan tunda lagi, mulai dari sekarang. Better late than never! Hal saat ini yang kecil sekalipun, akan berdampak besar bagi masa depan anda.

Investasi Saham di Bursa Indonesia

Konsep Saham

[©investorsadar.com](http://investorsadar.com)



- Perusahaan mendapatkan modal dari Investor1 di pasar modal
- Investor2 mengambil alih kepemilikan (membeli) saham dari Investor1
- Investor2 melepas kepemilikan (menjual) saham kepada Investor3
- Keuntungan atau gain yang diperoleh Investor2:
 - (1) Dividend dan
 - (2) Capital Gain atau selisih harga beli dan jual saham

Harga Saham vs Bisnis

[©investorsadar.com](http://investorsadar.com)

PT Selamat Sempurna Tbk. (SMSM)

Kinerja 2008 -2016

| | |
|------------------|-------|
| Average ROE | : 27% |
| CAGR EPS | : 23% |
| CAGR Harga Saham | : 25% |



Dalam jangka pendek, saham akan naik dan turun Karena emosi orang-orang di bursa.
Dalam jangka panjang, kinerja saham mengikuti fundamental bisnisnya.

Investor vs Speculator

[©investorsadar.com](http://investorsadar.com)

Pembeli saham

Investor

- Dasar: performa bisnis
- Jangka panjang

- Ini yang sedang kita tuju
- Untuk selanjutnya, istilah investasi merujuk kepada aktivitas investor ini

Trader

- Dasar: ramalan naik/turun saham
- Jangka pendek

Speculator

- Tidak pakai risk manajemen
- Mengharapkan untung seperti gambling

Resiko Besar!

- Ini yang harus dijaui
- Beberapa orang menganggap ini subhat
- Beberapa orang menganggap ini haram

Conscious Trader

- Disiplin dengan risk manajemen
- Menerapkan prinsip probability

Siapa Contoh Investor Sukses di Indonesia?

[©investorsadar.com](http://investorsadar.com)



Lo Kheng Hong adalah salah satu investor ritel di Bursa Indonesia yang tercatat memiliki aset saham bernilai Rp 2.5 T pada tahun 2012. Mengakui bahwa gurunya adalah Warrent Buffet dan Benjamin Graham.

Ada beberapa tips memilih saham dari Lo Kheng Hong :

Sumber: <http://yuknabungsaaham.idx.co.id/inspirasi-investasi.php>

1. Perhatikan manajemennya apakah dikelola secara jujur, profesional, berintegritas, dan dikagumi?
2. Perhatikan masa depan bisnisnya. Kita juga bisa melihat periode 5-10 tahun ke belakang tentang bisnis tersebut.
3. Cari perusahaan yang labanya besar melalui profit margin dan ROE (Return of Equity)
4. Pilih perusahaan yang terus bertumbuh dalam jangka waktu yang panjang.
5. Cermati valuasi PER (Price Earning Ratio) atau PBV (Price to Book Value) dan bandingkan dengan kompetitorinya.

Prinsip Investasi

[©investorsadar.com](http://investorsadar.com)

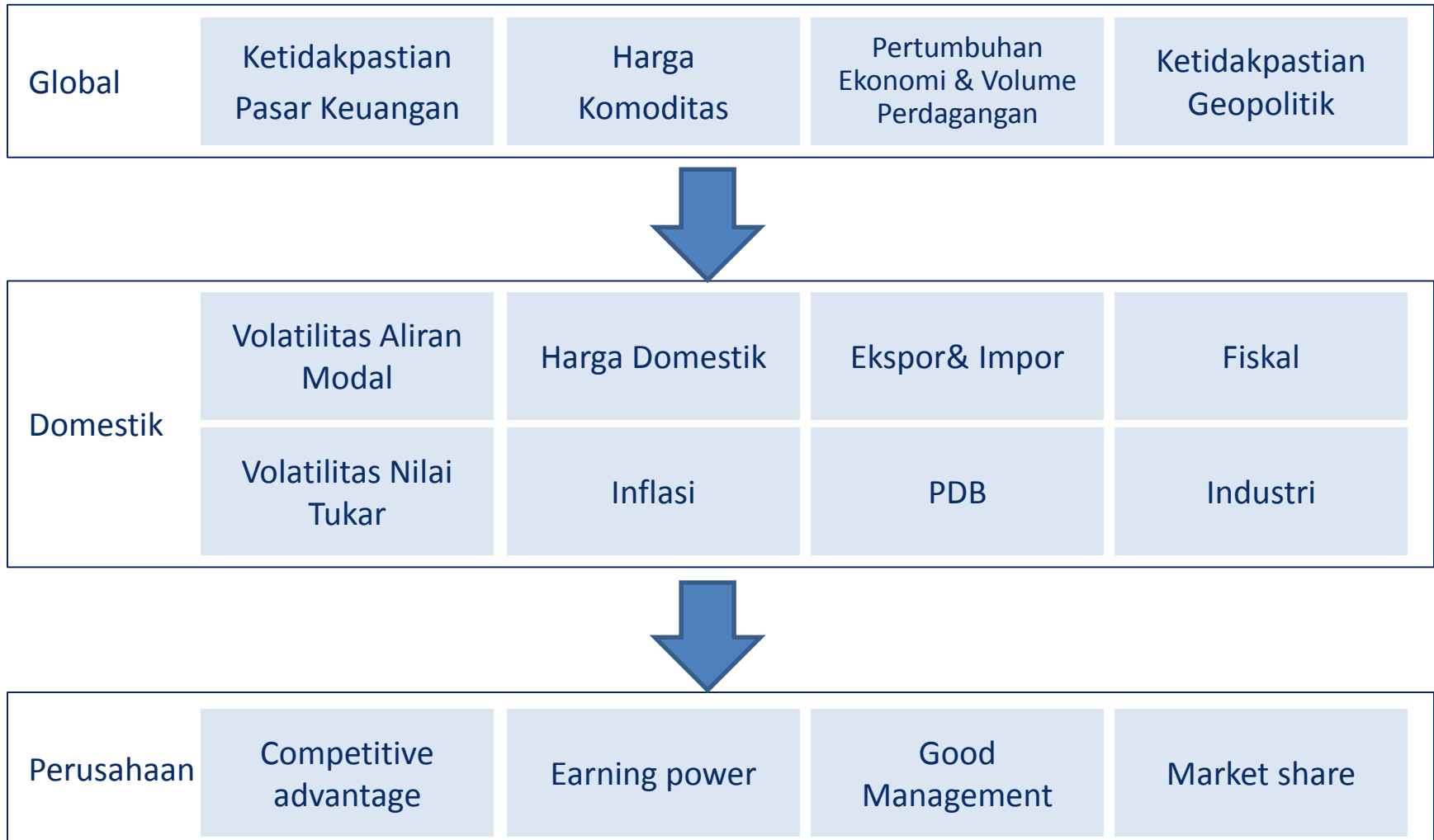
1. Fundamental Bisnis yang kuat ● → Jaring pengaman. Minimalkan resiko
2. Harga murah (Value Investing) ● → Maksimalkan profit
3. Bertumbuh (Growth Investing) ● → Maksimalkan profit jangka panjang
4. Focus, diversifikasi secukupnya ● → Mengurangi untung kecil

Resiko besar → untung besar **No!!!**

Resiko kecil → untung besar **Yess!!!**

Fundamental Bisnis yang Kuat

[©investorsadar.com](http://investorsadar.com)



Analisa Laporan Keuangan

Untuk Memahami Biz Performance & Competitive Advantage

[©investorsadar.com](http://investorsadar.com)

1

Aset (Harta)
Aset Lancar (Current Asses)
 Kas
 Piutang
 Inventori
Aset Tidak Lancar (Fixed Asset)
 Bangunan
 Mesin
 Goodwill

Utang (Liability)
 Utang Jangka Pendek (Curr Liability)
 Utang Jangka Panjang

Modal (Equity)
 Saham
 Laba ditahan (retained earning)
 Surplus

2

Pendapatan (Revenue)
 Beban pokok penjualan
Laba kotor (Gross Profit)
 Beban Penjualan
 Beban Umum & Administratsi
Laba Usaha (Operating Profit) → EBIT
 Beban keuangan
 Beban lain-lain
Laba Sebelum Pajak (Earning Before Tax)
 Pajak
Laba Bersih (Earning or Net Profit)
 Untuk Perusahaan
 Untuk non Pengendali

3

Cash Flow awal
 Cash Flow from Operating (+)
 Cash Flow from Investing (-)
 Cash Flow from Financing (+)
Cash Flow akhir

Istilah Penting

- Net Working Capital = Current Asset - Current Liability
- Capital Employed = Asset - Current Liability
- Invested Capital = Capital Employed - Excess Cash
- EBIT = Earning Before Interest and Tax
- EBITDA = Earning Before Interest, Tax, Depreciation, and Amortization
- Free Cash Flow = Operating Cashflow - Capex
- Retained Earning = Earning - Dividend

Rasio-Rasio untuk Analisa

[©investorsadar.com](http://investorsadar.com)

Data Market

- Harga Saham
- Jumlah Saham
- Market Capitalization = Harga Saham x Jumlah Saham
- Enterprise Value (EV) = Market Cap + Total Liability

Market Ratio

- EPS = Earning per Share = Laba bersih / jumlah saham
- PER = Price to Earning Ratio = Harga saham / EPS
- BVPS = Book Value per share = Equity / jumlah saham
- PBV = Price to Book Value = Harga saham / BVPS
- PEG = PER / EarningGrowth
- Earning Yield = EPS / Harga Saham = 1/PER
- Dividend Yield = DividendPerShare / Harga Saham

Profitability

- Gross Margin = Gross Profit / Revenue
- Operating Margin = Operating profit / Revenue
- Net Profit Margin = Net Profit / Revenue

Rasio-Rasio untuk Analisa

[©investorsadar.com](http://investorsadar.com)

Management effectiveness

ROE = Earning / Equity

ROA = Earning / Asset

ROCE = EBIT / Capital Employed

ROIC = Earning / Invested Capital

Dupont

ROE = ROA x Financial Leverage Multiplier

$$= \frac{\text{Earning}}{\text{Revenue}} \times \frac{\text{Revenue}}{\text{Asset}} \times \frac{\text{Asset}}{\text{Equity}}$$

= Net Profit Margin x Asset Turnover x Financial Leverage Multiplier

Solvency

Current Ratio = Current Asset / Current Liability

Quick Ratio = Cash / Current Liability

Solvability

DER = Debt to Equity Ratio

Golden Rule:

- ROE positif dan konsisten dari waktu ke waktu → Good Company
- PER dan PBV Rendah → Good for Investing

Metode Valuasi

Menghitung Harga Wajar Saham

[©investorsadar.com](http://investorsadar.com)

Rata-rata PER & PBV

Menggunakan rata-rata dari perusahaan lain yang sejenis, atau data history dia sendiri

- Value = Rata-rata PER x EPS
- Value = Rata-rata PBV x BVPS

Discounted Cash flow

- Value = Net Present Value of Future Cashflow

$$\text{Margin of Safety (MOS)} = \frac{\text{Harga Wajar} - \text{Harga pasar}}{\text{Harga pasar}} \times 100\%$$

Analisa Singkat dengan Common Sense

Dan Mengujinya dengan Data Sederhana – Contoh Saham Lippo Cikarang (LPCK)

[©investorsadar.com](http://investorsadar.com)

Sumber data: <http://quotes.morningstar.com/stock/analysis-report?t=XIDX:LPCK®ion=idn&culture=en-US&productcode=MLE&cur=>

Common sense

Fundamental (bisnis) Kuat

- Bertahun-tahun menjadi kawasan industry yang sukses
- Selalu untung

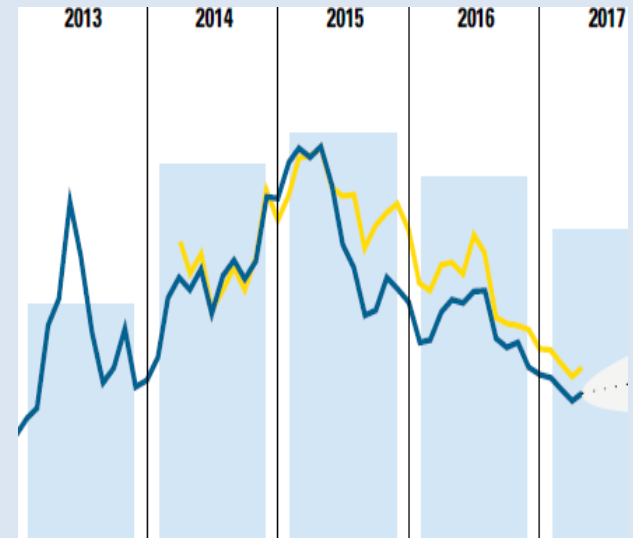
Harga Murah

- Harga sekarang 4.480
- Dan pernah mencapai harga tertinggi 12.400

Bertumbuh

- Daerah strategis
- Kompleks hunian laku keras

Data Sederhana



| | | | | | |
|------|------|------|------|------|-------------|
| | 6.2 | 8.5 | 5.6 | 5.5 | PER |
| 2.5 | 3.3 | 2.1 | 1.6 | 0.8 | PBV |
| 1.0 | 1.3 | 1.8 | 2.0 | 1.5 | Revenue (T) |
| 39.7 | 38.8 | 37.7 | 29.1 | 13.9 | ROE |

Tidak sulit untuk mengatakan bahwa itu adalah perusahaan yang bagus
Dan harganya sedang murah

Contoh Analisa Fundamental Lainnya

[©investorsadar.com](http://investorsadar.com)

EKAD

Bagi Investor yang mendapatkan saham EKAD melalui pasar modal, selama ini EKAD sudah memberikan hasil yang sangat memuaskan. Sejak tahun 2008 sampai 2016, harga saham EKAD naik dengan rata-rata per tahun (CAGR) sebesar 23%. Hasil yang sangat memuaskan. Coba bandingkan, bisnis mana yang bisa memberikan hasil sebesar itu?

Dengan kedua metode rata-rata PER dan PBV, kalau kita rata-ratakan menjadi Harga Wajar Saham = $(909+1296)/2 = 1103$. Dengan harga saham per hari ini sebesar 700, maka harga saham EKAD di bawah harga wajarnya dengan margin of safety (MOS) = $(1103-700)/700 = 58\%$. Jadi, dengan harga saat ini, EKAD memberikan margin yang sangat besar, 58%. Kesimpulannya, beli!

Baca detailnya di <http://investorsadar.com/valuasi-saham-ekad-fundamental-analysis/>

GJTL

Secara umum, kinerja tahun 2016 naik. Penjualan(revenue) 13,63 trilyun, naik 5% dibandingkan 12,97 trilyun di tahun 2015. Gajah tunggal berhasil mempertahankan penjualannya dengan rata-rata pertumbuhan pertahun (CAGR) sebesar 7% sejak tahun 2008 sampai 2016. Ini tentu saja bukan pertumbuhan yang agresif, tapi sudah termasuk bagus mengingat persaingan di industri ban yang sangat sengit.

Dari sejarah GJTL yang bertahun-tahun bisa survive di tengah persaingan yang sengit, kemampuannya dalam merestrukturisasi utang, kinerja yang positif di tahun 2016, prospek yang lebih baik di tahun 2017, dan harga saham yang sekarang sangat murah, maka rekomendasinya buat Value Investor adalah: BELI!

Baca detailnya di <http://investorsadar.com/valuasi-saham-gajah-tunggal-gjtl-fundamental-analysis/>

Seberapa Besar Effortnya?

[©investorsadar.com](http://investorsadar.com)

Investasi, bukan trading

- Dilakukan rata-rata sekali dalam setahun
- Tidak perlu memonitor harga saham tiap hari
- Melakukan evaluasi sebulan sekali
- Memiliki banyak waktu luang untuk belajar dan melakukan aktivitas lain

Sikap Mental

- Sabar. Tidak mudah terpengaruh dengan fluktuasi harga harian yang bisa naik-turun secara drastis
- Tidak panik, dan selalu bahagia. Ketika market bagus, happy karena aset bertambah besar. Ketika market turun, happy karena bisa membeli saham-saham bagus dengan harga yang sangat murah

Membaca Laporan Keuangan

Aset

Angka dalam Juta Rupiah

2016

2015

ASET LANCAR

| | | | |
|--------------------------------|------|------------------|------------------|
| Kas dan setara kas | 5 | 755.545 | 641.916 |
| Aset keuangan lainnya - lancar | 6 | 370.941 | 338.975 |
| Piutang usaha | 7 | | |
| Pihak berelasi | 36 | 1.383.485 | 509.358 |
| Pihak ketiga | | 1.752.761 | 1.902.041 |
| Piutang lain-lain | | | |
| Pihak berelasi | 8,36 | 250.894 | 217.271 |
| Pihak ketiga | | 387.613 | 253.259 |
| Persediaan | 9 | 2.280.868 | 2.112.616 |
| Uang muka | | 71.605 | 145.117 |
| Pajak dibayar dimuka | 10 | 211.543 | 465.324 |
| Biaya dibayar dimuka | | 51.897 | 16.404 |
| Jumlah Aset Lancar | | <u>7.517.152</u> | <u>6.602.281</u> |

ASET TIDAK LANCAR

| | | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|-------------------|-------------------|
| Piutang lain-lain kepada pihak berelasi | 8,36 | 648.456 | 648.456 |
| Aset pajak tangguhan | 34 | 261.753 | 157.185 |
| Investasi pada entitas asosiasi | 11 | 843.075 | 945.350 |
| Aset keuangan tidak lancar lainnya | 12 | 33.793 | 90.925 |
| Properti investasi - bersih | 13 | 160.797 | 168.792 |
| Aset tetap - setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar Rp 6.830.114 juta tahun 2016 dan Rp 6.140.955 juta tahun 2015 | 14 | 9.130.997 | 8.733.925 |
| Aset lain-lain | | 101.756 | 162.591 |
| Jumlah Aset Tidak Lancar | | <u>11.180.627</u> | <u>10.907.224</u> |

JUMLAH ASET

| | | | |
|--|--|-------------------|-------------------|
| | | <u>18.697.779</u> | <u>17.509.505</u> |
|--|--|-------------------|-------------------|

CURRENT ASSETS

| | |
|----------------------------------|------------------------|
| Cash and cash equivalents | detail |
| Other financial assets - current | detail |
| Trade accounts receivable | |
| Related parties | |
| Third parties | |
| Other accounts receivable | |
| Related parties | |
| Third parties | |
| Inventories | detail |
| Advances | |
| Prepaid taxes | |
| Prepaid expenses | |
| Total Current Assets | |

NON-CURRENT ASSETS

| | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|
| Other accounts receivable from a related party | |
| Deferred tax assets | |
| Investment in associate | Detail |
| Other non-current financial assets | Detail |
| Investment properties - net | |
| Property, plant and equipment - net of accumulated depreciation of Rp 6,830,114 million in 2016 and Rp 6,140,955 million in 2015 | |
| Other assets | |
| Total Non-current Assets | |

TOTAL ASSETS

Liabilitas

| Angka dalam Juta Rupiah | | 2016 | 2015 | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------------|------------|-------------------------------------------------------------------|
| LIABILITAS JANGKA PENDEK | | | | CURRENT LIABILITIES |
| Utang bank | 15 | 553.143 | 620.755 | Bank loans |
| Utang usaha | 16 | | | Trade accounts payable |
| Pihak berelasi | 36 | 375.765 | 339.175 | Related parties |
| Pihak ketiga | | 1.338.975 | 1.089.739 | Third parties |
| Utang lain-lain | | | | Other accounts payable |
| Pihak berelasi | 8,36 | 127.058 | 8.403 | Related parties |
| Pihak ketiga | | 223.787 | 150.678 | Third parties |
| Utang pajak | 17 | 211.171 | 115.381 | Taxes payable |
| Utang dividen | | 2.498 | 2.418 | Dividends payable |
| Biaya yang masih harus dibayar dan liabilitas lainnya | 18 | 593.570 | 392.863 | Accrued expenses and other liability |
| Uang muka penjualan | | 11.170 | 32.721 | Sales advances |
| Jaminan penyalur | 19 | 849.339 | 904.264 | Dealers' guarantee |
| Liabilitas sewa pembiayaan yang jatuh tempo dalam waktu satu tahun | 21 | 57.329 | 56.751 | Current maturities of finance lease obligation |
| Jumlah Liabilitas Jangka Pendek | | 4.343.805 | 3.713.148 | Total Current Liabilities |
| LIABILITAS JANGKA PANJANG | | | | NON-CURRENT LIABILITIES |
| Utang obligasi | 20 | 6.703.808 | 6.840.398 | Bonds payable Detail |
| Liabilitas sewa pembiayaan jangka panjang setelah dikurangi bagian yang jatuh tempo dalam satu tahun | 21 | 129.306 | 182.350 | Long-term finance lease obligation - net of current maturities |
| Liabilitas imbalan pasca kerja | 22 | 1.672.683 | 1.379.467 | Post-employment benefits obligations |
| Jumlah Liabilitas Jangka Panjang | | 8.505.797 | 8.402.215 | Total Non-current Liabilities |
| Jumlah Liabilitas | | 12.849.602 | 12.115.363 | Total Liabilities |

Ekuitas

Angka dalam Juta Rupiah

2016

2015

| | | 2016 | 2015 | |
|-------------------------------------------------------------------|----|--------------------------|--------------------------|--------------------------------------------------|
| Jumlah Liabilitas | | <u>12.849.602</u> | <u>12.115.363</u> | Total Liabilities |
| EKUITAS | | | | EQUITY |
| Modal saham - nilai nominal Rp 500 per saham | | | | Capital stock - Rp 500 par value per share |
| Modal dasar - 12.000.000.000 saham | | | | Authorized - 12,000,000,000 shares |
| Modal ditempatkan dan disetor - | | | | Subscribed and paid-up - |
| 3.484.800.000 saham | 23 | 1.742.400 | 1.742.400 | 3,484,800,000 shares |
| Tambahan modal disetor | 24 | (502.515) | (502.515) | Additional paid-in capital |
| Penghasilan komprehensif lain | 25 | 388.628 | 561.154 | Other comprehensive income |
| Saldo laba | | | | Retained earnings |
| Ditentukan penggunaannya | 27 | 60.000 | 60.000 | Appropriated |
| Tidak ditentukan penggunaannya | | <u>4.160.165</u> | <u>3.533.604</u> | Unappropriated |
| Jumlah | | 5.848.678 | 5.394.643 | Total |
| Dikurangi biaya perolehan saham diperoleh kembali - 391.400 saham | 26 | <u>(501)</u> | <u>(501)</u> | Less cost of treasury stocks - 391,400 shares |
| Jumlah Ekuitas | | <u>5.848.177</u> | <u>5.394.142</u> | Total Equity |
| JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS | | <u><u>18.697.779</u></u> | <u><u>17.509.505</u></u> | TOTAL LIABILITIES AND EQUITY |

Pendapatan

| | | 2016 | 2015 | |
|-----------------------------------------------------|-------|-------------------|-------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| PENJUALAN BERSIH | 28,36 | 13.633.556 | 12.970.237 | NET SALES |
| BEBAN POKOK PENJUALAN | 29,36 | <u>10.438.263</u> | <u>10.346.094</u> | COST OF SALES Detail |
| LABA KOTOR | | <u>3.195.293</u> | <u>2.624.143</u> | GROSS PROFIT |
| Beban penjualan | 30 | (997.854) | (925.988) | Selling expenses Detail |
| Beban umum dan administrasi | 31 | (629.199) | (585.824) | General and administrative expenses Detail |
| Beban keuangan | 32 | (747.094) | (738.946) | Finance cost Detail |
| Kerugian atas penarikan produk | 18 | (230.925) | - | Loss on product recall |
| Keuntungan (kerugian) kurs mata uang asing - bersih | 39 | 168.550 | (705.373) | Gain (loss) on foreign exchange - net |
| Bagian rugi bersih entitas asosiasi | 11 | (71.005) | (84.297) | Equity in net loss of associate |
| Penghasilan bunga | | 65.717 | 50.752 | Interest income |
| Keuntungan dan kerugian lain-lain | 33 | <u>72.464</u> | <u>33.664</u> | Other gains and losses |
| LABA (RUGI) SEBELUM PAJAK | | 825.947 | (331.869) | PROFIT (LOSS) BEFORE TAX |
| MANFAAT (BEBAN) PAJAK - BERSIH | 34 | <u>(199.386)</u> | <u>18.543</u> | TAX BENEFIT (EXPENSE) - NET |
| LABA (RUGI) BERSIH TAHUN BERJALAN | | <u>626.561</u> | <u>(313.326)</u> | NET PROFIT (LOSS) FOR THE YEAR |

| PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN - BERSIH SETELAH PAJAK | | | | OTHER COMPREHENSIVE INCOME - NET OF TAX |
|-------------------------------------------------------------------------|---------|-----------------------|-------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| <i>Pos-pos yang tidak akan direklasifikasi ke laba rugi:</i> | | | | <i>Items that will not be reclassified subsequently to profit or loss:</i> |
| Pengukuran kembali atas program imbalan pasti | 22 | (141.558) | (11.756) | Remeasurement of defined benefit obligation |
| Penghasilan komprehensif lain atas entitas asosiasi | 11,25 | (3.467) | 5.000 | Share in other comprehensive income of associate |
| <i>Pos-pos yang akan direklasifikasi ke laba rugi:</i> | | | | <i>Items that may be reclassified subsequently to profit or loss:</i> |
| Selisih kurs karena penjabaran laporan keuangan entitas anak | 25 | (2.326) | 8.573 | Foreign currency translation adjustment of the subsidiary |
| Keuntungan nilai wajar bersih atas aset keuangan tersedia untuk dijual | 6,12,25 | 2.628 | 4.230 | Net fair value gain on available-for-sale financial assets |
| Penghasilan komprehensif lain atas entitas asosiasi | 11,25 | <u>(27.803)</u> | <u>99.324</u> | Share in other comprehensive income of associate |
| Jumlah penghasilan komprehensif lain tahun berjalan setelah pajak | | <u>(172.526)</u> | <u>105.371</u> | Total other comprehensive income for the current year, net of tax |
| JUMLAH LABA (RUGI) KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN | | <u><u>454.035</u></u> | <u><u>(207.955)</u></u> | TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS) FOR THE YEAR |
| LABA (RUGI) YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA: | | | | PROFIT (LOSS) ATTRIBUTABLE TO: |
| Pemilik Entitas Induk | | 626.561 | (313.326) | Owners of the Company |
| Kepentingan Nonpengendali | | <u>-</u> | <u>-</u> | Non-controlling interest |
| Laba (Rugi) Bersih Tahun Berjalan | | <u><u>626.561</u></u> | <u><u>(313.326)</u></u> | Net Profit (Loss) for the Year |
| JUMLAH LABA (RUGI) KOMPREHENSIF YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA: | | | | TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS) ATTRIBUTABLE TO: |
| Pemilik Entitas Induk | | 454.035 | (207.955) | Owners of the Company |
| Kepentingan Nonpengendali | | <u>-</u> | <u>-</u> | Non-controlling interest |
| Jumlah Laba (Rugi) Komprehensif tahun berjalan | | <u><u>454.035</u></u> | <u><u>(207.955)</u></u> | Total Comprehensive Income (Loss) for the year |
| LABA (RUGI) PER SAHAM DASAR (dalam Rupiah penuh) | 35 | 179,82 | (89,92) | BASIC EARNINGS (LOSS) PER SHARE (In full Rupiah) |

Perubahan Ekuitas

| | | Penghasilan komprehensif lain/ Other comprehensive income | | | | | | | | | | |
|-------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------------|
| | | Keuntungan nilai wajar bersih atas aset keuangan tersedia untuk dijual/ Net fair value gain on available-for-sale financial assets | | Selisih kurs karena penjabaran laporan keuangan entitas anak/ Foreign currency translation adjustment of the subsidiary | Penghasilan komprehensif lain atas entitas asosiasi/ Share in other comprehensive income of associate | Pengukuran kembali atas program imbalan pasti/ Remeasurement on defined benefit obligation | Perubahan ekuitas entitas asosiasi karena kuasi-reorganisasi/ Changes in equity of associate company due to Quasi-reorganization | Saldo laba/Retained earnings | | Saham | | |
| Catatan/ Notes | Modal disetor/ Paid-up capital | Tambahan modal disetor/ Additional paid-in capital | | | | | | Ditetapkan penggunaannya/ Appropriated | Tidak ditentukan penggunaannya/ Unappropriated | Diperoleh kembali/ Treasury stocks | Jumlah ekuitas/ Total equity | |
| | Rp'Juta/ Rp'Million | Rp'Juta/ Rp'Million | Rp'Juta/ Rp'Million | Rp'Juta/ Rp'Million | Rp'Juta/ Rp'Million | Rp'Juta/ Rp'Million | Rp'Juta/ Rp'Million | Rp'Juta/ Rp'Million | Rp'Juta/ Rp'Million | Rp'Juta/ Rp'Million | Rp'Juta/ Rp'Million | |
| Saldo per 1 Januari 2015 | 1.742.400 | (502.515) | 28.855 | 16.100 | 309.182 | (238.556) | 340.202 | 55.000 | 3.886.775 | (439) | 5.637.004 | Balance as of January 1, 2015 |
| Pembentukan cadangan umum | 27 | - | - | - | - | - | - | 5.000 | (5.000) | - | - | General reserve |
| Dividen tunai | 27 | - | - | - | - | - | - | - | (34.845) | - | (34.845) | Cash dividend |
| Saham diperoleh kembali | 26 | - | - | - | - | - | - | - | - | (62) | (62) | Treasury stock purchase |
| Jumlah laba rugi komprehensif tahun berjalan | - | - | 4.230 | 8.573 | 104.324 | (11.756) | - | - | (313.326) | - | (207.955) | Total comprehensive income for the year |
| Saldo per 31 Desember 2015 | 1.742.400 | (502.515) | 33.085 | 24.673 | 413.506 | (250.312) | 340.202 | 60.000 | 3.533.604 | (501) | 5.394.142 | Balance as of December 31, 2015 |
| Jumlah laba rugi komprehensif tahun berjalan | - | - | 2.628 | (2.326) | (31.270) | (141.558) | - | - | 626.561 | - | 454.035 | Total comprehensive income for the year |
| Saldo per 31 Desember 2016 | 1.742.400 | (502.515) | 35.713 | 22.347 | 382.236 | (391.870) | 340.202 | 60.000 | 4.160.165 | (501) | 5.848.177 | Balance as of December 31, 2016 |

Lihat catatan atas laporan keuangan konsolidasian yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasian.

See accompanying notes to consolidated financial statements which are an integral part of the consolidated financial statements.

| ARUS KAS DARI AKTIVITAS OPERASI | 2016 | 2015 | CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------------------------------------------------------|
| Penerimaan kas dari pelanggan | 13.638.519 | 13.496.259 | Cash receipts from customers |
| Pembayaran kas kepada pemasok dan karyawan | (11.654.117) | (12.245.088) | Cash paid to suppliers and employees |
| Kas dihasilkan dari operasi | 1.984.402 | 1.251.171 | Cash generated from operations |
| Pembayaran bunga dan beban keuangan | (731.745) | (703.865) | Interest and financing charges paid |
| Penerimaan dari restitusi pajak | 241.090 | 372.233 | Tax restitution received |
| Pembayaran pajak penghasilan | (200.533) | (123.904) | Income tax paid |
| Kas Bersih Diperoleh dari Aktivitas Operasi | 1.293.214 | 795.635 | Net Cash Provided by Operating Activities |
| ARUS KAS DARI AKTIVITAS INVESTASI | | | CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES |
| Pencairan investasi tersedia untuk dijual | 110.627 | 38.790 | Proceeds from sale of available for sale investment |
| Kenaikan piutang lain-lain kepada pihak ketiga | (115.200) | - | Increase of other account receivable from third parties |
| Penerimaan bunga | 8.666 | 9.223 | Interest received |
| Hasil penjualan aset tetap | 20.049 | 537 | Proceeds from sale of property, plant and equipment |
| Penerimaan bank garansi | - | 1.235 | Proceeds of bank guarantee |
| Penempatan investasi tersedia untuk dijual | (75.845) | (263.699) | Placements of available for sale investments |
| Pembayaran uang muka pembelian aset tetap | (68.849) | (165.073) | Payment of advances for purchase of property, plant and equipment |
| Perolehan properti investasi | (384) | (20) | Acquisitions of investment properties |
| Perolehan aset tetap | (948.738) | (1.025.381) | Acquisitions of property, plant and equipment |
| Kas Bersih Digunakan untuk Aktivitas Investasi | (1.069.674) | (1.404.388) | Net Cash Used in Investing Activities |
| ARUS KAS DARI AKTIVITAS PENDANAAN | | | CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES |
| Penerimaan dari utang bank | 3.727.395 | 2.584.532 | Proceeds from bank loans |
| Pembayaran liabilitas sewa pembiayaan | (45.741) | (23.042) | Payment of finance lease obligation |
| Pembayaran utang bank | (3.773.210) | (2.273.687) | Payment of bank loans |
| Pembelian saham diperoleh kembali | - | (62) | Repurchase of treasury stock |
| Pembayaran dividen tunai | - | (34.721) | Payment of cash dividend |
| Kas Bersih Diperoleh dari (Digunakan untuk) Aktivitas Pendanaan | (91.556) | 253.020 | Net Cash Provided by (Used in) Financing Activities |
| KENAIKAN (PENURUNAN) BERSIH KAS DAN SETARA KAS | 131.984 | (355.733) | NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS |
| KAS DAN SETARA KAS AWAL TAHUN | 641.916 | 957.144 | CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR |
| Pengaruh perubahan kurs mata uang asing | (18.355) | 40.505 | Effect of foreign exchange rate changes |
| KAS DAN SETARA KAS AKHIR TAHUN | 755.545 | 641.916 | CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR |

5. KAS DAN SETARA KAS

5. CASH AND CASH EQUIVALENTS

| | 31 Desember/December 31, | | |
|---------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------|----------------------------------------------|
| | 2016 | 2015 | |
| | Rp'Juta/ Rp'Million | Rp'Juta/ Rp'Million | |
| Kas | | | Cash on hand |
| Rupiah | 2.340 | 2.322 | Rupiah |
| Dollar Amerika Serikat | 158 | 1.030 | U.S. Dollar |
| Jumlah kas | 2.498 | 3.352 | Total cash on hand |
| Rekening giro - pihak ketiga | 511.749 | 386.015 | Current accounts - third parties |
| Deposito berjangka dan <i>on call</i> - pihak ketiga | 241.298 | 252.549 | Time and on call deposits - third parties |
| Jumlah Kas dan Setara Kas | 755.545 | 641.916 | Total Cash and Cash Equivalents |

Perincian dari rekening giro dan deposito berjangka dan *on call* adalah sebagai berikut:

Details of the current accounts and time and on call deposits are as follows:

6. ASET KEUANGAN LAINNYA – LANCAR

Tersedia Untuk Dijual

Merupakan investasi yang dilakukan melalui manajer investasi sebagai berikut:

6. OTHER FINANCIAL ASSETS – CURRENT

Available-for-Sale

This represents investments through fund managers as follows:

| | 31 Desember/December 31, | | |
|----------------------------------------|--------------------------|------------------------|----------------------------------------|
| | 2016 | 2015 | |
| | Rp'Juta/ Rp'Million | Rp'Juta/ Rp'Million | |
| Biaya perolehan | | | Cost |
| Value Venture Ltd | 291.696 | 262.587 | Value Venture Ltd |
| Vantage Investment Ltd. | 44.339 | - | Vantage Investment Ltd. |
| DFM McKinley Investment Holding Ltd | - | 45.524 | DFM McKinley Investment Holding Ltd |
| UBS AG | - | 8.702 | UBS AG |
| Jumlah | 336.035 | 316.813 | Total |
| Laba yang belum direalisasi | 34.906 | 22.162 | Unrealized gain |
| Nilai Wajar | 370.941 | 338.975 | Fair Value |

9. PERSEDIAAN**9. INVENTORIES**

| | 31 Desember/December 31, | | |
|---------------------|--------------------------|------------------------|--------------------|
| | 2016 | 2015 | |
| | Rp'Juta/ Rp'Million | Rp'Juta/ Rp'Million | |
| Barang jadi | 868.367 | 900.513 | Finished goods |
| Barang dalam proses | 245.134 | 294.159 | Work in process |
| Bahan baku | 911.273 | 633.648 | Raw materials |
| Bahan pembantu | 256.094 | 284.296 | Indirect materials |
| Jumlah | <u>2.280.868</u> | <u>2.112.616</u> | Total |

[Back to Aset](#)

11. INVESTASI PADA ENTITAS ASOSIASI

Merupakan investasi saham pada PT Polychem Indonesia Tbk (PI) sebesar 25,56% atau sebanyak 994.150.000 lembar saham, yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia. PI bergerak dalam bidang industri pembuatan *polyester chips, polyester filaments, engineering plastic, engineering resin, ethylene glycol, polyester staple fiber* dan petrokimia, serta dalam bidang pertenunan, pemintalan dan industri tekstil.

Mutasi investasi dengan metode ekuitas adalah sebagai berikut:

| | 31 Desember/December 31, | |
|-----------------------------------------------------|--------------------------|------------------------|
| | 2016 | 2015 |
| | Rp'Juta/ Rp'Million | Rp'Juta/ Rp'Million |
| Saldo awal | 945.350 | 925.323 |
| Bagian rugi bersih | (71.005) | (84.297) |
| Penghasilan komprehensif lain atas entitas asosiasi | (31.270) | 104.324 |
| Saldo akhir | <u>843.075</u> | <u>945.350</u> |

| | 2016 | 2015 |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Jumlah Aset | <u>5.117.067</u> | <u>5.794.041</u> |
| Liabilitas | 1.819.087 | 2.100.186 |
| Ekuitas yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk | 3.298.417 | 3.698.553 |
| Kepentingan nonpengendali | <u>(437)</u> | <u>(4.698)</u> |
| Jumlah Liabilitas dan Ekuitas | <u>5.117.067</u> | <u>5.794.041</u> |
| Penjualan bersih | 3.725.357 | 4.243.424 |
| Beban | <u>3.999.079</u> | <u>4.573.035</u> |
| Rugi tahun berjalan | <u>(273.722)</u> | <u>(329.611)</u> |
| Rugi yang dapat diatribusikan kepada: | | |
| Pemilik entitas Induk | (277.796) | (329.801) |
| Kepentingan nonpengendali | <u>4.074</u> | <u>190</u> |
| Rugi tahun berjalan | <u>(273.722)</u> | <u>(329.611)</u> |
| Rugi dan penghasilan komprehensif lain yang dapat diatribusikan kepada: | | |
| Pemilik entitas Induk | (400.136) | 78.354 |
| Kepentingan nonpengendali | <u>3.776</u> | <u>(45)</u> |
| Jumlah rugi dan penghasilan komprehensif lain tahun berjalan | <u>(396.360)</u> | <u>78.309</u> |

12. ASET KEUANGAN TIDAK LANCAR LAINNYA**12. OTHER NON-CURRENT FINANCIAL ASSETS**

| | 31 Desember/December 31, | | |
|----------------------------------------|--------------------------|------------------------|---------------------------------|
| | 2016 | 2015 | |
| | Rp'Juta/ Rp'Million | Rp'Juta/ Rp'Million | |
| Tersedia untuk dijual: | | | Available-for-sale: |
| a. Investasi melalui manajer investasi | | | a. Investment with fund manager |
| Biaya perolehan | 21.134 | 69.665 | Cost |
| Laba yang belum direalisasi | <u>6.218</u> | <u>17.514</u> | Unrealized gain |
| Nilai wajar | <u>27.352</u> | <u>87.179</u> | Fair value |
| b. Investasi saham | | | b. Investment in shares |
| Biaya perolehan | 2.387 | 2.387 | Cost |
| Laba yang belum direalisasi | <u>4.054</u> | <u>1.359</u> | Unrealized gain |
| Nilai wajar | <u>6.441</u> | <u>3.746</u> | Fair value |
| Jumlah nilai wajar | <u><u>33.793</u></u> | <u><u>90.925</u></u> | Total fair value |

Investasi melalui manajer investasi merupakan penempatan investasi di Abacus Capital Cayman Limited, penyedia jasa atas pengelolaan dana dan transaksi efek. Kontrak atas penempatan ini memiliki jangka waktu 24 bulan terhitung sejak 22 Agustus 2008. Perjanjian tersebut dapat diperpanjang setelah masa kontrak usai, dan juga dapat dihentikan apabila terdapat pemberitahuan tertulis dari salah satu pihak kepada pihak yang lain.

Investment with fund manager represents placement of investment in Abacus Capital Cayman Limited, provider of fund management services and securities settlement service. Contract of placement has a term of 24 months, starting on August 22, 2008. The contract can be extended at the end of contract term and can be terminated at anytime by written notice from a party to the other party.

20. UTANG OBLIGASI

| | 31 Desember/December 31, | |
|--------------------------------------------------|--------------------------|------------------------|
| | 2016 | 2015 |
| | Rp'Juta/ Rp'Million | Rp'Juta/ Rp'Million |
| <i>Senior Secured Notes</i> - USD 500.000.000 | 6.718.000 | 6.897.500 |
| Biaya transaksi yang belum diamortisasi | (14.192) | (57.102) |
| Jumlah | 6.703.808 | 6.840.398 |

Biaya perolehan diamortisasi atas utang obligasi adalah sebagai berikut:

| | 31 Desember/December 31, | |
|------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------|
| | 2016 | 2015 |
| | Rp'Juta/ Rp'Million | Rp'Juta/ Rp'Million |
| Utang obligasi | 6.703.808 | 6.840.398 |
| Biaya bunga yang masih harus dibayar (Catatan 18) | 202.191 | 204.752 |
| Jumlah | 6.905.999 | 7.045.150 |

Senior Secured Notes – USD 500.000.000

Pada tanggal 6 Pebruari 2013, Perusahaan menerbitkan *Senior Secured Notes due 2018 (Notes)* sebesar USD 500.000.000. Penerimaan atas *Notes* tersebut digunakan untuk pembayaran atas seluruh saldo obligasi lama (*Callable Step-Up Guaranteed Secured Bonds due 2014*).

Notes tersebut memiliki tingkat bunga 7,75% per tahun. *Notes* akan dibayarkan sekaligus pada saat jatuh tempo. Harga jual *Notes* pada saat penawaran adalah sebesar 99,188% dari nominal *Notes* dan tercatat di Singapore Exchange Securities Trading Limited dengan DB Trustee (Hong Kong) Limited sebagai Wali Amanat. Biaya transaksi yang termasuk dalam penerbitan *Notes* adalah sebesar Rp 115.168 juta.

History

- Tahun 2005 → 325 juta Dolar AS.
- Tahun 2007 → 95 juta Dolar AS.
- Tahun 2009 → 435 juta Dolar AS. Obligasi baru untuk membayar obligasi lama. Jatuh tempo 2012. Di restrukturisasi sehingga jatuh tempo 2014.
- Tahun 2013 → 500 juta Dolar AS. Obligasi baru untuk membayar obligasi lama. Jatuh tempo 2018.

29. BEBAN POKOK PENJUALAN**29. COST OF SALES**

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> | |
|--------------------------------|--------------------------|--------------------------|------------------------------|
| | Rp'Juta/ Rp'Million | Rp'Juta/ Rp'Million | |
| Bahan baku yang digunakan | 6.268.229 | 6.293.556 | Raw materials used |
| Biaya tenaga kerja | 1.390.542 | 1.272.957 | Labor cost |
| Biaya energi | 1.187.209 | 1.155.341 | Energy cost |
| Biaya pabrikasi lainnya | <u>1.423.782</u> | <u>1.371.514</u> | Other Manufacturing expenses |
| Jumlah Biaya Produksi | 10.269.762 | 10.093.368 | Total Manufacturing Costs |
| Persediaan barang dalam proses | | | Work in Process |
| Awal tahun | 294.159 | 279.251 | At beginning of year |
| Akhir tahun | <u>(245.134)</u> | <u>(294.159)</u> | At end of year |
| Biaya Pokok Produksi | 10.318.787 | 10.078.460 | Cost of Goods Manufactured |
| Persediaan barang jadi | | | Finished Goods |
| Awal tahun | 900.513 | 994.147 | At beginning of year |
| Pembelian | 99.840 | 174.000 | Purchases |
| Penggantian produk | (12.510) | - | Replacement products |
| Akhir tahun | <u>(868.367)</u> | <u>(900.513)</u> | At end of year |
| Beban Pokok Penjualan | <u><u>10.438.263</u></u> | <u><u>10.346.094</u></u> | Cost of Goods Sold |

30. BEBAN PENJUALAN**30. SELLING EXPENSES**

| | 2016 | 2015 | |
|----------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------------------|
| | Rp'Juta/ Rp'Million | Rp'Juta/ Rp'Million | |
| Transportasi | 418.630 | 452.632 | Transportation |
| Insentif kinerja | 207.313 | 79.792 | Incentive performance |
| Gaji dan tunjangan | 153.546 | 142.704 | Salaries and allowances |
| Iklan dan promosi | 68.484 | 92.139 | Advertising and promotion |
| Penyusutan (Catatan 14) | 34.739 | 38.793 | Depreciation (Note 14) |
| Royalti (Catatan 36g dan 38d) | 31.956 | 26.289 | Royalty (Notes 36g and 38d) |
| Imbalan pasca kerja (Catatan 22) | 19.169 | 18.139 | Post-employment benefits (Note 22) |
| Asuransi | 13.300 | 15.400 | Insurance |
| Barang promosi | 9.378 | 17.241 | Gift and merchandise |
| Jasa profesional | 6.530 | 12.352 | Professional fee |
| Beban kantor | 5.986 | 7.042 | Office expenses |
| Perjalanan dinas | 4.110 | 5.822 | Travelling |
| Lain-lain | 24.713 | 17.643 | Others |
| Jumlah | <u>997.854</u> | <u>925.988</u> | Total |

31. BEBAN UMUM DAN ADMINISTRASI**31. GENERAL AND ADMINISTRATIVE EXPENSES**

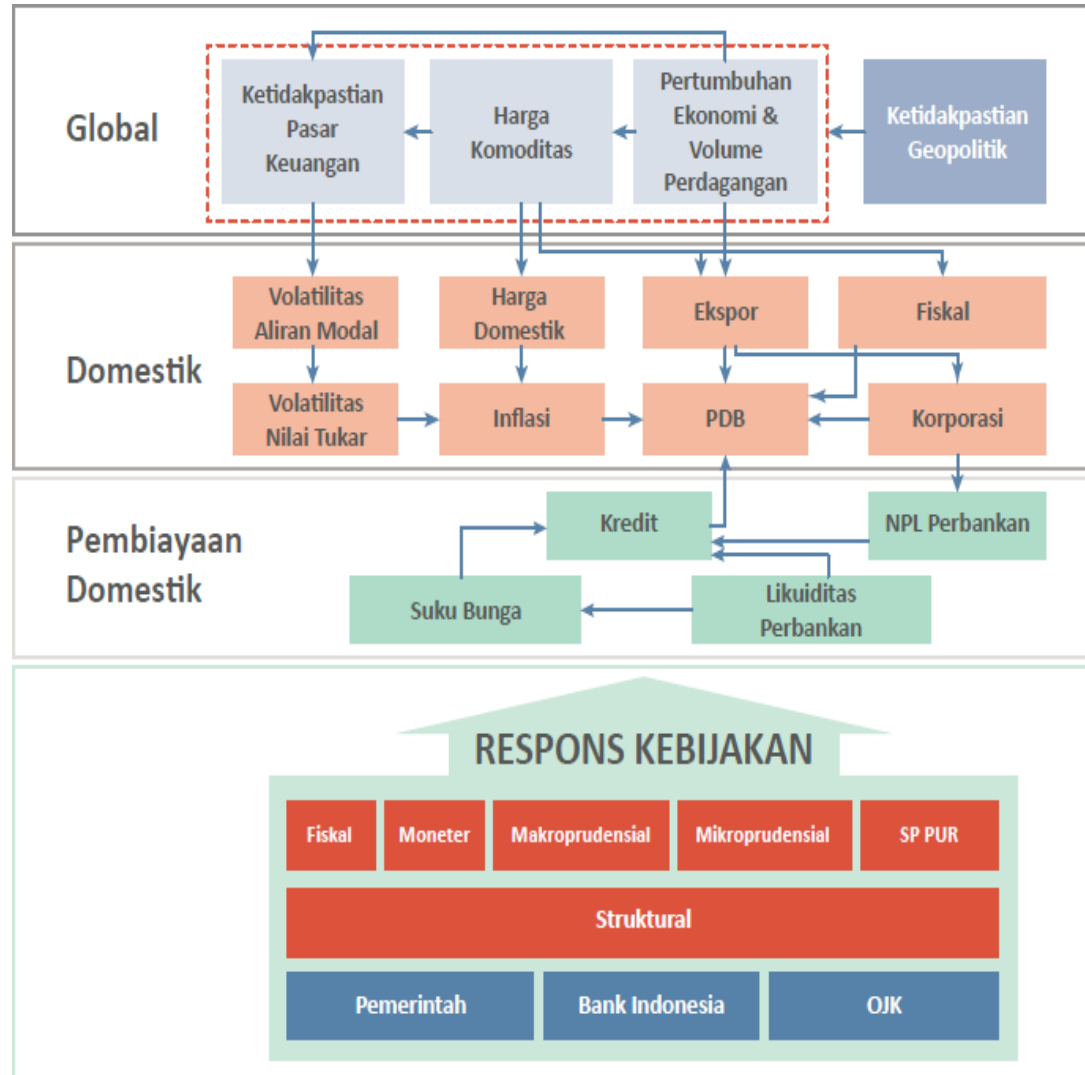
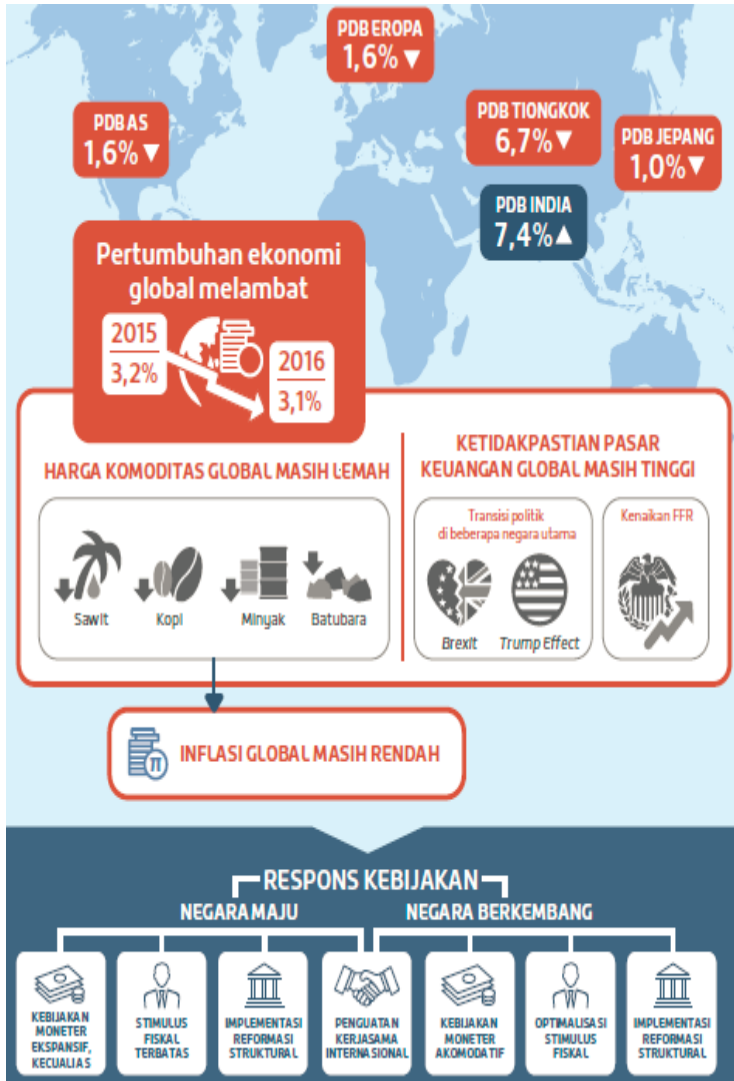
| | 2016 | 2015 | |
|----------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------------------|
| | Rp'Juta/ Rp'Million | Rp'Juta/ Rp'Million | |
| Gaji dan tunjangan | 307.129 | 279.378 | Salaries and allowances |
| Penyusutan (Catatan 14) | 67.820 | 54.304 | Depreciation (Note 14) |
| Asuransi | 45.952 | 44.029 | Insurance |
| Imbalan pasca kerja (Catatan 22) | 35.672 | 38.228 | Post-employment benefits (Note 22) |
| Jasa profesional lainnya | 32.141 | 9.652 | Other professional fees |
| Beban kantor | 28.258 | 44.679 | Office expenses |
| Pemeliharaan dan perbaikan | 18.105 | 7.023 | Maintenance and repair |
| Kesejahteraan karyawan | 16.474 | 18.985 | Employee welfare |
| Biaya pengujian dan inspeksi | 15.287 | 21.928 | Testing and inspection fee |
| Perjalanan dinas | 9.781 | 6.866 | Travelling |
| Transportasi | 8.821 | 9.145 | Transportation |
| Sewa kantor | 8.922 | 11.322 | Office rental |
| Perjamuan | 8.068 | 9.244 | Entertainment |
| Lain-lain | 26.769 | 31.041 | Others |
| | <hr/> | <hr/> | |
| Jumlah | 629.199 | 585.824 | Total |

32. BEBAN KEUANGAN**32. FINANCE COST**

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> | |
|--------------------------|------------------------|------------------------|----------------------------------------|
| | Rp'Juta/ Rp'Million | Rp'Juta/ Rp'Million | |
| Beban bunga dan keuangan | | | Interest expense and financial charges |
| Utang obligasi | 691.874 | 684.633 | Bonds payable |
| Utang bank | 20.762 | 22.815 | Bank loan |
| Utang sewa pembiayaan | <u>13.811</u> | <u>10.516</u> | Lease payable |
| | | | |
| Jumlah beban bunga | 726.447 | 717.964 | Total interest expense |
| Provisi dan biaya bank | <u>20.647</u> | <u>20.982</u> | Bank provisions and charges |
| | | | |
| Jumlah | <u><u>747.094</u></u> | <u><u>738.946</u></u> | Total |

Ekonomi Dunia 2016

©investorsadar.com



Data-data Gratis

[©investorsadar.com](http://investorsadar.com)

1. Ekonomi (PDB, PDB per kapita, inflasi, bunga)

Bank Dunia <http://data.worldbank.org/indicator/FR.INR.DPST?locations=ID&view=char>

2. Perusahaan (harga saham, financial report, Analisa)

Morningstar <http://quotes.morningstar.com/stock/analysis-report?t=XIDX:unvr®ion=idn&culture=en-US&productcode=MLE&cur=>

IDX <http://www.idx.co.id/id-id/beranda/perusahaantercatat/laporankeuangandantahunan.aspx>

Investasi Saham telah Sesuai dengan Syariah

[©investorsadar.com](http://investorsadar.com)

Sumber: Kompas.com

- Fatwa MUI tentang Penerapan Prinsip Syariah dalam Mekanisme Perdagangan Efek Bersifat Ekuitas di Pasar Regular Bursa Efek, telah disahkan oleh Dewan Syariah Nasional MUI pada tanggal 8 Maret 2011. MUI dengan fatwa tersebut mencantumkan 14 hal di bursa efek yang tidak sesuai dengan prinsip syariah. Sebenarnya sebagian besar larangan tersebut sama dengan yang sudah diterapkan di Bursa Efek Indonesia.
- PT Bursa Efek Indonesia bersama PT Kliring Penjaminan Efek Indonesia dan PT Kustodian Sentral Efek Indonesia meluncurkan Fatwa Mekanisme Syariah Perdagangan Saham sekaligus Indeks Saham Syariah Indonesia di Jakarta, Kamis (12/5/2011).

Dahsyatnya Investasi - Future Value of Annuities

[@investorsadar.com](http://investorsadar.com)

| | 1% | 2% | 3% | 4% | 5% | 6% | 7% | 8% | 9% | 10% | 11% | 12% | 13% | 14% | 15% | 16% | 17% | 18% | 19% | 20% | 30% | |
|----|------|------|-------|------|------|------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|
| 1 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | |
| 2 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 2.1 | 2.1 | 2.1 | 2.1 | 2.1 | 2.1 | 2.1 | 2.1 | 2.1 | 2.1 | 2.2 | 2.2 | 2.2 | 2.2 | 2.2 | 2.2 | 2.2 | 2.3 |
| 3 | 3.0 | 3.1 | 3.1 | 3.1 | 3.2 | 3.2 | 3.2 | 3.2 | 3.3 | 3.3 | 3.3 | 3.4 | 3.4 | 3.4 | 3.5 | 3.5 | 3.5 | 3.6 | 3.6 | 3.6 | 3.6 | 4.0 |
| 4 | 4.1 | 4.1 | 4.2 | 4.2 | 4.3 | 4.4 | 4.4 | 4.5 | 4.6 | 4.6 | 4.7 | 4.8 | 4.8 | 4.9 | 5.0 | 5.1 | 5.1 | 5.2 | 5.3 | 5.4 | 5.4 | 6.2 |
| 5 | 5.1 | 5.2 | 5.3 | 5.4 | 5.5 | 5.6 | 5.8 | 5.9 | 6.0 | 6.1 | 6.2 | 6.4 | 6.5 | 6.6 | 6.7 | 6.9 | 7.0 | 7.2 | 7.3 | 7.4 | 7.4 | 9.0 |
| 6 | 6.2 | 6.3 | 6.5 | 6.6 | 6.8 | 7.0 | 7.2 | 7.3 | 7.5 | 7.7 | 7.9 | 8.1 | 8.3 | 8.5 | 8.8 | 9.0 | 9.2 | 9.4 | 9.7 | 9.9 | 9.9 | 12.8 |
| 7 | 7.2 | 7.4 | 7.7 | 7.9 | 8.1 | 8.4 | 8.7 | 8.9 | 9.2 | 9.5 | 9.8 | 10.1 | 10.4 | 10.7 | 11.1 | 11.4 | 11.8 | 12.1 | 12.5 | 12.9 | 12.9 | 17.6 |
| 8 | 8.3 | 8.6 | 8.9 | 9.2 | 9.5 | 9.9 | 10.3 | 10.6 | 11.0 | 11.4 | 11.9 | 12.3 | 12.8 | 13.2 | 13.7 | 14.2 | 14.8 | 15.3 | 15.9 | 16.5 | 16.5 | 23.9 |
| 9 | 9.4 | 9.8 | 10.2 | 10.6 | 11.0 | 11.5 | 12.0 | 12.5 | 13.0 | 13.6 | 14.2 | 14.8 | 15.4 | 16.1 | 16.8 | 17.5 | 18.3 | 19.1 | 19.9 | 20.8 | 20.8 | 32.0 |
| 10 | 10.5 | 10.9 | 11.5 | 12.0 | 12.6 | 13.2 | 13.8 | 14.5 | 15.2 | 15.9 | 16.7 | 17.5 | 18.4 | 19.3 | 20.3 | 21.3 | 22.4 | 23.5 | 24.7 | 26.0 | 26.0 | 42.6 |
| 11 | 11.6 | 12.2 | 12.8 | 13.5 | 14.2 | 15.0 | 15.8 | 16.6 | 17.6 | 18.5 | 19.6 | 20.7 | 21.8 | 23.0 | 24.3 | 25.7 | 27.2 | 28.8 | 30.4 | 32.2 | 32.2 | 56.4 |
| 12 | 12.7 | 13.4 | 14.2 | 15.0 | 15.9 | 16.9 | 17.9 | 19.0 | 20.1 | 21.4 | 22.7 | 24.1 | 25.7 | 27.3 | 29.0 | 30.9 | 32.8 | 34.9 | 37.2 | 39.6 | 39.6 | 74.3 |
| 13 | 13.8 | 14.7 | 15.6 | 16.6 | 17.7 | 18.9 | 20.1 | 21.5 | 23.0 | 24.5 | 26.2 | 28.0 | 30.0 | 32.1 | 34.4 | 36.8 | 39.4 | 42.2 | 45.2 | 48.5 | 48.5 | 97.6 |
| 14 | 14.9 | 16.0 | 17.1 | 18.3 | 19.6 | 21.0 | 22.6 | 24.2 | 26.0 | 28.0 | 30.1 | 32.4 | 34.9 | 37.6 | 40.5 | 43.7 | 47.1 | 50.8 | 54.8 | 59.2 | 59.2 | 128 |
| 15 | 16.1 | 17.3 | 18.6 | 20.0 | 21.6 | 23.3 | 25.1 | 27.2 | 29.4 | 31.8 | 34.4 | 37.3 | 40.4 | 43.8 | 47.6 | 51.7 | 56.1 | 61.0 | 66.3 | 72.0 | 72.0 | 167 |
| 16 | 17.3 | 18.6 | 20.2 | 21.8 | 23.7 | 25.7 | 27.9 | 30.3 | 33.0 | 35.9 | 39.2 | 42.8 | 46.7 | 51.0 | 55.7 | 60.9 | 66.6 | 72.9 | 79.9 | 87.4 | 87.4 | 218 |
| 17 | 18.4 | 20.0 | 21.8 | 23.7 | 25.8 | 28.2 | 30.8 | 33.8 | 37.0 | 40.5 | 44.5 | 48.9 | 53.7 | 59.1 | 65.1 | 71.7 | 79.0 | 87.1 | 96.0 | 106 | 106 | 285 |
| 18 | 19.6 | 21.4 | 23.4 | 25.6 | 28.1 | 30.9 | 34.0 | 37.5 | 41.3 | 45.6 | 50.4 | 55.7 | 61.7 | 68.4 | 75.8 | 84.1 | 93.4 | 104 | 115 | 128 | 128 | 372 |
| 19 | 20.8 | 22.8 | 25.1 | 27.7 | 30.5 | 33.8 | 37.4 | 41.4 | 46.0 | 51.2 | 56.9 | 63.4 | 70.7 | 79.0 | 88.2 | 98.6 | 110 | 123 | 138 | 155 | 155 | 484 |
| 20 | 22.0 | 24.3 | 26.9 | 29.8 | 33.1 | 36.8 | 41.0 | 45.8 | 51.2 | 57.3 | 64.2 | 72.1 | 80.9 | 91.0 | 102 | 115 | 130 | 147 | 165 | 187 | 187 | 630 |
| 25 | 28.2 | 32.0 | 36.5 | 41.6 | 47.7 | 54.9 | 63.2 | 73.1 | 84.7 | 98.3 | 114 | 133 | 156 | 182 | 213 | 249 | 292 | 343 | 402 | 472 | 472 | 2,349 |
| 30 | 34.8 | 40.6 | 47.6 | 56.1 | 66.4 | 79.1 | 94.5 | 113 | 136 | 164 | 199 | 241 | 293 | 357 | 435 | 530 | 647 | 791 | 967 | 1,182 | 1,182 | 8,730 |
| 35 | 41.7 | 50.0 | 60.5 | 73.7 | 90.3 | 111 | 138 | 172 | 216 | 271 | 342 | 432 | 547 | 694 | 881 | 1,121 | 1,426 | 1,817 | 2,314 | 2,948 | 2,948 | 32,423 |
| 40 | 48.9 | 60.4 | 75.4 | 95.0 | 121 | 155 | 200 | 259 | 338 | 443 | 582 | 767 | 1,014 | 1,342 | 1,779 | 2,361 | 3,135 | 4,163 | 5,530 | 7,344 | 7,344 | 120,393 |
| 50 | 64.5 | 84.6 | 112.8 | 153 | 209 | 290 | 407 | 574 | 815 | 1,164 | 1,669 | 2,400 | 3,460 | 4,995 | 7,218 | 10,436 | 15,090 | 21,813 | 31,515 | 45,497 | 45,497 | 1,659,761 |

Jika kita investasi Rp 1 juta setiap tahun
 Dengan return 30% per tahun
 Maka di tahun ke-50 akan menjadi Rp 1,6 trilyun

Dahsyatnya Investasi - Future Value of Lumpsum

[©investorsadar.com](http://investorsadar.com)

| | 1% | 2% | 3% | 4% | 5% | 6% | 7% | 8% | 9% | 10% | 11% | 12% | 13% | 14% | 15% | 16% | 17% | 18% | 19% | 20% | 30% |
|----|-----|-----|-----|-----|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|
| 1 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 1.3 |
| 2 | 1.0 | 1.0 | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.4 | 1.4 | 1.4 | 1.4 | 1.7 |
| 3 | 1.0 | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.4 | 1.4 | 1.4 | 1.5 | 1.5 | 1.6 | 1.6 | 1.6 | 1.7 | 1.7 | 2.2 |
| 4 | 1.0 | 1.1 | 1.1 | 1.2 | 1.2 | 1.3 | 1.3 | 1.4 | 1.4 | 1.5 | 1.5 | 1.6 | 1.6 | 1.7 | 1.7 | 1.8 | 1.9 | 1.9 | 2.0 | 2.1 | 2.9 |
| 5 | 1.1 | 1.1 | 1.2 | 1.2 | 1.3 | 1.3 | 1.4 | 1.5 | 1.5 | 1.6 | 1.7 | 1.8 | 1.8 | 1.9 | 2.0 | 2.1 | 2.2 | 2.3 | 2.4 | 2.5 | 3.7 |
| 6 | 1.1 | 1.1 | 1.2 | 1.3 | 1.3 | 1.4 | 1.5 | 1.6 | 1.7 | 1.8 | 1.9 | 2.0 | 2.1 | 2.2 | 2.3 | 2.4 | 2.6 | 2.7 | 2.8 | 3.0 | 4.8 |
| 7 | 1.1 | 1.1 | 1.2 | 1.3 | 1.4 | 1.5 | 1.6 | 1.7 | 1.8 | 1.9 | 2.1 | 2.2 | 2.4 | 2.5 | 2.7 | 2.8 | 3.0 | 3.2 | 3.4 | 3.6 | 6.3 |
| 8 | 1.1 | 1.2 | 1.3 | 1.4 | 1.5 | 1.6 | 1.7 | 1.9 | 2.0 | 2.1 | 2.3 | 2.5 | 2.7 | 2.9 | 3.1 | 3.3 | 3.5 | 3.8 | 4.0 | 4.3 | 8.2 |
| 9 | 1.1 | 1.2 | 1.3 | 1.4 | 1.6 | 1.7 | 1.8 | 2.0 | 2.2 | 2.4 | 2.6 | 2.8 | 3.0 | 3.3 | 3.5 | 3.8 | 4.1 | 4.4 | 4.8 | 5.2 | 10.6 |
| 10 | 1.1 | 1.2 | 1.3 | 1.5 | 1.6 | 1.8 | 2.0 | 2.2 | 2.4 | 2.6 | 2.8 | 3.1 | 3.4 | 3.7 | 4.0 | 4.4 | 4.8 | 5.2 | 5.7 | 6.2 | 13.8 |
| 11 | 1.1 | 1.2 | 1.4 | 1.5 | 1.7 | 1.9 | 2.1 | 2.3 | 2.6 | 2.9 | 3.2 | 3.5 | 3.8 | 4.2 | 4.7 | 5.1 | 5.6 | 6.2 | 6.8 | 7.4 | 17.9 |
| 12 | 1.1 | 1.3 | 1.4 | 1.6 | 1.8 | 2.0 | 2.3 | 2.5 | 2.8 | 3.1 | 3.5 | 3.9 | 4.3 | 4.8 | 5.4 | 5.9 | 6.6 | 7.3 | 8.1 | 8.9 | 23.3 |
| 13 | 1.1 | 1.3 | 1.5 | 1.7 | 1.9 | 2.1 | 2.4 | 2.7 | 3.1 | 3.5 | 3.9 | 4.4 | 4.9 | 5.5 | 6.2 | 6.9 | 7.7 | 8.6 | 9.6 | 10.7 | 30.3 |
| 14 | 1.1 | 1.3 | 1.5 | 1.7 | 2.0 | 2.3 | 2.6 | 2.9 | 3.3 | 3.8 | 4.3 | 4.9 | 5.5 | 6.3 | 7.1 | 8.0 | 9.0 | 10.1 | 11.4 | 12.8 | 39.4 |
| 15 | 1.2 | 1.3 | 1.6 | 1.8 | 2.1 | 2.4 | 2.8 | 3.2 | 3.6 | 4.2 | 4.8 | 5.5 | 6.3 | 7.1 | 8.1 | 9.3 | 10.5 | 12.0 | 13.6 | 15.4 | 51.2 |
| 16 | 1.2 | 1.4 | 1.6 | 1.9 | 2.2 | 2.5 | 3.0 | 3.4 | 4.0 | 4.6 | 5.3 | 6.1 | 7.1 | 8.1 | 9.4 | 10.7 | 12.3 | 14.1 | 16.2 | 18.5 | 66.5 |
| 17 | 1.2 | 1.4 | 1.7 | 1.9 | 2.3 | 2.7 | 3.2 | 3.7 | 4.3 | 5.1 | 5.9 | 6.9 | 8.0 | 9.3 | 10.8 | 12.5 | 14.4 | 16.7 | 19.2 | 22.2 | 86.5 |
| 18 | 1.2 | 1.4 | 1.7 | 2.0 | 2.4 | 2.9 | 3.4 | 4.0 | 4.7 | 5.6 | 6.5 | 7.7 | 9.0 | 10.6 | 12.4 | 14.5 | 16.9 | 19.7 | 22.9 | 26.6 | 112 |
| 19 | 1.2 | 1.5 | 1.8 | 2.1 | 2.5 | 3.0 | 3.6 | 4.3 | 5.1 | 6.1 | 7.3 | 8.6 | 10.2 | 12.1 | 14.2 | 16.8 | 19.7 | 23.2 | 27.3 | 31.9 | 146 |
| 20 | 1.2 | 1.5 | 1.8 | 2.2 | 2.7 | 3.2 | 3.9 | 4.7 | 5.6 | 6.7 | 8.1 | 9.6 | 11.5 | 13.7 | 16.4 | 19.5 | 23.1 | 27.4 | 32.4 | 38.3 | 190 |
| 25 | 1.3 | 1.6 | 2.1 | 2.7 | 3.4 | 4.3 | 5.4 | 6.8 | 8.6 | 10.8 | 13.6 | 17.0 | 21.2 | 26.5 | 32.9 | 40.9 | 50.7 | 62.7 | 77.4 | 95.4 | 706 |
| 30 | 1.3 | 1.8 | 2.4 | 3.2 | 4.3 | 5.7 | 7.6 | 10.1 | 13.3 | 17.4 | 22.9 | 30.0 | 39.1 | 51.0 | 66.2 | 85.8 | 111 | 143 | 185 | 237 | 2,620 |
| 35 | 1.4 | 2.0 | 2.8 | 3.9 | 5.5 | 7.7 | 10.7 | 14.8 | 20.4 | 28.1 | 38.6 | 52.8 | 72.1 | 98.1 | 133 | 180 | 244 | 328 | 441 | 591 | 9,728 |
| 40 | 1.5 | 2.2 | 3.3 | 4.8 | 7.0 | 10.3 | 15.0 | 21.7 | 31.4 | 45.3 | 65.0 | 93.1 | 133 | 189 | 268 | 379 | 534 | 750 | 1,052 | 1,470 | 36,119 |
| 50 | 1.6 | 2.7 | 4.4 | 7.1 | 11.5 | 18.4 | 29.5 | 46.9 | 74.4 | 117 | 185 | 289 | 451 | 700 | 1,084 | 1,671 | 2,566 | 3,927 | 5,989 | 9,100 | 497,929 |

Jika kita investasi Rp 1 juta, hanya sekali saja
Dengan return 30% per tahun
Maka di tahun ke-50 akan menjadi Rp 0,5 trilyun