SKRIPSI :

ANALISIS TINGKAT PROFITABILITAS PERUSAHAAN MANUFAKTUR TEKSTIL APPAREL DAN PRODUK TEKSTIL LAINNYA SEBELUM DAN SELAMA KRISIS EKONOMI

Disusun oleh :

WIRAWAN HARDINTO 97 312 331

JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA

2003

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL:

ANALISIS TINGKAT PROTABILITAS PERUSAHAAN MANUFAKTUR TEKSTIL APPAREL & PRODUK TEKSTIL LAINNYA SEBELUM & SELAMA KRISIS

Disusun Oleh: WIRAWAN HARDIANTO
Nomor Mahasiswa: 97312331

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan LULUS
pada tanggal 12 Juli 2003

Penguji/Pemb.Skripsi	: DRA. YUNI NUSTINI, MAFIS, AK	.....
Penguji	: DR. H. ACHMAD SOBIRIN, MBA, AK	.....

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia

Drs. H. Suwarsono, MA

HALAMAN PENGESAHAN

ANALISIS PROFITABILITAS PERUSAHAAN TEKSTIL, APPAREL DAN PRODUK TEKSTIL LAINNYA SEBELUM DAN SELAMA KRISIS

Skripsi ini telah disahkan dan disetujui oleh dosen pembimbing :

Yogyakarta, ~~April~~ Mei 2003

Dra. Yuni Nustini MAFIS, Ak.

(Dosen Pembimbing)

Kata Pengantar

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Dengan mengucapkan Alhamdulillah, saya bersyukur kepada Allah SWT yang telah memberikan ketekunan, kesabaran dan kemudahan hingga saya berhasil menyelesaikan skripsi ini dengan lancar, tak lupa sholawat serta salam saya panjatkan kepada Rosulullah SAW beserta para keluarga dan sahabat serta para pengikutnya sampai akhir zaman.

Skripsi ini dibuat sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan kuliah pada jenjang Strata 1(S1) jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta.

Dalam penyusunan Skripsi yang berjudul "Analisis Tingkat Profitabilitas Perusahaan Manufaktur Tekstil Apparel dan Produk Tekstil Lainnya" saya telah berusaha semaksimal mungkin untuk memperoleh hasil yang sebaik-baiknya sesuai dengan kemampuan dan wawasan yang saya miliki serta buku-buku referensi yang kami gunakan sebagai basis dalam penyusunan skripsi ini. Saya sangat menyadari bahwa skripsi ini adalah jauh dari sempurna oleh karena itu saya sangat mengharapkan masukan kritik dan saran untuk lebih menyempurnakan skripsi ini.

Dalam penyusunan skripsi ini, saya telah mendapatkan bantuan dan bimbingan dari banyak pihak, oleh karena itu saya mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Drs. Suwarsono, M.A. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.
2. Ibu Dra. Yuni Nustini, Ak, MAFIS, selaku Dosen Pembimbing.
3. Bapak DR. Drs. Ahmad Sobirin, Ak, M.B.A., selaku Dosen Penguji sekaligus Dosen Pembimbing Revisi.
4. Keluarga Semarang: Bapak, Ibuk, Didit yang tak pernah berhenti menginjeksi tubuhku dengan nasehat, spirit dan doa.
5. Keluarga Jakarta: Dandung dan Mbak Kiki yang menciptakan atmosfer motivasi di sekelilingku.
6. Keluarga Salatiga: Eyang Putri yang selalu berdoa untukku, Om Har yang membantuku saat revisi.
7. Keluarga Jogjakarta: Mang Arphi, Ujang, Febi, Cobonk dan Lisin yang membantu tugas-tugas rumah ketika aku sibuk dengan skripsiku.
8. Wawan, Ridwan dan Dyah, yang tidak pernah bosan mendengar keluhan-keluhanku.
9. Kokom, Elly, Henny dan Andi yang telah menjadi motivator-motivator di sekelilingku.
10. Lina, Galuh, Fitria yang menjadi Charlie's Angels dalam keseharianku.
11. Dodok yang membantuku dalam masalah teknis skripsiku.
12. Didik yang selalu hadir menemaniku baik dalam suka dan duka
13. Bowo, Ayuk yang menyempatkan datang dan memberi semangat
14. Temen-temen kost putri NL-23: Mbak Ambar dan her friends
15. My '95 Pajero Mitsubishi, dan '96 Tiger Honda, yang tidak pernah mengeluh, I promise I will dress you up.

16. Teman-teman kelas GJA "Setel Kendo" dan semua pihak yang membantu sampai terselesaikannya skripsi ini yang tak bisa disebutkan satu persatu.

Tanpa mereka saya tidak berarti apa-apa dan bagaimana saya harus berterimakasih pada mereka, Allah SWT pasti akan membalas semua kebaikan yang pernah kalian berikan pada saya, Amiin.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, Agustus 2003

Penyusun

Wirawan Hardinto

Motto

"...Allah meninggikan orang-orang yang beriman diantara kamu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat..."

Al-Mujadilah :11

"...Jadikanlah sabar dan sholat sebagai penolongmu. Dan sesungguhnya yang demikian itu sungguh berat, kecuali bagi orang-orang yang khusyu'..."

Al-Baqarah (2) : 45

"...Allah menghendaki kemudahan bagimu dan tidak menghendaki kesukaran bagimu..."

Al-Baqarah (2) : 185

"Mereka yang sukses bukan berarti tidak pernah gagal. Banyak orang yang sukses berkali-kali gagal tapi mereka selalu memperbaiki kesalahannya kemudian berusaha lagi untuk tidak mengulangi kekeliruan yang sama..."

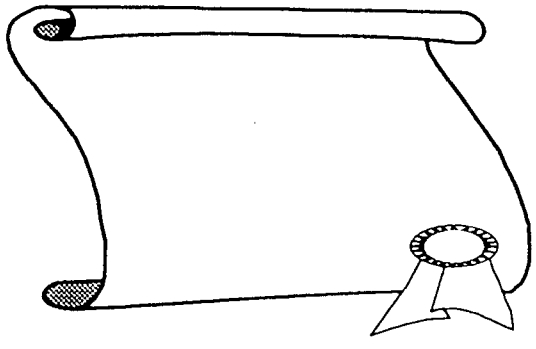
Seno Subro

"Allah memberi rizky kecil yang terasa luar biasa bagiku, ibadah seribu tahunku tak cukup untuk membalas rizkiNya, sepatah kata Alhamdulillah pun terasa tak cukup untuk membayar semua yang Allah karuniakan kepadaku..."

Dinto

"Kesuksesan akan membuatku semakin merasa kecil, karena kesuksesan itu menyadarkanku bahwa aku berada di tengah samudera rizki yang Ia karuniakan kepadaku, begitu Maha Pemurahnya Engkau Ya Allah...

Dinto



Kupersembahkan "the little masterpiece" kepada mereka yang telah berjasa besar dalam kehidupanku

Mereka adalah :

Bapak-ibukku, adekku Didit, Mas Dandung, Mbak Kiki yang selalu dan tak pernah lelah meniupkan nafas motivasi agar bara semangatku terus selalu menyala, you're my heroes and I love you all

DAFTAR ISI

Halaman Judul.....i

Halaman Pengesahan.....ii

Kata Pengantar.....iii

Halaman Motto.....vi

Halaman Persembahan.....vii

Daftar Isi.....viii

Daftar Tabel.....xi

Daftar Lampiran.....xii

BAB I Pendahuluan.....1

1.1. Latar Belakang Masalah.....1

1.2. Perumusan Masalah.....3

1.3. Batasan Masalah.....4

1.4. Tujuan Penelitian.....4

1.5. Manfaat Penelitian.....4

1.6. Metode Penelitian.....5

1.7. Sistematika Pembahasan.....6

BAB II Telaah Pustaka.....9

2.1. Pengertian Laporan Keuangan.....9

2.2. Fungsi Laporan Keuangan.....11

2.3. Sifat Laporan Keuangan.....13

2.4. Pemakai Laporan Keuangan.....17

2.5. Keterbatasan Laporan Keuangan.....20

2.6. Konsep Analisa Laporan Keuangan.....22

2.7. Pengertian Profitabilitas.....24

2.8. Pengertian Krisis.....25

BAB III Metodologi Penelitian 28

3.1. Populasi dan Sampel.....28

3.2. Metode Pengumpulan Data.....31

3.3. Pengukuran Variabel.....31

3.4.Metode Analisis Data.....32

3.5. Hipotesis Penelitian.....37

BAB IV Pembahasan.....35

4.1. Data Penelitian.....35

4.2. Hipotesis Penelitian.....38

4.2. Analisis Deskriptif.....40

4.3.Pengujian Hipotesis.....44

4.5.Analisis Penyebab Hasil Uji Statistik.....48

BAB V Kesimpulan dan Saran.....55

5.1. Kesimpulan.....55

5.2. Saran.....56

Daftar Pustaka.....57

Daftar Tabel

Tabel 4.1.1. Daftar Nama Perusahaan Sampel.....37

Tabel 4.3.1. Hasil Perhitungan Mean dan Standar Deviasi dari
Variabel-Variabel Penelitian ROA.....40

Tabel 4.3.2. Hasil Perhitungan Mean dan Standar Deviasi dari
Variabel-Variabel Penelitian ROE.....41

Tabel 4.3.3. Hasil Perhitungan Mean dan Standar Deviasi dari
Variabel-Variabel Penelitian ROI.....43

Tabel 4.5.1. Tingkat Penjualan Perusahaan
Manufaktur Tekstil, Apparel dan Produk Tekstil Lainnya
Sebelum dan Selama Krisis.....50

Tabel 4.5.2. Biaya Operasional Perusahaan
Manufaktur Tekstil, Apparel dan Produk Tekstil Lainnya
Sebelum dan Selama Krisis.....51

Tabel 4.5.3.Pendapatan Di Luar Usaha Perusahaan
Manufaktur Tekstil, Apparel dan Produk Tekstil Lainnya
Sebelum dan Selama Krisis.....52

Tabel 4.5.4. Harga Pokok Penjualan Perusahaan
Manufaktur Tekstil, Apparel dan Produk Tekstil Lainnya
Sebelum dan Selama Krisis.....53

Tabel 4.5.5. Laba Kotor Perusahaan
Manufaktur Tekstil, Apparel dan Produk Tekstil Lainnya
Sebelum dan Selama Krisis.....54

Daftar Lampiran

Lampiran I :

Tabel 1.1. Tabel Total Aktiva Perusahaan Publik Sektor Tekstil, Apparel dan Produk Tekstil Lainnya.....58

Tabel 1.2 Tabel Modal Sendiri Perusahaan Publik Sektor Tekstil, Apparel dan Produk Tekstil Lainnya.....59

Tabel 1.3. Tabel Earning After Tax (EAT) Perusahaan Publik Sektor Tekstil, Apparel dan Produk Tekstil Lainnya.....60

Tabel 1.4. Tabel Earning Before Tax (EBIT) Perusahaan Publik Sektor Tekstil,Apparel dan Produk Tekstil Lainnya.....61

Tabel 1.5. Tabel ROA Perusahaan Publik Sektor Tekstil, Apparel dan Produk Tekstil Lainnya.....62

Tabel 1.6. Tabel ROE Perusahaan Publik Sektor Tekstil, Apparel dan Produk Tekstil Lainnya.....63

Tabel 1.7. Tabel ROI Perusahaan Publik Sektor Tekstil, Apparel dan Produk Tekstil Lainnya.....64

Lampiran II

Tabel 2.1. Tabel T-Test untuk ROA.....65

Tabel 2.2. Tabel T-Test untuk ROE.....66

Tabel 2.3. Tabel T-Test untuk ROI.....67

Tabel 2.4. Tabel Deskripsi Statistik ROA, ROE dan ROI.....68

Lampiran III.....69

BAB I
PENDAHULUAN

1.1.Latar Belakang Masalah

Tumbuhnya kinerja perekonomian makro Indonesia karena dipicu oleh pertumbuhan perekonomian sektoral, seperti sektor pertanian, industri pertambangan, penggalian dan industri pengolahan. Khususnya sektor industri pengolahan dan pertambangan/penggalian menunjukkan kecenderungan peningkatan (Proyeksi PDB Menurut Sektor, sumber: CH. Basri, 1996). Pada kurun waktu 1994-1997 sektor industri ini mencapai puncak-puncaknya, industri ini memberikan kontribusi 24% pada total PDB, terbesar daripada sektor-sektor yang lain, hal ini dipicu karena adanya realisasi persetujuan investasi industri pengolahan tahun 1994 yang jumlahnya cukup besar. Dan yang menarik dalam tahun 1994-1997 permintaan domestik untuk sektor industri ini semakin menguat, untuk beberapa industri tertentu khususnya tekstil, permintaan domestik telah mengkompensasi permintaan luar negeri atau ekspor, hal ini berarti struktur dasar sektor industri pengolahan khususnya tekstil semakin menguat disisi lain industri ini menjadi penghasil devisa menjadi turun. (Prospek Perekonomian Sektoral 1997, Laporan Eksekutif, Desember 1996).

Untuk TPT, Indonesia adalah salah satu eksportir TPT terbesar di dunia, Indonesia mempunyai potensi cukup kuat, nilai investasi TPT nasional mencapai US$ 23 Milyar dan menyerap 3 juta tenaga kerja. (Cina Memang Mooi.... Laporan

Eksekutif, April 1998). Pada tahun 1997 TPT menempati posisi pertama dalam Ekspor Komoditas Nonmigas Andalan 1997 (Statistik BI,1997).

Seiring dengan berjalannya waktu pada tahun 1998 krisis ekonomi menghantam Indonesia di berbagai sektor termasuk sektor industri, semua industri yang menjadi mesin penghasil devisa negara mulai tertatih-tatih. Ekspor dalam kondisi krisis sekarang hanyalah satu-satunya harapan bagi percepatan pemulihan ekonomi Indonesia. Laju konsumsi domestik dan laju investasi asing menjadi turun drastis, sehingga tidak mungkin diharapkan menjadi lokomotif pemulihan ekonomi dalam jangka pendek. Depresiasi rupiah yang tajam menyebabkan Produsen TPT kelabakan karena kesulitan bahan baku, karena rata-rata 50%-70% bahan baku industri TPT masih diimpor, tapi disisi lain permintaan akan TPT meningkat.(Ekspor Terhadang Pemulihan Terhambat, Selamatkan Ekspor Kita, Laporan Eksekutif, April 1998).

Dalam kaitannya dengan profitabilitas, situasi krisis ini belum tentu berdampak buruk bagi perusahaan-perusahaan baik itu perusahaan yang sudah go publik maupun yang belum, ada juga perusahaan yang meningkat profitabilitasnya karena krisis ini tapi ada juga perusahaan yang menurun tingkat profitabilitasnya. Hal ini berlaku juga untuk Perusahaan Tekstil, Apparel dan Produk Tekstil lainnya, situasi krisis ini belum tentu mempengaruhi profitabilitas Perusahaan Tekstil, Apparel dan Produk Tekstil lainnya.

Sebagaimana pendapat Drs. R. Agus Sartono, MBA (Manajemen Keuangan, Edisi 3, BPFE Yogyakarta, 1996) tentang pengertian Profitabilitas sebagai berikut :

> "Profitabilitas perusahaan adalah kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba dalam hubungannya dengan penjualan, total aktiva maupun modal sendiri."

Profitabilitas diperoleh dari rasio perbandingan antara laba operasi setelah pajak yang diperoleh dengan total aktiva. Profitabilitas terkait dengan efisiensi dan keputusan investasi, perusahaan go publik yang beroperasi secara efisien akan memiliki keunggulan bersaing. Diduga situasi krisis ini berpengaruh secara signifikan terhadap profitabilitas perusahaan Tekstil, Apparel dan Produk Tekstil lainnya.

Berdasarkan uraian diatas peneliti mencoba melakukan penelitian dengan judul " Analisis Tingkat Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Textile dan Apparel Sebelum dan Selama krisis".

1.2. Perumusan Masalah

Sesuai dengan latar belakang masalah yang telah diuraikan sebelumnya maka permasalahan yang dirumuskan adalah :

1. Apakah krisis yang terjadi di Indonesia berpengaruh terhadap tingkat profitabilitas Perusahaaan Manufaktur Tekstil, Apparel dan Produk Tekstil Lainnya yang ada Bursa Efek Jakarta?
2. Apakah ada perbedaan yang signifikan antara tingkat profitabilitas perusahaan Manufaktur Tekstil, Apparel dan Produk Tekstil Lainnya sebelum dan selama krisis?

1.3. Batasan Masalah

Agar tidak menyimpang dari judul, maka peneliti membatasi permasalahannya hanya pada :

1. Aspek yang diteliti adalah tingkat profitabilitas yang meliputi ROA, ROE dan ROI Perusahaan Manufaktur Tekstil, Apparel dan Produk Tekstil Lainnya di Indonesia pada saat sebelum krisis dan selama krisis.
2. Data yang digunakan untuk menghitung perbedaan tingkat profitabilitas tersebut adalah Laporan Keuangan tahun 1994-1997 (periode sebelum krisis) dan Laporan Keuangan tahun 1998-2001 (periode selama krisis).

1.4. Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui tingkat profitabilitas perusahaan Manufaktur Tekstil, Apparel dan Produk Tekstil Lainnya pada saat sebelum dan selama krisis.

1.5. Manfaat Penelitian

1. Bagi Penulis, mampu menerapkan teori-teori tentang Rasio profitabilitas pada dunia bisnis yang nyata khususnya pada permasalahan investasi.
2. Bagi para Investor, sebagai sumber informasi untuk dalam melakukan investasi dan membuat kebijakan.
3. Bagi para dewan direksi perusahaan, sebagai parameter untuk mengetahui tingkat profitabilitas perusahaan yang dipimpinnya.

1.6.Metode Penelitian

1.6.1 Populasi dan Sampel

Populasi adalah keseluruhan objek (satuan/individu-individu) yang karakteristiknya hendak diduga. (Djarwanto Ps dan Pangestu Subagyo, 1988: 95), populasi dalam penelitian ini adalah Perusahaaan Manufaktur yang terdaftar sebagai anggota di Bursa Efek Jakarta. Sedangkan sampel adalah sebagian dari populasi yang karakteristiknya hendak diselidiki, dan dianggap bisa mewakili keseluruhan populasi (jumlahnya lebih sedikit dari populasi), dalam penelitian ini sampel yang digunakan adalah seluruh populasi Perusahaan Manufaktur Tekstil, Apparel dan Produk Tekstil Lainnya yang jumlahnya mencapai16 Perusahaan yang telah go publik mulai periode sebelum krisis (1994-1997) dan periode selama krisis (1998-2001), secara umum ciri-ciri dan sifat perusahaan sampel penelitian adalah sebagai berikut :

- Terdaftar sebagai anggota Bursa Efek Jakarta sejak tahun 1994 atau sebelumnya.
- Mempublikasikan laporan keuangannya sejak tahun 1994 sampai dengan tahun 2001 di Bursa Efek Jakarta.

1.6.2.Metode Pengumpulan Data

Untuk mencapai tujuan penelitian dan pemecahan permasalahan, maka peneliti menggunakan metode-metode sebagai berikut :

1. Metode Dokumentasi

Adalah metode pengumpulan data dengan menggunakan dokumen-dokumen atau catatan/laporan tertulis dari perusahaan.

2. Metode Studi Pustaka

Adalah metode pengumpulan data yang dilakukan dengan mempelajari teori, hasil penelitian, jurnal dan majalah untuk mendukung kemampuan dan pemahaman peneliti atas permasalahan secara mendalam.

1.7. Sistematika Pembahasan

Bab I : Pendahuluan terdiri dari :

1.1 Latar Belakang Masalah

1.2.Perumusan Masalah

1.3.Batasan Masalah

1.4.Tujuan Penelitian

1.5.Manfaat Penelitian

1.6.Metode Penelitian

1.7. Sistematika Pembahasan

1.5.Manfaat Penelitian

1.6.Metode Penelitian

1.7. Sistematika Pembahasan

Bab II : Telaah Pustaka terdiri

2.1.Pengertian Laporan Keuangan

2.2.Fungsi laporan Keuangan

2.3.Sifat Laporan Keuangan

2.4.Pemakai Laporan Keuangan

2.5.Keterbatasan Laporan Keuangan

2.6.Konsep Analisa Laporan Keuangan

2.7.Pengertian Profitabilitas

2.8.Pengertian Krisis

Bab III Metodologi Penelitian terdiri dari :

3.1.Populasi dan Sampel

3.2.Metode Pengumpulan Data

3.3 Pengukuran Variabel

3.4.Metode Analisi Data

3.5.Hipotesis Penelitian

Bab IV Pembahasan terdiri dari :

4.1.Data Penelitian

4.2.Hipotesis Penelitian

4.3.Analisis Deskriptif

4.4.Pengujian Hipotesis

4.5.Analisis Penyebab Hasil Uji Hipotesis

Bab V : Kesimpulan dan Saran dari :

5.1.Kesimpulan

5.2.Saran

BAB II
TELAAH PUSTAKA

Laporan keuangan merupakan instrumen penting dan wajib yang harus ada di setiap badan usaha maupun perusahaan. Laporan keuangan juga sebagai media untuk memberikan informasi-informasi kepada pihak-pihak yang berkepentingan seperti para dewan direksi, dewan komisaris, para pengusaha, investor, bank, pemerintah maupun pelaku pasar modal untuk sarana pengambilan keputusan. Dari media laporan keuangan ini para pemakai laporan keuangan bisa mengetahui dan menilai prestasi dan kondisi ekonomis perusahaan dalam jangka waktu/periode tertentu, karena tidak mungkin para pengguna laporan keuangan itu langsung secara fisik melakukan pengamatan ke sebuah perusahaan.

2.1. Pengertian Laporan Keuangan

Laporan Keuangan yang sering dipakai pada perusahaan-perusahaan maupun badan usaha meliputi (1) neraca, (2) perhitungan rugi-laba dan laba yang ditahan, (3) Laporan perubahan posisi keuangan serta catatan atas laporan keuangan. Melalui laporan keuangan itu, secara periodik dilaporkan informasi penting mengenai suatu perusahaan yang berupa :

1. Informasi mengenai sumber-sumber ekonomi dan kewajiban serta modal perusahaan .
2. Informasi mengenai perubahan-perubahan dalam sumber-sumber neto atau kekayaan bersih yang timbul dari aktivitas usaha perusahaan dalam rangka memperoleh laba.
3. Informasi mengenai hasil usaha perusahaan yang dapat dipakai sebagai dasar untuk menilai dan membuat estimasi tentang kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba
4. Informasi mengenai perubahan dalam sumber-sumber ekonomi dan kewajiban, yang disebabkan oleh aktivitas pembelanjaan dan investasi.
5. Informasi penting laiannya yang berhubungan dengan laporan keuangan seperti : kebijaksanaan akuntansi yang dianut oleh perusahaan.

Laporan keuangan itu disajikan kepada banyak pihak yang berkepentingan dengan eksistensi perusahaan , termasuk manajemen , kreditur, pemerintah dan masih banyak pihak lainnya.

Laporan keuangan hanya memberikan informasi penting mengenai suatu perusahaan, yang dapat dinyatakan secara kuantitatif dalam satuan mata uang. Pada hal informasi penting mengenai suatuperusahaan yang tidak dapat dinyatakan dalam satuan mata uang, seperti misalnya : latar belakang pendidikan dan pengalaman serta kemampuan manajemen, loyalitas dan dan produktivitas karyawan dan lain-lainya, juga diperlukan oleh semua pihak yangberkepentingan dengan perusahaan. Laporan keuangan sebagai hasil akhir dari penyelenggaraan akuntansi di dalam suatu

perusahaan, hanya mampu menghasilkan informasi sesuai dengan kegunaan akuntansi yaitu :

1. Untuk mengukur sumber-sumber ekonomi yang dimiliki oleh perusahaan seperti kas, persediaan, mesin dan alat pabrik.
2. Untuk menentukan dan menggambarkan kewajiban-kewajiban dan modal atau hak-hak para pemilik dalam perusahaan seperti hutang dagang dan saham yang beredar.
3. Untuk mengukur perubahan dalam sumber-sumber, kewajiban dan modal seperti berkurangnya kasuntuk pembayaran hutang dagang dan saham yang beredar.
4. Untuk menentukan laba (rugi) periodik dari usaha perusahaan.
5. Untuk menyatakan lain-lain aspek mengenai kegiatan perusahaan dalam satuan mata uang sebagai alat pengukurnya.

2.2 Fungsi Laporan Keuangan

Laporan keuangan yang disusun dan disajikan kepada semua pihak yang berkepentingan dengan eksistensi suatu perusahaan, pada hakekatnya merupakan alat komunikasi. Artinya laporan keuangan itu adalah suatu alat yang digunakan untuk mengkomunikasikan informasi keuangan dari suatu perusahaan dan kegiatan-kegiatanya kepada mereka yang berkepentingan dengan perusahaan tersebut. Secara garis besar pihak-pihak yang berkepentingan dengan eksistensi suatu perusahaan itu dapat dibedakan menjadi dua golongan yaitu pihak ekstern dan pihak intern. Dalam kaitannya dengan pihak-pihak yang berkepentingan itu, laporan keuangan seperti

dikemukakan tersebut diatas terutama ditujukan dan lebih banyak berorientasi kepada kepentingan pihak ekstern yang terdiri dari banyak pihak. Namun tidak berarti bahwa laporan keuangan tidak berguna bagi pihak intern (khususnya pihak manajemen).

Pengelolaan suatu perusahaan, terutama pada perusahaan besar mencakup tugas-tugas yang komplek. Dari laporan keuangan itu manajemen memperoleh banyak informasi yang bermanfaat untuk :

1. Merumuskan, melaksanakan dan mengadakan penilaian terhadap kebijaksanaan – kebijaksanaan yang dianggap perlu.
2. Mengorganisasi dan mengkoordinasikan kegiatan-kegiatan atau aktivitas dalam perusahaan.
3. Merencanakan dan mengendalikan kegiatan/aktivitas sehari-hari perusahaan.
4. Mempelajari aspek, tahap-tahap kegiatan tertentu dalam perusahaan.
5. Menilai keadaan atau posisi keuangan dan hasil usaha perusahaan.

Disamping bebagai kegunaan yang didapat itu, laporan keuangan sekaligus berfungsi sebagi pertanggungjawaban bagi manajemen kepada semua pihak yang menanamkan dan mempercayakan pengelolaan dananya didalam perusahaan tersebut, terutama kepada para pemilik.

2.3. Sifat Laporan Keuangan

Laporan Keuangan dipersiapkan atau dibuat dengan maksud untuk memberikan gambaran atau laporan kemajuan (Progress Report) secara periodik yang dilakukan pihak manajemen yang bersangkutan. Jadi laporan keuangan adalah bersifat historis serta menyeluruh dan sebagai suatu progress report laporan keuangan terdiri dari data-data yang merupakan hasil dari suatu kombinasi antara :

1. Fakta yang telah dicatat

Berarti bahwa laporan keuangan ini dibuat atas dasar fakta dari catatan akuntansi, seperti jumlah uang kas yang tersedia dalam perusahaan maupun yang disimpan di bank, jumlah piutang, persediaan barang dagangan, hutang maupun, aktiva tetap yang dimiliki perusahaan. Pencatatan dari pos-pos ini berdasarkan catatan historis dari peristiwa-peristiwa yang telah terjadi masa lampau, dan jumlah–jumlah uang yang tercatat dalam pos-pos itu dinyatakan dalam harga-harga pada waktu terjadinya peristiwa tersebut (at original cost). Kita tidak mencoba menaksir berapa jumlah yang harus dikorbankan jika kita akan menggantikan aktiva tersebut atau dengan kata lain kita tidak mencoba untuk menaksir nilai realisasi atau nilai ganti aktiva tersebut (current market value atau replacement valuenya).

Dengan sifat yang demikian itu maka laporan keuangan tidak dapat mencerminkan posisi keuangan dari suatu perusahaan dalam kondisi perekonomian yang paling akhir, karena segala sesuatunya sifatnya historis. Sehingga mungkin terdapat beberapa hal yang dapat membawa akibat terhadap posisi keuangan perusahaan tidak dicatat dalam pencatatan akuntansi atau tidak nampak dalam

laporan keuangan, misalnya adanya pesanan yang tidak dapat dipenuhi, berbagai kontrak pembelian/penjualan yang telah disetujui dan adanya hak-hak patent yang masih dalam pengurusan, karena faktor-faktortersebut tidak dapat dikwantifisir.

2. Prinsip-prinsip dan kebiasaan-kebiasaan di dalam akuntansi (accounting convention and postulate)

Berarti data yang dicatat didasarkan pada prosedur maupun anggapan-anggapan tertentu yang merupakan prinsip-prinsip akuntansi yang lazim (General Accepted Accounting Principles); hal ini dilakukan dengan tujuan memudahkan pencatatan (expediensi) atau untuk keseragaman. Misalnya cara mengalokasikan biaya untuk persediaan alat tulis menulis, apakah harus dinilai menurut harga belinya atau menurut nilai pasar pada tanggal penyusunan laporan keuangan? Menurut laporan yang konvensionil pos semacam ini dinilai menurut harga belinya. Untuk penentuan piutang, menurut metode atau peraturan yang konvensionil adalah berdasarkan jumlah yang akan direalisir (dengan menggunakan taksiran yang tidak akan dapat ditagih terhadap jumlah piutang pada saat itu).

Disamping itu didalam akuntansi juga digunakan prinsip atau anggapan-anggapan yang melengkapi konvensi-konvensi atau kebiasaan yang digunakan antara lain :

1. *Bahwa perusahaan akan tetap berjalan sebagai suatu yang going concern atau kontinuitas usaha*, konsep ini menganggap bahwa perusahaan akan berjalanterus; konsekwensinya bahwa jumlah-jumlah yang tercantum dalam laporan merupakan nilai-nilai untuk perusahaan yang masih berjalan yang didasarkan pada nilai atau harga pada saat terjadinya peristiwa itu. Jadi jumlah-jumlah uang yang tercantum dalam laporan bukanlah nilai realisasijika aktiva itu dijual atau dilikwidir.
2. *Daya beli dari ruang dianggap tetap, stabil atau konstan*, walaupun hal ini bertentangan dengan kenyataan namun akuntansi mencatat semua transaksi atau peristiwa dalam jumlah uangnya dan tidak mengadakan perbedaan antara nilai-nilai dari berbagai tahun.
3. *Anggapan, prinsip atau konsep-konsep lain yang pada dasarnya untuk expediensi atau mempermudah pelaksanaan pencatatan akuntansi*, misalnya konsep konservatip, konsep biaya unit pengukur, konsistensi dan lain sebagainya.
4. *Pendapat pribadi (personal judgment)*, dimaksudkan bahwa, walaupun pencatatan transaksi telah diatur oleh konvensi-konvensi atau dalil-dalil dasar yang sudah ditetapkan yang sudah ditetapkan yang sudah menjadi standard praktek pembukuan, namun penggunaan dari konvensi-konvensi dan dalil dasar tersebut tergantung daripada akuntan atau management perusahaan yang bersangkutan. Judgement atau pendapat ini tergantung kepada kemampuan atau intergritas pembuatnya yang dikombinasikan dengan fakta yang tercatat dan kebiasaan serta dalil-dalil dasar akuntansi yang telah disetujui akan digunakan di dalam beberapa hal. Misalnya cara-cara atau metode untuk menaksir piutang yang

tidak akan dapat ditagih, dan penentuan beban penyusutan serta penentuanumur dari suatu aktiva tetap akan sangat tergantung pada pendapat pribadi managementnya dan berdasar pengalaman masa lalu. Juga misalnya dalam menentukan niali persediaan, pada prinsipnya dinilai berdasarkan harga pokoknya (bila lebih dari harga pasar), namun manajemen atau akuntan penyusun laporan itu dapat memilih atau menentukan harga pokokyang mana yang akan dipakai, apakah berdasarkan first in first out di mana barang yang masuk pertama dianggap sebagai yang dikeluarkan pertama atau last in first out dimana barang yang masuk terakhir dianggap yang dikeluarkan lebih dahulu atau dengan metode rata-rata.

Suatu hal yang penting yaitu bahwa baik prosedur, anggapan-anggapan, kebiasaan-kebiasaan maupun pendapat pribadi yang telah digunakan harus dipertahankan secara terus menerus atau secara konsisiten dari tahun ke tahun. Namun dalam hal ini tidak berarti bahwa prosedur, kebiasaan maupunpendapat pribadi yang digunakan tidak boleh dirubah, tetapi kalau suatu ketika manajemen, kebiasaan atau pendapat pribadi yang telah dipakai; harus dijelaskan didalam laporan keuangannya sehingga mereka yang membaca laporan itu dapat menegetahui dengan jelas dasarmana yang sesungguhnya digunakan dalam laporan keuangan yang bersangkutan, dan laporan keuangan yang dibuat secara periodik itu dapat diperbandingkan. Karena kalau dasaryang digunakan sudah berlainan tanpa sepengetahuan yang akan menganalisa dan menginterpretasikan maka kesimpulan yang diperoleh akan keliru. (S. Munawir, 2000:6)

2.4. Pemakai Laporan Keuangan

Pihak-pihak yang berkepentingan terhadap posisi keuangan maupun perkembangan suatu perusahaan adalah : para pemilik perusahaan, manager perusahaan yang bersangkutan, para kreditur, bankers, para investor dan pemerintah dimana perusahaan tersebut berdomisili serta pihak-pihak lainnya.

Pemilik perusahaan, sangat berkepentingan terhadap laporan keuangan perusahaannya-terutama untuk perusahaan-perusahaan yan pimpinannya diserahkan kepada orang lain seperti perseroan, karena dengan laporan tersebut pemilik perusahaan akan dapat menilai sukses tidaknya manajer dalam memimpin perusahaannya dan kesuksesan seorang manajer biasanya dinilai/diukur dengan laba yang diperoleh perusahaan. Karena hasil-hasil, stabilitas serta kontinuitas atau kelangsungan perusahaannya tergantung dari cara kerja atau efisiensi manajemennya, maka jika hasil-hasil yang dicapai oleh manajemennya tidak memuaskan maka para pemilik perusahaan dalam hal ini pemegang saham mungkin akan mengganti manajemennya atau bahkan menjual saham-sahamnya yang dimiliki tersebut. Keputusan untuk mengganti manajemen, mempertahankan saham yang dimiliki atau menjual saham-sahamnya akan tergantung dari hasil analisa mereka terhadap laporan keuangan perusahaan tersebut. Dengan kata lain laporan keuangan diperlukan oleh pemilik perusahaan untuk menilai hasil-hasil yang telah dicapai, dan untuk menilai kemungkinan hasil-hasil yang akan dicapai, dimasa yang akan datang sehingga bisa menaksir bagian keuntungan yang akan diterima dan perkembangan harga saham yang dimilikinya.

Manager atau pimpinan perusahaan, dengan mengetahui posisi keuangan perusahaannya periode yang baru lalu akan dapat menyususn rencana yang lebih baik, memperbaiki sistem pengawasannya dan menentukan kebijaksanaan-kebijaksanaannya yang lebih tepat. Bagi manajemen yang penting adalah bahwa laba yang dicapai cukup tinggi, cara kerja yang efisien, aktiva aman dan terjaga baik, struktur permodalan yang sehat dan bahwa perusahaan mempunyai rencana yang baik mengenai hari depan, baik dibidang keuangan maupun bidang operasi. Tetapi yang terpenting bagi manajemen adalah bahwa laporan keuangan tersebut merupakan alat untuk mempertanggungjawabkan kepada para pemilik perusahaan atas kepercayaan yang telah diberikan kepadanya. Pertanggungjawaban pimpinan perusahaan itu dituangkan dalam bentuk laporan keuangan hanyalah sampai pada penyajian secara wajar posisi keuangan dan hasil usaha dalam suatu periode sesuai dengan prinsip-prinsip akuntansi yang dilaksanakan secara konsisten. Dalam hubungannya dengan analisa laporan keuangan tersebut manager merupakan "orang dalam", orang yang dapat menggunakan data keuangan apapun yang ada didalam perusahaan, dan hasil analisanya sepenuhnya untuk kepentingan perusahaan yang bersangkutan. Oleh karena itu analisa yang dilakukan oleh manajemen tersebut disebut "analisa intern".

Para kreditur dan bankers sebelum mengambil keputusan untuk memberi atau menolak permintaan kredit sebuah perusahaan, perlu mengetehui terlebih dahulu posisi keuangan dari perusahaan yang bersangkutan. Poisisi atau keadaan keuangan perusahaan peminta kredit akan dapat diketahui melalui penganalisaan laporan keuangan perusahaan tersebut. Hal ini akan dilakukan baik oleh kreditur jangka

pendek maupun kreditur jangka panjang. Kreditur jangka panjang disamping ingin mengukur kemampuan perusahaan untuk membayar hutangnya dan beban bunganya, juga untuk mengetahui apakah kredit yang akan diberikan itu cukup mendapat jaminan dari perusahaan tersebut, yang digambarkan atau terlihat pada kemampuan perusahaan untuk membayar hutangnya dan beban-beban bunganya, juga untuk mengetahui apakah kredit yang akan diberikan itu cukup mendapat jaminan dari perusahaan tersebut, yang digambarkan atau terlihat pada kemampuan perusahaan untuk mendapatkan keuntungan di masa yang akan datang.

Para investor berkepentingan laporan suatu perusahaan dalam rangka kebijaksanaan penanaman modalnya, apakah perusahaan mempunyai prospek yang cukup baik dan akan diperoleh keuntungan atau "rate of return" yang cukup baik.

Para kreditor, bankers ataupun para calon investor merupakan "orang luar" dari perusahaan; sehingga mereka dalam mengadakan analisa laporan keuangan terbatas datanya, yaitu hanya atas dasar laporan-laporan keuangan yang dipublikasikan oleh perusahaan tersebut. Hasil analisa yang diperoleh semata-mata untuk kepentingan dirinya sendiri aytau pihak lain di luar perusahaan. Berhubung dengan analisa yang dilakukan oleh kreditor , bankers ataupun investor disebut "analisa extern".

Pemerintah di mana perusahaan tersebut berdomisili, sangat berkepentingan dengan laporan keuangan perusahaan tersebut, disamping untuk menentukan besarnya pajak yang harus ditanggung oleh perusahaan juga sangat diperlukan oleh Biro Pusat Statistik, Dinas Perindustrian, Perdagangan dan Tenaga Kerja untuk dasar perencanaan pemerintah.

Disamping pihak-pihak tersebut diatas masih banyak lagi pihak-pihak yang berkepentingan terhadap laporan keuangan suatu perusahaan misalnya : Organisasi Perusahaan Sejenis, Bursa Efek dan lain sebagainya.(S. Munawir, 2000:2)

2.5. Keterbatasan Laporan Keuangan

Dengan mengingat atau memperhatikan sifat-sifat laporan keuangan tersebut diatas (sub bab 2.3), maka dapat ditarik kesimpulan bahwa laporan keuangan itu mempunyai beberapa keterbatasan antara lain :

1. Laporan keuangan yang dibuat secara periodik pada dasarnya merupakan interim report (laporan yang dibuat antara waktu tertentu yang sifatnya sementara) dan bukan merupakan laporan yang final. Karena itu semua jumlah-jumlah atau hal-hal yang dilaporkan dalam laporan keuangan tidak menunjukkan nilai likwidasi atau realisasi dimana dalam interim report ini terdapat/terkandung pendapat-pendapat pribadi (personal judgement) yang telah dilakukan oleh Akuntan atau Manajemen yang bersangkutan.
2. Laporan keuangan menunjukkan angka dalam rupiah yang kelihatnnya bersifat pasti dan tepat, tetapi sebenarnya dasar penyusunannya dengan standard nilai yang mungkin berbeda atau berubah-ubah. Laporan keuangan dibuat berdasarkan konsep going concern atau anggapan bahwa perusahaan akan berjalan terus sehingga aktiva tetap dinilai berdasarkan nilai-nilai historis atau harga perolehannya dan pengurangannya dilakukan terhadap aktiva tetap tersebut sebesar akumulasi depresiasi. Karena itu angka yang tercantum dalam laporan

keuangan hanya merupakan nilai buku (book value) yang belum tentu samadengan harga pasar sekarang maupun nilai gantinya.

3. Laporan keuangan disusun berdasarkan hasil pencatatan transaksi keuangan atau nilai rupiah dari berbagai waktu atau tanggal yang lalu, dimana daya beli (purchasing power) uang tersebut semakin menurun, dibandingkan dengan tahun-tahun sebelumnya, sehingga volume penjualandinyatakan dalam nilai rupiah belum tentu menunjukkan atau mencerminkan unit yang dijual semakin besar, mungkin kenaikan itu disebabkan naiknya harga jual barang tersebut yang mungkin juga diikuti kenaikan tingkat harga-harga. Jadi suatu analisa dengan memperbandingkan data beberapa tahun tanpa membuat penyesuaian terhadap perubahan tingkat harga akan diperoleh kesimpulan yang keliru (misleading).
4. Laporan keuangan tidak dapat mencerminkan berbagi faktor yang dapat mempengaruhi posisi atau keadaan keuangan perusahaan karena faktor-faktor tersebut tidak dapat dinyatakan dengan satuan uang (dikwantifisir); misalnya reputasi dan prestasi perusahaan, adanya beberapa pesanan yang tidak dapay dipenuhi atau adanya kontrak-kontrak pembelian maupun penjualan yang telah disetujui, kemampuan sertaintegritas manajernya dan sebagainya. (S. Munawir, 2000: 9)

2.6. Konsep Analisa Laporan Keuangan

2.6.1.Pengertian Analisa Laporan Keuangan

Analisis laporan keuangan suatu perusahaan pada dasarnya karena ingin mengetahui karena ingin mengetahui tingkat profitabilitas (keuntungan) dan tingkat risiko (atau tuingkat kesehatan) suatu perusahaan. Tantangan analisis adalah melakukan analisis dan menginterpretasikan rasio-rasio keuangan yang muncul

Analisis semacam itu mengharuskan seorang analisis untuk melakukan beberapa hal :

1. Menentukan dengan jelas tujuan dan analisis.
2. .Memahami konsep-konsep dan prinsip-prinsip yang mendasari laporan-laporan keuangan dan rasio-rasio keuangan yang diturunkan dari laporan keuangan tersebut.
3. Memahami kondisi perekonomian dan kondisi bisnis lain pada umumnya yang berkaitan dengan perusahaan dan mempengaruhi usah perusahaan.

Sebelum melakukan analisis, seorang analis harus memahami ketiga langkah diatas, baru kemudian menganalisis dengan menggunakan alat-alat analisis seperti rasio-rasio keuangan atau rasio-rasio lainya.

2.6.2.Tujuan analisis Keuangan

Tujuan ini akan menentukan arah analisis, batasan-batasan dalam analisis, dan hasil yang diharapkan. Tujuan analisis keuangan bisa ditinjau dari pandangan seorang analis.

Seorang pemegang saham atau calon pemegang saham akan menganalisis perusahaan untuk memperoleh kesimpulan apakah saham perusahaan tersebut layak dibeli atau tidak. *Demikian juga halnya dengan pemberi kredit*, tujuan analisis pemberian kredit ini adalah menilai kemampuan perusahaan untuk mengembalikan pinjaman yang diberikan beserta bunga yang berkaitan dengan pinjaman tersebut.

Pada perusahaan yang tergantung pada supplier akan mempunyai kepentingan pada supplier tersebut. Analisis dari pihak perusahaan akan berusaha menganalisis profitabilitas perusahaan supplier, kondisi keuangan, kemampuan, untuk menghasilkan kas untuk memenuhi operasi sehari-harinya, dan kemampuan membayar kewajibannya membayar kewajibannya pada saat jatuh tempo. Pengetahuan akan kondisi keuangan supplier juga akan bermanfaat bagi perusahaan dalam melakukan negosiasi dengan supplier.

Pemerintah bisa menganalisis keuangan perusahaan untuk menentukan besarnya pajak yang dibayarkan, atau menentukan tingkat keuntungan yang wajar bagi suatu industri. Bagi industri yang diatur (regulated industri), tingkat keuntungan biasanya ditentukan oleh pemerintah dengan menjual sahamnya ke pasar modal, maka pemerintah (dalam hal ini Bapepam) akan menganalisa keuangan perusahaan untuk menentukan layak tidaknya perusahaan tersebut untuk go publik.

Analisis internal perusahaan sendiri (seperti pihak manajemen) akan memerlikan informasi mengenai kondisi keuangan perusahaan untuk menentukan sejauh mana perkembangan perusahaan. Informasi semacam ini bisa digunakan sebagai basis evaluasi prestasi manajemen. Bagi pihak manajemen informasi

keuangan bisa digunakan sebagai dasar pengambilan keputusan untuk perencanaan atau untuk mengevaluasi perubahan strategy.

Setelah analis mengidentifikasikan tujuan dari analisis keuangan, ia bisa merumuskan arah dan lingkup analisisnya. Secara umum biasanya profitabilitas perusahaan menjadi pokok untuk setiap tujuan yang dihadapi oleh perusahaan. Analisis internal, analisis oleh investor, analisis pesaing merupakan tipe analisis yang sangat memerlukan informasi profitabilitas

2.7. Pengertaian Profitabilitas

Konsep profitabilitas menurut Standar Akuntansi Keuangan (1 April 2002) adalah :

> "Profitabilitas adalah jumlah residual yang tertinggal setelah semua beban (termasuk penyesuaian pemeliharaan modal kalau ada) dikurangkan pada penghasilan. Kalau beban melebihi penghasilan, maka jumlah residualnya merupakan kerugian bersih."

2.7.1.Profitabilitas menurut Pemeliharaan Modal Keuangan

Profit hanya diperoleh kalau jumlah finansial (uang) dari aktiva bersih pada akhir periode, melebihi jumlah finansial (uang) dari aktiva bersih pada awal periode, setelah memasukan kembali setiap distribusi kepada, dan mengeluarkan setiap kontribusi dari para pemilikselama periode. Pemeliharaan modal keuangan dapat diukur baik dalam satuan moneter nominal atau dalam satuan daya beli yang konstan.

2.7.2.Pemeliharaan Modal Fisik

Menurut Konsep ini laba/profit hanya diperoleh kalau kapasitas produktif fisik (kemampuan usaha) pada akhir periode melebihi kapasitas produktif fisik pada awal periode setelah memasukkan kembali setiap distribusi kepada, dan mengeluarkan setiap kontribusi dari para pemilik selama satu periode.

2.8.Pengertian Krisis Ekonomi

Krisis diartikan sebagai titk balik dari pertumbuhan ekonomi menjadi merosot. Ditinjau dari teori konyungtur, ada dua karakteristik krisis, pertama adalah krisis oleh tidak sepadannya kenaikan konsumsi ketimbang kenaikan kapasitas produksi sehingga terjadi kelebihan kapasitas produksi, krisis ini dinamakan *underconsumption crisis*, krisis kedua adalah krisis yang disebabkan oleh terlampau besarnya investasi yang dipicu modal asing, karena tabungan nasional sudah lebih dari habis untuk berinvestasi. Kemungkinan memperoleh modal asing pada suatu ketika akan tersendat. Kalau ini terjadi, maka investasi akan menurun yang mengakibatkan krisis yang disebut dengan *overinvestment crisis.* (Kwik Kian Gie,1999, hal 9-10).

Krisis ekonomi yang terjadi di Indonesia karena konsumsi bangsa Indonesia lebih tinggi daripada kemampuan produksinya, Indonesia lebih banyak mengimpor barang dan jasa daripada mengekspor barang dan jasa produksi sendiri dan Indonesiapun menganggap remeh kesenjangan ini, defisit transakasi berjalan bisa ditutup dengan arus modal masuk (capital inflow) dalam bentuk pinjaman luar negeri

dan penanaman modal asing (PMA).(Perekonomian Indonesia Tantangan dan Harapan Bagi Kebangkitan Ekonomi Indonesia,2002, hal 15-16)

Krisis Ekonomi yang melanda Indonesia telah menyebabkan perubahan mendasar pada 3 hal yaitu : (Perekonomian Indonesia Tantangan dan Harapan Bagi Kebangkitan Ekonomi Indonesia,2002, hal 4-5)

1. Pergeseran struktur ekonomi yang ditandai oleh peningkatan peranrelatif sektor pertanian dan sektor pertambangan di satu sisi, serta penurunan peran sektor manufaktur dan seluruh sektor jasa di lain sisi namun kecenderungan demikian diperkirakan tidak berlangsung lama.
2. Perubahan struktur pelaku ekonomi sejalan dengan surutnya usaha-usaha besar dan atau konglomerasi yang dimiliki oleh pengusaha-pengusaha dalam negeri. Pola penanganan terhadap perbankan dan usaha-usaha besar yang bermasalah akan mengakibatkan peranan kepemilikan asing meningkat. Sejalan dengan itu peranan relatif usaha kecil dan menengah diperkirakan mengalami peningkatan
3. Terjadi surplus transaksi berjalan (current account) sejak tahun 1998 setelah selama 20 tahun mengalami defisit terus menerus, pemicunya adalah perpaduan antara peningkatan ekspor dan penurunan impor.

Krisis ekonomi yang melanda Indonesia mulai terjadinya pada bulan Juli 1997 tapi tidaklah terlalu mengkhawatirkan dalam arti kata inflasi hanya 11%, tetapi pada 2 bulan awal tahun 1998 (Januari-Februari) terjadi lag effect dari krisis mata uang itu pada kenaikan harga. Pada tahun 1998 stock barang sudah mulai berkurang

dan sektor produksi cukup terpukul pada 2 bulan awal tahun 1998 ini. (Masuk Krisis Keluar Krisis, 1999, hal 204-205)

BAB III
METODOLOGI PENELITIAN

Pada masa sebelum krisis khususnya pada tahun-tahun antara 1990 sampai dengan 1997 adalah masa-masa keemasan bagi tekstil dan produk tekstil (TPT), walaupun sedikit diguncang permasalahan tuntutan kenaikan UMR (Upah Minimum Regional) pada beberapa pabrik-pabrik tekstil di Bogor dan Bekasi tapi tekstil dan produk tekstil (TPT) tetap menduduki singgasana 10 besar ekspor non migas (Potret Industri Tekstil Indonesia di Masa Depan, Kontan No.33, Tahun I, 19 Mei 1997).

Di pasar ASEAN ada beberapa produk TPT yang bisa diandalkan seperti benang, bahan baku polyester dan rayon bahkan untuk bahan katun Indonesia punya daya saing yang lumayan walaupun untuk katun kelas menengah. Belum lagi untuk pasar dalam negeri yang konsumsinya setiap tahunnya rata-rata meningkat 1kg per kapita yang berarti adanya peningkatan pasar sebanyak 200 juta kg.

Bahkan pada tahun 1997 TPT berhasil mengantongi devisa sekitar US$ 7 milliar lebih karena pasar TPT dunia setiap tahunnya US$ 350 milliar lebih (Kontan No 34, Tahun II, 25 Mei 1998), contoh perusahaan TPT yang berhasil adalah PT.Great River Industries (GRI) pada tahun 1996 Penjualan bersihnya mencapai Rp. 93,3 miliar, atau sekitar 70% dari total pasar di dalam negeri, pada awal mulanya (tahun 1972) GRI hanya memperoleh hak untuk memproduksi kemeja merk *Arrow* dan kutang merk *Triumph* tapi setelah 10 tahun digarap perkembangannya sangat menggembirakan bahkan menduduki 40% pangsa pasar dalam negeri (Yang

Berkibar Lantaran Kemeja dan Kutang, Karier Bisnis si Raja Tekstil Sunjoto Tanujaya, Kontan No 33, Tahun I, 19 Mei 1997).

Krisis Ekonomi pada tahun 1998 yang melanda Indonesia juga berdampak pada TPT, tanda-tanda suram seperti sulitnya bahan baku karena bahan baku TPT yang masih 50%-70% masih import, biaya produksi tinggi akibat terdepresiasinya nilai rupiah terhadap dolar, UMR di Jawa Barat yang semula Rp. 1.700,- pada tahun 1990 meningkat empat kali lipat menjadi Rp. 6.500,-.

Melihat kondisi memprihatinkan yang dihadapi industri ini diprediksikan bahwa pada periode selama krisis ini TPT turun dari 10 besar ekspor non migas. Walaupun mengalami permasalahan bahan baku di masa krisis disisi lain kebutuhan akan TPT justru meningkat, berangkat dari hal inilah munculah pertanyaan, apakah ada tingkat perbedaan yang signifikan untuk profitabilitas pada Perusahaan Tekstil, Apparel dan Produk Tekstil Lainnya pada masa sebelum krisis dan selama krisis? Inilah yang menarik untuk diteliti oleh penulis.

3.1. Populasi dan Sampel

Dalam pengujian tingkat profitabilitas ini yang menjadi populasi adalah seluruh Perusahaan Tekstil, Apparel dan produk Tekstil lainnya yang telah go publik sejak tahun 1994 sampai dengan tahun 2001. Dipilih periode tahun 1994 sampai dengan 2001, karena pada tahun 1994 sampai dengan tahun 2001 mewakili 2 periode yang berbeda yaitu periode dimana TPT masih berjaya pada tahun 1994 sampai dengan 1997 dan 1998 sampai dengan 2001 dimana kondisi perusahaan TPT dalam keadaan kesulitan karena situasi krisis, secara umum ciri-ciri dan sifat perusahaan perusahaan :

3.1.1. Terdaftar sebagai anggota Bursa Efek Jakarta pada tahun 1994 atau sebelumnya.

3.1.2. Mempublikasikan Laporan Keuangannya sejak tahun 1994 sampai dengan tahun 2001.

Populasi Perusahaan Tekstil, Apparel dan Produk Tekstil lainnya yang terdaftar di BEJ dan masih mempublikasikan Laporan Keuangannya sejak tahun 1994 sampai dengan tahun 2001 berjumlah 16 perusahaan. Dan data yang akan diteliti oleh penulis adalah seluruh populasi Perusahaan Tekstil, Apparel dan Produk Tekstil lainnya.

3.2. Metode Pengumpulan Data

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yaitu :

3.2.1. Untuk menentukan perusahaan yang akan dijadikan sampel diperoleh dari Indonesian Capital Market Directory.

3.2.2. Untuk Laporan Keuangan per 31 Desember juga diambil dari Indonesian Capital Market Directory.

Dan untuk selanjutnya data-data tersebut diolah dengan menggunakan formula yangh sesuai dengan variabel penelitian.

3.3. Pengukuran Variabel

Ada beberapa indikator untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan profitabilitas. Indikator itu antara lain:

3.3.1. Analisis ROA (Return On Asset)

$$ROA = \frac{labaSebelumPajak}{TotalAktiva}$$

3.3.2. Analisis ROE (Return On Equity)

$$ROE = \frac{LabaSetelahPajak}{ModalSendiri}$$

3.3.3. Analisis ROI (Return On Investment)

$$ROI = \frac{LabaSetelahPajak}{TotalAktiva}$$

3.4.Metode Analisis Data

Untuk mencapai tujuan penelitian, alat analisa yang digunakan berupa teknik statistik yang berupa uji beda dua rata-rata (t-test)

Rumus alat anlisis :

$$th = \frac{\bar{x}_1 + \bar{x}_2}{\sqrt{\left\{\frac{(n_1 - 1)SD_1^{\,2} + (n_2 - 1)SD_2^{\,2}}{n_1 + n_2 - 2}\right\}\left\{\frac{1}{n_1} + \frac{1}{n_2}\right\}}}$$

X_1 : Rata-rata statistik sebelum krisis

X_2 : Rata-rata statistik selama krisis

n_1 : Jumlah sampel sebelum krisis

n_2 : Jumlah sampel selama krisis

SD_1 : Standar Deviasi sebelum krisis

SD_2 : Standar Deviasi selama krisis

3.5. Hipotesis Penelitian

Hipotesis adalah pernyataan mengenai sesuatu hal yang harus diuji kebenarannya. Uji beda dua rata-rata ini bertujuan untuk menerima atau menolak hipotesis alternatif yaitu :

H_1 : Terdapat perbedaan yang signifikan pada Return On Assets (ROA) di perusahaan Tekstil, Apparel dan Produk Tekstil Lainnya sebelum dan selama krisis.

H_2 : Terdapat perbedaan yang signifikan pada Return On Investment (ROI) di perusahaan Tekstil, Apparel dan Produk Tekstil Lainnya sebelum dan selama krisis.

H_3 : Terdapat perbedaan yang signifikan pada Return On (Equity) di perusahaan Tekstil, Apparel dan Produk Tekstil Lainnya sebelum dan selama krisis.

Langkah-langkah yang ditempuh pada uji hipotesis adalah sebagai berikut :

1. Menentukan rata-rata seluruh sampel sebelum dan selama krisis. Hasilnya akan dipergunakan pada uji t-test. Rata-rata rasio sebelum krisis digunakan sebagai rata-rata statistik untuk sampel pertama dan rata-rata rasio selama krisis digunakan sebagai rata-rata statistik untuk sampel kedua.
2. Menentukan beda rata-rata antara periode sebelum krisis dan selama krisis. Hal ini bertujuan untuk mengetahui adakah perbedaan yang signifikan antara rasio rata-rata sebelum dan selama krisis.

3. Menentukan taraf signifikansi kemungkinan kita menolak atau menerima suatu hipotesis yang benar. Pada penelitian ini probabilitas yang digunakan adalah 5% berarti penulis percaya 95% bahwa hipotesis yang digunakan adalah benar.
4. Melakukan uji t-test dengan rumus yang ada.
5. Menerima atau menolak hipotesis yang telah diungkapkan berdasarkan hasil uji t-test tersebut.

BAB IV
PEMBAHASAN

Pada bab ini akan diuraikan hasil penelitian yang merupakan pengamatan terhadap obyek penelitian, yaitu terhadap 16 perusahaan sektor tekstil, apparel dan produk tekstil lainnya di BEJ dari tahun 1994 sampai dengan 2001. Hasil penelitian ini akan dianalisis lebih mendalam dalam hubungannya dengan tujuan penelitian yang telah dikemukakan.

4.1. Data Penelitian

Data penelitian diambil dengan mengumpulkan data-data sekunder dari *Indonesian Capital Marketing Directory*. Setelah semua data yang dibutuhkan dalam penelitian ini terkumpul dari berbagai sumber, maka berdasarkan teori yang ada penulis akan menganalisa data tersebut sesuai dengan pokok permasalahan yang telah dikemukanan pada Bab Pertama yaitu Bab Pendahuluan. Analisa yang dilakukan dalam penelitian ini adalah tingkat profitabilitas perusahaan yang meliputi *Return On Asset* (ROA), *Return On Investment* (ROI) , *dan Return On Equity* (ROE) pada perusahaan tekstil, Apparel dan produk tekstil lainnya.

Analisa kuantitatif yang pertama kali dilakukan adalah membandingkan rata-rata ketiga rasio pada saat sebelum krisis (1994-1997) dengan rata-rata ketiga rasio selama krisis (1998-2001). Analisa terakhir dari penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan tingkat profitabilitas perusahaaan yang diteliti pada saat krisis dan selama krisis dengan menggunakan uji beda dua rata-rata untuk

sampel kecil dan berpasangan (Uji t). Ada tidaknya perbedaan ditentukan oleh besarnya hasil uji t, apabila nilai t hitung lebih besar dari t tabel maka ada perbedaan secara signifikan antara sebelum dan sesudah krisis dan begitu juga sebaliknya. Dari berbagai analisa kuantitatif yang telah dilakukan akan dapat digunakan untuk menjawab permasalahan yang ada pada bab pendahuluan.

Untuk menghitung besarnya ketiga rasio diatas maka data-data yang diperlukan adalah jumlah Modal Sendiri, EBIT, EAT, dan Total Aktiva Perusahaan Manufaktur Tekstil, Apparel dan Produk Tekstil Lainnya dari tahun 1994 sampai dengan 2001. Kemudian sampel yang dipilih adalah seluruh populasi Perusahaan Manufaktur Tekstil, Apparel dan Produk Tekstil Lainnya yang terdaftar sebagai anggota BEJ sejak tahun 1994 atau sebelumnya sampai tahun 2001, dan Perusahaan tersebut sejak tahun 1994 sampai dengan tahun 2001 masih mempublikasikan laporan keuangannya di BEJ.

Berikut ini adalah tabel yang memuat nama-nama perusahaan sampel

Tabel 4.1.1

Daftar Nama Perusahaan Sampel

No	Nama Perusahaan
1.	PT. Argo Pantes
2.	PT. Centek
3.	PT. Eratek Djaya Limited
4.	PT. Panasia Indosyntek
5.	PT. Roda Vivatek
6.	PT. Teijin Indonesian Fiber Corporation
7.	PT. Textille Manufacturing Djaja
8.	PT. Apac Citra Centertek
9.	PT. Ever Shine Tekstille Industri
10.	PT. Great River Indonesia
11.	PT. Hanson Industri Utama
12.	PT. Karwel Industri
13.	PT. Pan Brother Tex
14.	PT. Primarindo Asia Infrastrukture
15.	PT. Sarasa Nugraha
16.	PT. Sepatu Bata

4.2. Hipotesis Penelitian

H1 : Terdapat perbedaan yang signifikan pada Return On Assets (ROA) di Perusahaan Manufaktur sebelum dan selama krisis.

H2 Terdapat perbedaan yang signifkan pada Return On Investment (ROI) di Perusahaan Manufaktur sebelum dan selama krisis.

H3 : Terdapat perbedaan yang signifikan pada Return (ROE) di Perusahaan Manufaktur sebelum dan selama krisis.

1. Menghitung Return On Assets (ROA)

$$ROA = \frac{LabaSebelumPajak}{TotalAktiva}$$

Sebagai contoh : PT Argo Pantes Tbk, pada tahun 1994 jumlah laba sebelum pajak (EBIT) sebesar 28.885 milyar rupiah dan total aktiva sebesar 743.911 milyar rupiah sehingga dapat dihitung besarnya Return On Total Assets pada tahun 1994 yaitu :

$$ROA = \frac{28.885}{743.911} = 0{,}0388$$

Begitu juga perhitungan yang sama untuk tahun 1995 sampai dengan 2001 untuk setiap perusahaan dan hasil selengkapnya tercantum dalam lampiran 1, tabel 1.5 ROA.

2. Menghitung Return On Equity (ROE)

$$ROE = \frac{LabaSetelahPajak}{ModalSendiri}$$

Sebagai contoh : PT Argo Pantes Tbk, pada tahun 1994 jumlah jumlah Laba Setelah Pajak (EAT) sebesar 30.337 milyar rupiah, dan Modal Sendiri 313.782 milyar rupiah, sehingga dapat dihitung besarnya Return On Equity pada tahun 1994 adalah :

$$ROE = \frac{30.337}{313.782} = 0{,}0967$$

Begitu juga perhitungan yang sama untuk tahun 1995 sampai dengan tahun 2001 untuk setiap perusahaan dan hasil selengkapnya tercantum dalam lampiran 1, tabel 1.6 ROE.

1. Menghitung Return On Investment (ROI)

$$ROI = \frac{LabaSetelahPajak}{TotalAktiva}$$

Sebagai contoh : PT. Argo Pantes Tbk, pada tahun 1994 jumlah laba setelah pajak (EAT) sebesar 30.337 milyar rupiah, dan Total aktiva sebesar 743.911 milyar rupiah, sehingga dapat dihitung besarnya Return On Investment pada tahun 1994 yaitu :

$$ROI = \frac{30.337}{743.911} = 0{,}0418$$

Begitu juga perhitungan yang sama untuk tahun 1995 sampai dengan tahun 2001 untuk setiap perusahaan dan hasil selengkapnya tercantum dalam lampiran 1, tabel 1.7 ROI.

Setelah dilakukan perhitungan pada ketiga rasio diatas, selanjutnya data dikelompokkan menjadi dua kelompok yaitu sebelum krisis yaitu rasio profitabilitas pada tahun 1994-1997, serta kelompok selama krisis yaitu tahun 1998-2001.

4.3. Analisis Deskriptif

Analisis ini akan menjelaskan deskripsi data dari seluruh variabel yang akan dimasukkan dalam model penelitian. Untuk lebih jelasnya dapat dilihat pada tabel 4.2 berikut :

Tabel 4.3.1

Hasil Perhitungan Mean dan Standar Deviasi dari Variabel-Variabel Penelitian

ROA

	N	Min	Maks	Mean	Standar Deviation
ROA selama krisis	64	-56,76	48,75	0,891	19,74281
ROA sebelum krisis	64	-62,63	25,21	0,9542	13,26271

Dari tabel 4.2 diatas dapat dijelaskan bahwa periode sebelum krisis, perusahaan yang memiliki ROA minimum/terendah sebesar –62,63% adalah

perusahaan PT. Sarasa Nugraha Tbk pada tahun 1997. Nilai ROA maksimal/tertinggi sebesar 25,21% dimiliki oleh PT. Pan Brother Tex pada tahun 1997. Nilai rata-rata (mean) pada periode sebelum krisis sebesar 0,9542% berarti selama periode sebelum krisis rata-rata ROA 16 perusahaan sampel adalah sebesar 0,9542%, sedangkan standar deviasi sebesar 13,26271 artinya pada periode sebelum krisis, ukuran penyebaran variabel ROA adalah sebesar 13,26271 dari 64 kasus yang terjadi.

Begitu juga dengan periode selama krisis, nilai ROA minimum/terendah sebesar –56,76% dimiliki oleh PT. Sarasa Nugraha Tbk pada tahun 1998, dan nilai ROA maksimum/tertinggi sebesar 48,75% dimiliki oleh PT. Sepatu Bata Tbk. Pada tahun 1999. Nilai rata-rata (mean) selama periode krisis dari 16 perusahaan sampel adalah sebesar 0,891% dan ukuran penyebaran variabel ROA selama krisis adalah 19,74281 artinya pada periode selam krisis, ukuran penyebaran variabel ROA adalah sebesar 19,74281.

Tabel 4.3.2

Hasil Perhitungan Mean dan Standar Deviasi dari Variabel-Variabel Penelitian

ROE

	N	Min	Maks	Mean	Standar Deviation
ROE selama krisis	64	-795,02	3036,47	61,5014	429,99753
ROE sebelum krisis	64	-307,81	1018,65	20,8428	151,83493

Dari tabel 4.3 diatas dapat dijelaskan bahwa periode sebelum krisis, perusahaan yang memiliki ROE terendah/minimum sebesar –307,81% adalah PT. Primarindo Asia Infrastruktur Tbk.pada tahun 1997. Sedangkan perusahaan yang memiliki ROE maksimum/tertinggi sebesar 1018,65% adalah PT. Argo Pantes Tbk. Juga pada tahun1997. Nilai rata-rata (mean) sebesar 20,8428% artinya selama periode sebelum krisis rata-rata ROE 16 perusahaan sampel sebesar 20,8428% dan standar deviasi sebesar 151,83493 artinya selama periode sebelum krisis, ukuran penyebaran variabel ROE sebelum krisis adalah sebesar 151,83493 dari 64 kasus yang terjadi.

Begitu juga pada periode selama krisis, nilai ROE minimum/terendah sebesar –795,02% dimiliki oleh PT. Primarindo Asia Infrastruktur Tbk. Pada tahun 1998, sedangkan nilai ROE maksimal/terbesar sebesar 3036,47% dimiliki oleh PT. Argo Pantes Tbk juga pada tahun 1998. Nilai rata-rata (mean) sebesar 61,5014% artinya selama periode selama krisis rata-rata ROE 16 perusahaan sampel sebesar 61,5014% dan standar deviasi sebesar 429,99753 artinya pada periode selama krisis, ukuran penyebaran variabel ROE adalah sebesar 429,99753.

Tabel 4.3.3

Hasil Perhitungan Mean dan Standar Deviasi dari Variabel-Variabel Penelitian

ROI

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std deviation
ROI selama krisis	64	-46,56	33,22	-0,2506	15,73503
ROI sebelum krisis	64	-62,63	25,36	-0,5295	12,43018

Dari tabel 4.4 diatas dapat dijelaskan bahwa periode sebelum krisis, perusahaan yang memiliki ROI minimum/terendah sebesar –62,63% adalah perusahaan PT. Sarasa Nugraha Tbk pada tahun 1997. Nilai ROI maksimal/tertinggi sebesar 25,36% dimiliki oleh PT. Pan Brother Tex pada tahun 1997. Nilai rata-rata (mean) pada periode sebelum krisis sebesar –0,5295% berarti selama periode sebelum krisis rata-rata ROI 16 perusahaan sampel adalah sebesar -0,5295%, sedangkan standar deviasi sebesar 12,43018 artinya pada periode sebelum krisis, ukuran penyebaran variabel ROI adalah sebesar 12,43018 dari 64 kasus yang terjadi.

Begitu juga dengan periode selama krisis, nilai ROI minimum/terendah sebesar –46,56% dimiliki oleh PT. Sarasa Nugraha Tbk pada tahun 1998, dan nilai ROI maksimum/tertinggi sebesar 33,22% dimiliki oleh PT. Sepatu Bata Tbk. Pada tahun 1999. Nilai rata-rata (mean) selama periode krisis dari 16 perusahaan sampel adalah sebesar –0,2506% dan ukuran penyebaran variabel ROA selama krisis adalah

15,73503 artinya pada periode selam krisis, ukuran penyebaran variabel ROI adalah sebesar 15,73503.

4.4. Pengujian Hipotesis

Untuk melakukan pengujian hipotesis digunakan uji T. uji ini digunakan untuk mengetahui perbedaan tingkat profitabilitas perusahaan sebelum dan sesudah krisis. Adapun rumus yang digunakan adalah :

$$th = \frac{\bar{x}_1 + \bar{x}_2}{\sqrt{\left\{\frac{(n_1 - 1)SD_1^{\,2} + (n_2 - 1)SD_2^{\,2}}{n_1 + n_2}\right\}\left\{\frac{1}{n_1} + \frac{1}{n_2}\right\}}}$$

Dimana :

X_1 : rata-rata statistik sebelum krisis

X_2 : rata-rata statistik selama krisis

N_1 : Jumlah sampel sebelum krisis

N_2 : Jumlah sampel selama krisis

SD_1 : Standar Deviasi sebelum krisis

SD_2 : Standar Deviasi selama krisis

4.4.1. Pengujian Hipotesis Pertama

Hipotesis pertama menyatakan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan pada Return On Asset (ROA) di perusahaan tekstil, apparel dan produk tekstil lainnya Langkah-langkah yang dilakukan adalah sebagai berikut :

a. Menentukan hipotesis nihil dan hipotesis alternatif

   Ho : Tidak ada perbedaan yang signifikan pada Return On Total Assets (ROA) di perusahaan tekstil, apparel dan tekstil lainnya.

   Ha : Ada perbedaan yang signifikan pada Return On Total Assets (ROA) di perusahaan tekstil, apparel dan tekstil lainnya.

b. Menentukan besarnya α untuk mengetahui tingkat signifikansi hasil pengolahan data.

c. Pengambilan keputusan.

   Berdasarkan perbandingan t hitung dengan t tabel.

Jika statistik hitung (angka t output) > Statistik tabel (tabel t), maka Ho ditolak

Jika statistik hitung (angka t output) < Statistik tabel (tabel t), maka Ho diterima.

Dengan berpedoman pada DF=N-1, 64-1=63. Hasil pengujian terhadap terhadap Return On Assets (ROA) diperoleh t hitung sebesar –0,308, sedangkan t tabel sebesar 1,99834054 yang berarti statistik hitung sebesar –0,308 < t tabel sebesar 1,99834054, sehingga dapat disimpulkan Ho diterima dan H_1 ditolak. Artinya bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan tingkat profitabilitas Return On Total Assets antara sebelum krisis dan selama krisis.

4.4.2. Pengujian Hipotesis Kedua.

Hipotesis pertama menyatakan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan pada Return On Investment (ROI) di perusahaan tekstil, apparel dan produk tekstil lainnya

Langkah-langkah yang dilakukan adalah sebagai berikut :

a. Menentukan hipotesis nihil dan hipotesis alternatif

   Ho : Tidak ada perbedaan yang signifikan pada Return On Investment (ROI) di perusahaan tekstil, apparel dan tekstil lainnya.

   Ha : Ada perbedaan yang signifikan pada Return On Investment (ROI) di perusahaan tekstil, apparel dan tekstil lainnya.

b. Menentukan besarnya α untuk mengetahui tingkat signifikansi hasil pengolahan data.

c. Pengambilan keputusan.

   Berdasarkan perbandingan t hitung dengan t tabel.

Jika statistik hitung (angka t output) > Statistik tabel (tabel t), maka Ho ditolak

Jika statistik hitung (angka t output) < Statistik tabel (tabel t), maka Ho diterima.

Dengan berpedoman pada DF=N-1, 64-1=63. Hasil pengujian terhadap terhadap Return On Investment (ROI) diperoleh t hitung sebesar 0,114, sedangkan t tabel sebesar 1,99834054 yang berarti statistik hitung sebesar 0,114 < t tabel sebesar 1,99834054, sehingga dapat disimpulkan Ho diterima dan H_1 ditolak. Artinya bahwa

tidak ada perbedaan yang signifikan tingkat profitabilitas Return On Investment antara sebelum krisis dan selama krisis.

4.4.3. Pengujian Hipotesis Ketiga

Hipotesis pertama menyatakan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan pada Return On Equity (ROE) di perusahaan tekstil, apparel dan produk tekstil lainnya

Langkah-langkah yang dilakukan adalah sebagai berikut :

a. Menentukan hipotesis nihil dan hipotesis alternatif

   Ho : Tidak ada perbedaan yang signifikan pada Return On Equity (ROE) di perusahaan tekstil, apparel dan tekstil lainnya.

   Ha : Ada perbedaan yang signifikan pada Return On Equity (ROE) di perusahaan tekstil, apparel dan tekstil lainnya.

b. Menentukan besarnya α untuk mengetahui tingkat signifikansi hasil pengolahan data.

c. Pengambilan keputusan.

   Berdasarkan perbandingan t hitung dengan t tabel.

Jika statistik hitung (angka t output) > Statistik tabel (tabel t), maka Ho ditolak

Jika statistik hitung (angka t output) < Statistik tabel (tabel t), maka Ho diterima.

Dengan berpedoman pada DF=N-1, 64-1=63. Hasil pengujian terhadap terhadap Return On Equity (ROE) diperoleh t hitung sebesar 0,711, sedangkan t tabel

sebesar 1,99834054 yang berarti statistik hitung sebesar 0,711< t tabel sebesar 1,99834054, sehingga dapat disimpulkan Ho diterima dan H_1 ditolak. Artinya bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan tingkat profitabilitas Return On Equity antara sebelum krisis dan selama krisis.

4.5.1.Analisis Penyebab Hasil Uji Statistik

Setelah dilakukan uji hipotesis pada ROA,ROE dan ROI, menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan baik sebelum krisis dan selama krisis. Selama krisis ekonomi ada beberapa kenaikan pada beberapa elemen laporan keuangan seperti :

1. Kenaikan pada penjualan sebesar 231,12%
2. Kenaikan pada Harga Pokok Penjualan sebesar 251,65%
3. Kenaikan pada laba kotor sebesar 161,60%
4. Kenaikan pada biaya operasi Perusahaan 202,97%
5. Kenaikan pada kerugian pendapatan di luar usaha 130,72%

Kenaikan pada penjualan, harga pokok penjualan dan biaya operasi perusahaan selama krisis belum berpengaruh pada kerugian, dalam artian perusahaan masih mendapatkan laba (Gross Profit +), oleh karena terjadi kenaikan pada elemen kerugian pendapatan di luar usaha yang meerupakan beban perusahaan sebesar 130,72% yang menjadi berpengaruh pada laba sebelum pajak dan bunga (EBIT) dan laba setelah pajak dan bunga (EAT), sehingga laba perusahaan menjadi rugi (EBIT-,EAT-). Elemen lain yang juga berpengaruh pada rasio-rasio profitabilitas adalah total

aktiva dan modal sendiri juga mengalami perubahan. Total aktiva naik sebesar 128% tapi modal sendiri mengalami penurunan sebesar 23%, perubahan-perubahan elemen-elemen dalam laporan keuangan yaitu EBIT dan EAT, modal sendiri serta total aktiva menjadi penyebab perubahan pada ROA, ROE dan ROI Perusahaan

Pada ROA, terjadi penurunan dari sebelum krisis sebesar 0,95% menjadi 0,09% pada selama krisis, ini berarti tingkat kemampuan pengembalian investasi pada aset berkurang sebesar 90,52%

Pada ROE, terjadi kenaikan darisebelum krisis sebesar 20,84% menjadi 61,50% pada selama krisis, ini berarati tingkat kemampuan pengembalian investasi pada modal sendiri meningkat sebesar 66,11%

Pada ROI, terjadi kenaikan dari sebelum krisis sebesar negatif 0,53% menjadi negatif 0,25% pada selama krisis, ini berarti tingkat kemampuan pengembalian investasi meningkat 52,83%.

Tabel 4.5.1
Tingkat Penjualan Perusahaan Manufaktur Tekstil, Apparel dan Produk Tekstil Lainnya Sebelum dan Selama Krisis Ekonomi
(Dalam Juta Rupiah)

No	Nama Perusahaan	Sebelum Krisis					Selama Krisis				
		1994	1995	1996	1997	rata-rata	1998	1999	2000	2001	rata-rata
1	PT. Argo Pantes	463,493	475,866	449,978	574,889	207,25	1.510,996	1.084,571	1.089,820	1.202,077	686,24
2	PT.Centek	14,301	17,690	64,203	68,607		131,212	276,478	215,324	256,761	
3	PT.Eratek Daja Limited	96,667	102,746	130,774	190,580		479,453	347,991	451,287	500,693	
4	PT. Panasia Indosyntek Tbk	330,700	443,501	414,369	526,493		1.217,431	1.077,444	1.264,525	1.309,066	
5	PT. Roda Vivatek	112,449	161,866	146,779	160,768		298,086	244,329	199,329	215,179	
6	PT. Teijin Indonesia Fiber Corporation	170,187	210,131	397,420	266,620		996,067	655,991	1.588,786	1.791,527	
7	PT. Textile Manufacturing Jaya	319,584	359,577	495,475	790,653		1.501,367	878,644	827,528	842,957	
8	PT. Apac Citra Centertek	70,737	58,953	324,121	675,405		1.791,812	1.553,675	1.967,394	2.164,638	
9	PT. Ever Shine Tekstile Industri	136,039	162,575	184,030	198,076		474,630	496,912	535,760	529,779	
10	PT. Great River Internasional	147,566	182,323	252,673	296,007		296,757	476,749	623,186	646,610	
11	PT.Hanson Industri Utama	69,808	88,674	56,079	58,697		349,632	351,820	305,964	314,677	
12	PT. Karwel Indonesia	155,126	180,110	242,026	371,643		1.155,340	781,564	914,367	848,306	
13	PT. Pan Brother Tex	80,217	68,527	48,036	50,780		157,686	167,697	241,769	287,978	
14	PT. Primarindo Asia Infrastructur	62,224	63,609	68,407	114,080		375,823	376,473	455,195	357,377	
15	PT.Sarasa Nugraha	89,039	93,975	91,909	98,562		310,385	251,424	338,788	319,974	
16	PT.Sepatu Bata	92,091	124,529	122,431	128,320		181,348	286,722	368,042	407,888	

(Indonesian Capital Marketing Directory, 1996-2001) Kenaikan 231,12%

Tabel 4.5.2
Biaya Operasional Perusahaan Manufaktur Tekstil, Apparel dan Produk Tekstil Lainnya Sebelum dan Selama Krisis Ekonomi
(Dalam Juta Rupiah)

No	Nama Perusahaan	Sebelum Krisis					Selama Krisis				
		1994	1995	1996	1997	rata-rata	1998	1999	2000	2001	rata-rata
1	PT. Argo Pantes	30.479	45.957	35.952	44.162	23.961	101.124	78.909	73.132	68.916	72.596
2	PT.Centek	1.422	1.803	6.275	8.674		15.068	41.357	32.661	36.420	
3	PT.Eratek Daja Limited	13.291	14.968	12.476	18.074		47.187	43.277	44.232	55.120	
4	PT. Panasia Indosyntek Tbk	20.482	23.972	20.728	42.865		146.476	94.355	114.711	103.683	
5	PT. Roda Vivatek	11.057	11.274	9.615	13.376		35.951	23.444	26.861	23.251	
6	PT. Teijin Indonesia Fiber Corporation	5.753	11.850	13.417	9.324		60.105	16.520	46.982	45.700	
7	PT. Textile Manufacturing Jaya	16.849	20.670	25.366	269.747		167.575	140.080	153.883	199.084	
8	PT. Apac Citra Centertek	6.785	4.956	16.427	44.689		179.284	155.711	188.310	201.136	
9	PT. Ever Shine Tekstile Industri	7.593	9.785	11.315	12.093		22.760	23.131	24.970	28.538	
10	PT. Great River Internasional	36.320	50.720	69.368	100.749		151.903	183.698	204.216	172.897	
11	PT.Hanson Industri Utama	9.007	6.756	5.356	5.385		30.158	22.733	25.478	29.080	
12	PT. Karwel Indonesia	11.519	15.156	24.168	42.180		75.228	71.276	86.054	91.502	
13	PT. Pan Brother Tex	13.206	12.756	10.960	9.070		13.722	15.922	23.849	30.440	
14	PT. Primarindo Asia Infrastructur	4.034	16.019	12.383	18.146		31.559	25.038	31.777	28.941	
15	PT.Sarasa Nugraha	6.946	7.587	11.690	19.707		45.354	36.707	30.760	29.033	
16	PT.Sepatu Bata	29.205	33.822	37.825	39.961		53.794	68.585	83.630	92.879	

(Indonesian Capital Marketing Directory, 1996-2001) Kenaikan 202,97%

Tabel 4.5.3
Pendapatan Di Luar Usaha Perusahaan Manufaktur Tekstil, Apparel dan Produk Teksti Lainnya Sebelum dan Selama Krisis
(Dalam Juta Rupiah)

No	Nama Perusahaan	Sebelum Kriisis					Selama Krisis				
		1994	1995	1996	1997	rata-rata	1998	1999	2000	2001	rata-rata
1	PT. Argo Pantes	-26,281	-25,522	-5,851	-466,310	-36,350	-1.169,884	11,214	-800,098	-335,149	-83,892
2	PT.Centek	-62	-385	-1,459	-2,485		-1,414	630	-116	-170	
3	PT.Eratek Daja Limited	2,573	-1,458	-2,169	-64,009		-110,328	-3,258	-71,378	-33,736	
4	PT. Panasia Indosyntek Tbk	-30,881	-28,830	-25,481	-265,352		-543,398	-216,973	-590,813	-194,623	
5	PT. Roda Vivatek	2,219	-1,461	2,551	-406		-27,337	592,000	22,494	14,084	
6	PT. Teijin Indonesia Fiber Corporation	16,183	-25,950	-49,578	-46,650		-151,815	-31,793	-425,661	-66,029	
7	PT. Textile Manufacturing Jaya	-23,385	-31,284	-53,521	-291,544		-227,746	-30,153	-196,758	-65,261	
8	PT. Apac Citra Centertek	-16,733	3,432	-2,250	-168,826		-343,742	-43,557	-540,232	-288,372	
9	PT. Ever Shine Tekstile Industri	-1,249	-3,040	-2,693	-41,307		-128,300	15,196	-12,570	-34,881	
10	PT. Great River Internasional	-19,592	-24,258	-29,022	-58,466		-91,821	-9,932	-27,605	-17,184	
11	PT.Hanson Industri Utama	-2,221	-3,877	-3,754	-63,063		-199,295	-80,531	-163,397	-30,028	
12	PT. Karwel Indonesia	-5,727	-3,555	-3,684	-109,249		-287,127	-40,957	-107,288	-76,543	
13	PT. Pan Brother Tex	-7,725	-7,055	-5,027	14,943		-12,806	737	3,824	7,137	
14	PT. Primarindo Asia Infrastructur	696	-2,923	-4,427	-49,361		-84,630	-6,298	-65,659	-43,631	
15	PT.Sarasa Nugraha	-6,037	-7,899	-8,368	-63,922		-131,319	6,041	-24,516	531	
16	PT.Sepatu Bata	-1,309	-4,677	-5,950	-4,572		-2,752	1,494	537	-3,011	

(Indonesian Capital Marketing Directory, 1996-2001) Kenaikan 130,792%

Tabel 4.5.4
Harga Pokok Penjualan Perusahaan Manufaktur Tekstil, Apparel dan Produk Tekstil Lainnya Sebelum dan Selama Krisis
(Dalam Juta Rupiah)

No	Nama Perusahaan	Sebelum Krisis					Selama Krisis				
		1994	1995	1996	1997	rata-rata	1998	1999	2000	2001	rata-rata
1	PT. Argo Pantes	377,848	378,459	391,734	429,854	160,01	964,201	933,374	813,407	1.038,45	562,65
2	PT.Centek	11,942	14,733	54,312	53,691		80,482	161,99	156,126	180,66	
3	PT.Eratek Daja Limited	71,323	82,607	113,611	133,203		299,745	280,534	326,149	399,351	
4	PT. Panasia Indosyntek Tbk	259,884	345,629	342,228	427,059		1000,446	890,486	1.043,158	1.131,681	
5	PT. Roda Vivatek	76,803	114,110	118,124	129,564		180,453	186,780	162,531	196,071	
6	PT. Teijin Indonesia Fiber Corporation	140,958	311,253	378,917	213,87		636,900	601,088	1.674,131	1.674,632	
7	PT. Textile Manufacturing Jaya	226,589	255,082	342,201	520,907		1.128,533	893,602	872,708	875,398	
8	PT. Apac Citra Centertek	70,471	56,932	279,61	526,293		1.314,215	1.347,478	1.547,03	1.898,82	
9	PT. Ever Shine Tekstile Industri	99,105	121,275	138,401	157,299		304,336	339,996	395,213	425,787	
10	PT. Great River Internasional	80,054	92,123	126,249	150,526		143,28	353,378	542,178	535,312	
11	PT.Hanson Industri Utama	57,774	77,291	46,087	44,88		304,359	381,263	328,83	353,267	
12	PT. Karwel Indonesia	119,15	140,432	184,208	268,603		919,364	640,01	753,379	754,573	
13	PT. Pan Brother Tex	58,995	66,62	51,237	41,574		110,571	137,495	200,705	239,318	
14	PT. Primarindo Asia Infrastructur	48,098	47,59	56,025	95,934		283,168	323,369	404,674	311,722	
15	PT.Sarasa Nugraha	72,882	80,98	81,643	93,045		237,943	212,05	272,684	268,554	
16	PT.Sepatu Bata	63,403	77,581	75,737	75,764		85,547	145,678	192,373	218,872	

(Indonesian Capital Marketing Directory, 1996-2001) Kenaikan 251,65%

Tabel 4.5.5
Laba Kotor Perusahaan Manufaktur Tekstil, Apparel dan Produk Tekstil Lainnya Sebelum dan Selama Krisis
(Dalam Juta Rupiah)

No	Nama Perusahaan	Sebelum Krisis					Selama Krisis				
		1994	1995	1996	1997	rata-rata	1998	1999	2000	2001	rata-rata
1	PT. Argo Pantes	85,645	97,407	58,244	145,035	47,24	546,795	151,197	276,413	163,632	123,58
2	PT.Centek	2,359	2,957	9,891	14,916		50,730	114,488	59,198	76,101	
3	PT.Eratek Daja Limited	25,344	20,139	17,163	57,377		179,708	67,457	125,138	101,342	
4	PT. Panasia Indosyntek Tbk	70,816	97,872	72,141	99,434		216,985	186,958	221,367	177,385	
5	PT. Roda Vivatek	35,646	47,756	28,655	31,204		117,633	57,549	36,798	19,108	
6	PT. Teijin Indonesia Fiber Corporation	29,229	-101,122	18,503	52,750		359,167	54,903	-85,345	116,895	
7	PT. Textile Manufacturing Jaya	92,995	104,495	153,274	269,746		372,834	-14,958	-45,180	-32,441	
8	PT. Apac Citra Centertek	0,266	2,021	44,511	149,112		477,597	206,197	420,360	265,816	
9	PT. Ever Shine Tekstile Industri	36,934	41,300	45,629	40,777		170,294	156,916	140,547	103,992	
10	PT. Great River Internasional	67,512	90,200	126,424	145,481		153,477	123,371	81,008	111,298	
11	PT.Hanson Industri Utama	12,034	11,383	9,992	13,817		45,273	-29,443	-22,866	-38,590	
12	PT. Karwel Indonesia	35,976	39,678	57,818	103,040		235,976	141,554	160,988	93,733	
13	PT. Pan Brother Tex	21,222	1,907	-3,201	9,206		47,115	30,202	41,064	48,660	
14	PT. Primarindo Asia Infrastructur	14,126	16,019	12,382	18,146		92,655	53,104	50,521	45,655	
15	PT.Sarasa Nugraha	16,157	12,995	10,266	5,517		72,442	39,374	66,104	51,420	
16	PT.Sepatu Bata	28,688	46,948	46,694	52,556		95,801	141,044	175,669	189,016	

(Indonesian Capital Marketing Directory, 1996-2001) Kenaikan 161,60%

BAB V
KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. KESIMPULAN

Berdasarkan hasil dari uji hipotesis dan analisis penyebab hasil yang mengacu pada masalah dan tujuan penelitian, maka dapat ditarik kesimpulan penelitian sebagai berikut :

1. Walaupun ada penurunan pada ROA pada selama krisis, tapi hal ini tidak menjadikan perbedaan yang signifikan antara sebelum krisis dan selama krisis, rata-rata tingkat kemampuan perusahaan manufaktur tekstil, apparel dan produk tekstil lainnya dalam mengembalikan investasi pada aset menurun
2. Pada ROE selama krisis terdapat kenaikan, tapi namun tidak menujukkan perbedaan yang begitu signifikan, rata-rata tingkat kemampuan perusahaan manufaktur tekstil, apparel dan produk tekstil lainnya dalam mengembalikan investasi pada modal sendiri mengalami kenaikan.
3. Pada ROI terjadi kenaikan selama krisis, tapi hal ini tidak menunjukkan perbedaan yang cukup signifikan, rata-rata tingkat kemampuan perusahaan dalam pengembalian investasi naik, namun kenaikan ROI ini masih dalam lingkup kerugian yang berarti perusahaan mampu memperkecil kerugian.

Kerugian-kerugian yang ditanggung perusahaan manufaktur tekstil, apparel dan produk tekstil lainnya penyebabnya adalah kerugian pada pendapatan di luar usaha yang menjadi beban perusahaan.

5.2. SARAN

Dari hasil kesimpulan menyatakan bahwa tidak terdapat perbedaan profitabilitas perusahaan baik dari rasio ROA, ROI maupun ROE antara sebelum dan selama krisis. Penemuan ini dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan untuk memberikan saran :

1.Bagi pelaku Investor dan Kreditur

Dalam menanamkan sahamnya di pasar modal investor menggunakan tingkat profitabilitas yang terdiri dari Return On Total Asset (ROA), Return On Investment (ROI) dan Return On Equity (ROE) sebagai salah satu pertimbangan. Perubahan-perubahan rasio profitabilitas perusahaan manufaktur tekstil apparel dan produk tekstil lainnya tidak begitu menguntungkan, ini diindikasikan dari penurunan ROA dan kenaikan ROI masih dalam taraf kerugian walaupun di sisi ROE terjadi kenaikan.

2.Bagi para penentu kebijakan

Para penentu kebijakan harus hati-hati dalam menentukan usaha lain diluar usaha utama sehingga tidak terjadi kerugian yang berkepanjangan.

Daftar Pustaka

Budi Kusumah, Nugroho Dewanto dan Raymundus J Tiwa, *Kandangpun Direbut Orang, Potret Industri tekstil Indonesia di masa depan*, Kontan No 33, Tahun I, 19 Mei 1997

CH. Basri, *Proyeksi PDB Menurut Sektor*, Laporan Eksekutif, 1996

Ikatan Akuntansi Indonesia, *Standar Akuntansi Keuangan*, Per 1 April 2002

Koetin, E.A, *Analisa Pasar Modal*, Cetakan 2, Pustaka Sinar Harapan, Jakarta, 1992

Pangestu Subagyo, Drs.MBA dan Djarwanto, Drs, *Statistik Induktif*, Edisi 4, BPFE, Yogyakarta, 1996

Prospek Perekonomian Sektoral 1997 Masih Tumbuh Tinggi Walaupun Agak Mengendur, Laporan Eksekutif, Desember 1996

R. Agus Sartono, *Manajemen Keuangan*, Edisi 3, BPFE, Yogyakarta, 1996

S. Munawir, Drs. Akuntan, *Analisa Laporan Keuangan*, Liberty, Yogyakarta, 1986

Sjahrir, *Masuk krisis keluar Krisis: Para Tokoh Menggugat*, Jakarta, Erlangga, 1999

Sofyan Safri Harahap, *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*, Rajawali Press, Jakarta, 1999

Suad Husnan, *Teori dan Penerapan Keputusan Jangka Panjang*, Buku I, Edisi 4, BPFE, Yogayakarta,1997

Syamsulharnis, *"Ekspor Terhadang Pemulihan Terhambat"*, Laporan Eksekutif, April 1998

Syamsulharnis, *"Selamatkan Ekspor Kita"*, Laporan Eksekutif, April 1998

Syamsulharnis, *"Cina Memang Mooi...*,Laporan Eksekutif, April 1998

Yang Berkibar Lantaran Kemeja dan Kutang Karier Bisnis Si Raka Tekstil Sunjoto Tanudjaja, Kontan No 33, Tahun I, 19 Mei 1997

LAMPIRAN 1

Tabel 1.1
Total Aktiva
Perusahaan Publik Sektor Tekstil, Apparel dan Produk Tekstil Lainnya di BEJ
Tahun 1994-2001
(Dalam Juta Rupiah)

No	Perusahaan	Total Aktiva							
		1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
1	PT. Argo Pantes	743.911	876.965	997.629	1.614.979	2.703.471	2.430.372	2.640.790	2.711.531
2	PT.Centek	79.954	76.924	80.229	83.833	122.487	170.185	171.523	210.418
3	PT.Eratek Daja Limited	143.988	138.302	167.350	243.300	357.115	346.693	514.877	458.983
4	PT. Panasia Indosyntek Tbk	738.725	928.324	1.087.984	1.601.534	2.236.603	2.219.808	2.365.686	2.300.305
5	PT. Roda Vivatek	254.560	287.558	289.156	329.795	385.147	319.931	317.093	303.730
6	PT. Teijin Indonesia Fiber Corporation	685.171	760.060	722.725	1.412.021	3.479.433	1.657.209	1.810.239	2.635.587
7	PT. Textile Manufacturing Jaya	452.774	614.079	763.883	994.200	1.378.800	1.311.913	1.194.266	1.160.862
8	PT. Apac Citra Centertek	203.799	141.436	1.658.526	2.153.193	2.660.957	2.603.638	2.845.042	2.680.431
9	PT. Ever Shine Tekstile Industri	214.175	292.636	374.887	501.980	755.603	723.492	802.911	741.159
10	PT. Great River Internasional	309.310	392.255	615.012	1.111.580	1.163.020	1.253.874	1.674.716	1.902.456
11	PT.Hanson Industri Utama	67.546	79.892	90.534	482.589	891.182	749.124	744.896	675.815
12	PT. Karwel Indonesia	204.494	235.317	315.574	657.184	698.008	576.630	725.625	500.208
13	PT. Pan Brother Tex	110.144	82.607	56.105	59.820	86.592	94.502	115.784	158.528
14	PT. Primarindo Asia Infrastructur	90.897	104.641	107.956	113.498	193.442	182.023	204.775	181.790
15	PT.Sarasa Nugraha	104.571	117.915	117.263	124.729	183.628	146.414	175.689	181.301
16	PT.Sepatu Bata	89.272	101.053	102.914	103.253	119.722	151.714	207.844	222.913

(Indonesian Capital Marketing Directory,1996-2001)

Tabel 1.2
Modal Sendiri
Perusahaan Publik Sektor Tekstil, Apparel dan Produk Lainnya di BEJ
Tahun 1994-2001
(Dalam Juta Rupiah)

No	Perusahaan	Modal Sendiri							
		1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
1	PT. Argo Pantes	313.782	340.031	336.284	-35.885	-25.741	36.313	-386.798	-554.308
2	PT.Centek	49.625	49.625	49.720	50.308	71.302	113.014	128.033	151.829
3	PT.Eratek Daja Limited	70.393	68.136	68.310	42.622	55.627	64.972	65.834	69.908
4	PT. Panasia Indosyntek Tbk	367.710	398.582	419.462	205.308	181.415	87.970	144.957	167.242
5	PT. Roda Vivatek	198.461	224.449	224.550	239.329	255.222	245.386	258.595	261.201
6	PT. Teijin Indonesia Fiber Corporation	175.123	184.829	159.703	199.743	297.935	285.753	441.791	1.052.933
7	PT. Textile Manufacturing Jaya	220.886	250.339	260.321	198.792	156.318	-33.309	-371.144	-626.609
8	PT. Apac Citra Centertek	74.348	74.839	520.721	453.823	416.286	426.701	215.288	-24.201
9	PT. Ever Shine Tekstile Industri	174.206	179.411	200.323	172.772	176.324	278.401	361.771	391.557
10	PT. Great River Internasional	120.475	130.009	280.200	236.002	155.502	161.750	352.213	363.828
11	PT.Hanson Industri Utama	22.447	22.939	23.414	375.036	194.736	102.236	32.577	-70.443
12	PT. Karwel Indonesia	119.033	123.043	139.568	285.853	177.819	191.889	165.555	74.864
13	PT. Pan Brother Tex	26.893	5.675	-12.066	3.113	26.833	33.392	45.683	61.090
14	PT. Primarindo Asia Infrastructur	51.901	55.314	54.920	13.375	2.229	18.644	-15.074	-46.882
15	PT.Sarasa Nugraha	37.411	34.198	24.405	-53.707	-128.638	-128.123	80.067	94.739
16	PT.Sepatu Bata	41.208	42.410	40.695	45.557	71.151	104.648	124.420	141.738

(Indonesian Capital Marketing Directory,1996-2001)

Tabel 1.3
Earning After Tax (EAT)
Perusahaan Publik Sektor Tekstil, Apparel dan Produk Tekstil Lainnya di BEJ
Tahun 1994-2001
(Dalam Juta Rupiah)

No	Perusahaan	Earning After Tax							
		1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
1	PT. Argo Pantes	30.337	37.243	16.373	-365.544	-781.618	62.141	-423.232	-167.511
2	PT.Centek	720	615	1.463	2.152	22.558	50.372	19.147	27.924
3	PT.Eratek Daja Limited	9.800	3.146	1.892	-24.706	21.893	62.141	5.321	6.573
4	PT. Panasia Indosyntek Tbk	19.137	46.072	26.200	-212.444	-455.345	-91.469	-234.646	-41.129
5	PT. Roda Vivatek	22.112	31.028	17.008	12.037	42.568	24.659	24.098	6.921
6	PT. Teijin Indonesia Fiber Corporation	4.463	438	-24.687	-3.207	95.985	4.735	-209.664	14.137
7	PT. Textile Manufacturing Jaya	37.104	42.054	50.152	-61.529	24.633	-186.641	-337.835	-255.464
8	PT. Apac Citra Centertek	-23.281	491	24.093	-64.349	-42.053	2.579	-226.332	-240.967
9	PT. Ever Shine Tekstile Industri	22.317	24.180	27.195	-12.624	18.293	102.269	4.103	30.087
10	PT. Great River Internasional	10.499	13.336	25.735	-12.493	-59.222	5.128	5.204	10.218
11	PT. Hanson Industri Utma	498	651	723	-54.630	-182.259	-92.501	-208.314	-103.020
12	PT. Karwel Indonesia	15.023	16.710	19.552	-49.392	-118.986	21.365	-25.330	-66.239
13	PT. Pan Brother Tex	241	-11.474	-18.993	15.169	24.488	14.484	14.978	18.095
14	PT. Primarindo Asia Infrastructur	7.859	6.913	856	-41.170	-17.721	16.415	-33.718	-31.808
15	PT.Sarasa Nugraha	1.467	-2.491	-9.792	-78.112	-85.490	517	17.122	14.729
16	PT.Sepatu Bata	11.341	5.167	1.209	4.863	25.593	50.397	63.322	63.468

(Indonesian Capital Marketing Directory,1996-2001)

Tabel 1.4
Earning Before Tax (EBIT)
Perusahaan Publik Sektor Tekstil, Apparel dan Produk Lainnya di BEJ
Tahun 1994-2001
(Dalam Juta Rupiah)

No	Perusahaan	EBIT							
		1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
1	PT. Argo Pantes	28.885	36.363	16.441	-365.437	-724.213	83.502	-596.817	-240.432
2	PT.Centek	875	768	2.157	3.757	34.248	73.581	26.421	39.511
3	PT.Eratek Daja Limited	14.626	3.713	2.518	-24.706	22.193	20.922	9.528	12.486
4	PT. Panasia Indosyntek Tbk	19.453	45.070	25.932	-208.783	-472.889	-124.350	-484.157	-120.920
5	PT. Roda Vivatek	26.808	35.020	21.591	17.420	54.344	34.696	32.424	9.942
6	PT. Teijin Indonesia Fiber Corporation	7.293	29.067	-44.492	-3.224	147.247	6.590	-282.097	5.165
7	PT. Textile Manufacturing Jaya	52.782	52.540	74.388	-51.528	-22.487	-185.192	-395.821	-296.787
8	PT. Apac Citra Centertek	-23.252	497	25.834	-64.403	-45.429	6.929	-308.182	-223.692
9	PT. Ever Shine Tekstile Industri	28.092	28.587	31.621	-12.624	19.234	148.981	3.007	40.274
10	PT. Great River Internasional	11.599	15.222	28.034	-13.734	-90.274	-70.258	-150.813	-78.784
11	PT.Hanson Industri Utama	805	749	882	-54.630	-184.180	-132.707	-211.741	-97.697
12	PT. Karwel Indonesia	18.730	20.967	29.967	-48.391	-123.380	29.320	-32.354	-74.312
13	PT. Pan Brother Tex	291	20.653	-19.188	15.079	20.587	15.016	21.039	25.357
14	PT. Primarindo Asia Infrastructur	9.395	7.248	856	-41.170	-23.534	21.768	-45.915	-32.916
15	PT.Sarasa Nugraha	1.991	-2.491	-9.792	-78.112	-104.231	8.708	10.827	22.918
16	PT.Sepatu Bata	17.786	8.448	2.919	8.023	39.255	73.953	92.576	93.126

(Indonesian Capital Marketing Directory,1996-2001)

Tabel 1.5
ROA
Perusahaan Publik Sektor Tekstil dan Apparel di BEJ
Tahun 1994-2001
(%)

no	Perusahaan	ROA									
		Sebelum					Selama				
		1994	1995	1996	1997	Rata-rata	1998	1999	2000	2001	Rata-rata
1	PT. Argo Pantes	3,88	4,15	1,65	-22,63	0,95	-26,79	3,44	-22,60	-8,87	0,09
2	PT.Centek	1,09	1,00	2,69	4,48		27,96	43,24	15,40	18,78	
3	PT.Eratek Daja Limited	10,16	2,68	1,50	-10,15		6,21	6,03	1,85	2,72	
4	PT. Panasia Indosyntek Tbk	2,63	4,85	2,38	-13,04		-21,14	-5,60	-20,47	-5,26	
5	PT. Roda Vivatek	10,53	12,18	7,47	5,28		14,11	10,84	10,23	3,27	
6	PT. Teijin Indonesia Fiber Corporation	1,06	3,82	-6,16	-0,23		4,23	0,40	-15,58	0,20	
7	PT. Textile Manufacturing Jaya	11,66	8,56	9,74	-5,18		-1,63	-14,12	-33,14	-25,57	
8	PT. Apac Citra Centertek	-11,41	0,35	1,56	-2,99		-1,71	0,27	-10,83	-8,35	
9	PT. Ever Shine Tekstile Industri	13,12	9,77	8,43	-2,51		2,55	20,59	0,37	5,43	
10	PT. Great River Internasional	3,75	3,88	4,56	-1,24		-7,76	-5,60	-9,01	-4,14	
11	PT.Hanson Industri Utama	1,19	0,94	0,97	-11,32		-20,67	-17,71	-28,43	-14,46	
12	PT. Karwel Indonesia	9,16	8,91	9,50	-7,36		-17,68	5,08	-4,46	-14,86	
13	PT. Pan Brother Tex	0,26	25,00	-34,20	25,21		23,77	15,89	18,17	16,00	
14	PT. Primarindo Asia Infrastructur	10,34	6,93	0,79	-36,27		-12,17	11,96	-22,42	-18,11	
15	PT.Sarasa Nugraha	1,90	-2,11	-8,35	-62,63		-56,76	5,95	6,16	12,64	
16	PT.Sepatu Bata	19,92	8,36	2,84	7,77		32,79	48,75	44,54	41,78	

(Indonesian Capital Marketing Directory,1996-2001)

Tabel 1.6
ROE
Perusahaan Publik Sektor Tekstil dan Apparel di BEJ
Tahun 1994-2001
(%)

no	Perusahaan	ROE									
		Sebelum					Selama				
		1994	1995	1996	1997	Rata-rata	1998	1999	2000	2001	Rata-rata
1	PT. Argo Pantes	9,67	10,95	4,87	1018,65	20,84	3036,47	171,13	109,42	30,22	61,50
2	PT.Centek	1,45	1,24	2,94	4,28		31,64	44,57	14,95	18,39	
3	PT.Eratek Daja Limited	13,92	4,62	2,77	-57,97		39,36	95,64	8,08	9,40	
4	PT. Panasia Indosyntek Tbk	5,20	11,56	6,25	-103,48		-251,00	-103,98	-161,87	-24,59	
5	PT. Roda Vivatek	11,14	13,82	7,57	5,03		16,68	10,05	9,32	2,65	
6	PT. Teijin Indonesia Fiber Corporation	2,55	0,24	-15,46	-1,61		32,22	1,66	-47,46	1,34	
7	PT. Textile Manufacturing Jaya	16,80	16,80	19,27	-30,95		15,76	560,33	91,03	40,77	
8	PT. Apac Citra Centertek	-31,31	0,66	4,63	-14,18		-10,10	0,60	-105,13	995,69	
9	PT. Ever Shine Tekstile Industri	12,81	13,48	13,58	-7,31		10,37	36,73	1,13	7,68	
10	PT. Great River Internasional	8,71	10,26	9,18	-5,29		-38,08	3,17	1,48	2,81	
11	PT.Hanson Industri Utama	2,22	2,84	3,09	-14,57		-93,59	-90,48	-639,45	146,25	
12	PT. Karwel Indonesia	12,62	13,58	14,01	-17,28		-66,91	11,13	-15,30	-88,48	
13	PT. Pan Brother Tex	0,90	-202,19	157,41	487,28		91,26	43,38	32,79	29,62	
14	PT. Primarindo Asia Infrastructur	15,14	12,50	1,56	-307,81		-795,02	88,04	223,68	67,85	
15	PT.Sarasa Nugraha	3,92	-7,28	-40,12	145,44		66,46	-0,40	21,38	15,55	
16	PT.Sepatu Bata	27,52	12,18	2,97	10,67		35,97	48,16	50,89	44,78	

(Indonesian Capital Marketing Directory,1996-2001)

Tabel 1.7
ROI
Perusahaan Publik Sektor Tekstil dan Apparel di BEJ
Tahun 1994-2001
(%)

no	Perusahaan	ROI									
		Sebelum					Selama				
		1994	1995	1996	1997	Rata-rata	1998	1999	2000	2001	Rata-rata
1	PT. Argo Pantes	4,08	4,25	1,64	-22,63	-0,53	-28,91	2,56	-16,03	-6,18	-0,25
2	PT.Centek	0,90	0,80	1,82	2,57		18,42	29,60	11,16	13,27	
3	PT.Eratek Daja Limited	6,81	2,27	1,13	-10,15		6,13	17,92	1,03	1,43	
4	PT. Panasia Indosyntek Tbk	2,59	4,96	2,41	-13,27		-20,36	-4,12	-9,92	-1,79	
5	PT. Roda Vivatek	8,69	10,79	5,88	3,65		11,05	7,71	7,60	2,28	
6	PT. Teijin Indonesia Fiber Corporation	0,65	0,06	-3,42	-0,23		2,76	0,29	-11,58	0,54	
7	PT. Textile Manufacturing Jaya	8,19	6,85	6,57	-6,19		1,79	-14,23	-28,29	-22,01	
8	PT. Apac Citra Centertek	-11,42	0,35	1,45	-2,99		-1,58	0,10	-7,96	-8,99	
9	PT. Ever Shine Tekstile Industri	10,42	8,26	7,25	-2,51		2,42	14,14	0,51	4,06	
10	PT. Great River Internasional	3,39	3,40	4,18	-1,12		-5,09	0,41	0,31	0,54	
11	PT.Hanson Industri Utama	0,74	0,81	0,80	-11,32		-20,45	-12,35	-27,97	-15,24	
12	PT. Karwel Indonesia	7,35	7,10	6,20	-7,52		-17,05	3,71	-3,49	-13,24	
13	PT. Pan Brother Tex	0,22	-13,89	-33,85	25,36		28,28	15,33	12,94	11,41	
14	PT. Primarindo Asia Infrastructur	8,65	6,61	0,79	-36,27		-9,16	9,02	-16,47	-17,50	
15	PT.Sarasa Nugraha	1,40	-2,11	-8,35	-62,63		-46,56	0,35	9,75	8,12	
16	PT.Sepatu Bata	12,70	5,11	1,17	4,71		21,38	33,22	30,47	28,47	

(Indonesian Capital Marketing Directory,1996-2001)

LAMPIRAN 2

T-Test untuk ROA

Paired Samples Statistics

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	ROA selama krisis	,0891	64	19,74281	2,46785
	ROA sebelum krisis	,9542	64	13,26271	1,65784

Paired Samples Correlations

		N	Correlation	Sig.
Pair 1	ROA selama krisis & sebelum krisis	64	,118	,353

Paired Samples Test

			Pair 1
			ROA selama krisis - sebelum krisis
Paired Differences	Mean		-,8652
	Std. Deviation		22,44823
	Std. Error Mean		2,80603
	95% Confidence Interval of the Difference	Lower	-6,4726
		Upper	4,7422
t			-,308
df			63
Sig. (2-tailed)			,759

T-Test untuk ROE

Paired Samples Statistics

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	ROE selama krisis	61,5014	64	429,99753	53,74969
	ROE sebelum krisis	20,8428	64	151,83493	18,97937

Paired Samples Correlations

		N	Correlation	Sig.
Pair 1	ROE selama krisis & ROE sebelum krisis	64	-,010	,935

Paired Samples Test

			Pair 1
			ROE selama krisis - ROE sebelum krisis
Paired Differences	Mean		40,6586
	Std. Deviation		457,51230
	Std. Error Mean		57,18904
	95% Confidence Interval of the Difference	Lower	-73,6246
		Upper	154,9418
t			,711
df			63
Sig. (2-tailed)			,480

T-Test untuk ROI

Paired Samples Statistics

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	ROI selama krisis	-,2506	64	15,73503	1,96688
	ROI sebelum krisis	-,5295	64	12,43018	1,55377

Paired Samples Correlations

		N	Correlation	Sig.
Pair 1	ROI selama krisis & ROI sebelum krisis	64	,056	,661

Paired Samples Test

			Pair 1
			ROI selama krisis - ROI sebelum krisis
Paired Differences	Mean		,2789
	Std. Deviation		19,49936
	Std. Error Mean		2,43742
	95% Confidence Interval of the Difference	Lower	-4,5919
		Upper	5,1497
t			,114
df			63
Sig. (2-tailed)			,909

Deskripsi Statistik ROA

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ROA selama krisis	64	-56,76	48,75	,0891	19,74281
ROA sebelum krisis	64	-62,63	25,21	,9542	13,26271
Valid N (listwise)	64				

Deskripsi Statistik ROE

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ROE sebelum krisis	64	-307,81	1018,65	20,8428	151,83493
ROE selama krisis	64	-795,02	3036,47	61,5014	429,99753
Valid N (listwise)	64				

Deskripsi Statistik ROI

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ROI selama krisis	64	-46,56	33,22	-,2506	15,73503
ROI sebelum krisis	64	-62,63	25,36	-,5295	12,43018
Valid N (listwise)	64				

LAMPIRAN 3

Summary of Financial Statement
PT. Argo Pantes

	(million rupiah)		
	1993	1994	1995
Total Assets	668,158	743,911	886,236
Current Assets	201,414	267,368	451,916
of which			
Cash on hand and in banks	5,920	1,214	5,540
Time deposits	26,000	77,000	232,000
Trade receivables	51,726	69,712	66,298
Inventories	85,797	91,460	118,170
Fixed-Assets-Net	444,050	447,328	407,284
Other Assets	22,695	29,185	27,036
Liabilities	381,345	430,129	548,205
Current Liabilities	206,319	262,928	286,076
of which			
Short-term debt	67,995	98,346	128,903
Trade payable	206,319	96,773	100,057
Current maturities of long-term debt	32,401	36,374	34,414
Long-term Liabilities	171,307	164,355	260,129
Minority Interest in Subidiaries	3,719	2,846	-
Sharcholders' Equity	266,814	313,782	340,031
Paid-up capital	105,882	132,353	132,353
Paid-up capital in excess of par value	142,144	115,673	115,673
Retained earnings	38,778	65,756	92,005
Net Sales	340,002	463,493	475,866
Cost of Goods Sold	298,288	377,484	378,459
Gross Profit	41,714	85,645	97,407
Operating Expenses	24,774	30,479	35,522
Operating Profit-	16,940	55,166	61,885
Other Income (Expenses)	(11,376)	(26,281)	(25,522)
Profit before Taxes	5,564	28,885	36,363
Profit after taxes	6,958	33,337	37,243
Per Share Data (Rp)			
Earning per Share	66	229	281
Equity per Share	2,709	2,371	2,569
Devidend per Share	30	80	80
Closing Price	5,175	3,050	2,325
Financial Ratios			
PER (x)	78,75	13,31	8,26
PBV (x)	1,91	1,29	0,90
Devidend payout (%)	45,65	31,90	26,43
Devidend Yield (%)	0,56	2,62	3,44
Current Ratio (x)	0,98	1,02	1,58
Debt Equity (x)	1,33	1,37	1,61
Leverage Ratio	0,57	0,58	0,62
Gross Profit Margin (x)	0,12	0,18	0,20
Operating Profit Margin (x)	0,05	0,12	0,13
Net Profit Margin (x)	0,02	0,07	0,08
Inventory Turnover (x)	3,48	4,13	3,20
Total Assets Turnover (x)	0,51	0,62	0,54
ROI (%)	1,04	4,03	4,20
ROE (%)_	2,43	9,67	10,95

PER=8,97 x; PBV=0,98x (March'96)
Financial Year: December 31
Public Accountant: KPMG, Hanadi Sudjendro & Co.

Summary of Financial Statement
PT. Argo Pantes

	(million rupiah)		
	1995	1996	1997
Total Assets	876,965	997,629	1,614,979
Current Assets	450,684	543,946	356,907
of which			
Cash on hand and in banks	237,435	328,070	38,220
Trade receivables	66,296	57,585	64,831
Inventories	118,441	116,634	188,928
Investments	-	-	-
Fixed-Assets-Net	419,441	438,822	659,226
Other Assets	6,840	14,861	598,846
Liabilities	546,197	661,345	1,650,864
Current Liabilities	286,068	365,058	1,186,004
of which			
Short-term debt	128,903	192,786	407,161
Trade payable	104,903	105,072	210,287
Current maturities of long-term debt	34,393	53,434	429,283
Long-term Liabilities	260,129	296,090	464,684
Minority Interest in Subidiaries	-	197	176
Sharcholders' Equity	330,768	336,284	(35885)
Paid-up capital	132,353	132,353	132,353
Paid-up capital in excess of par value	115,673	115,673	115,673
Retained earnings (acumulated loss)	82,742	88,250	(283,911)
Net Sales	475,866	449,978	574,889
Cost of Goods Sold	379,255	391,734	420,854
Gross Profit	96,661	58,244	145,035
Operating Expenses	45,957	35,952	44,162
Operating Profit-	50,654	22,292	100,873
Other Income (Expenses)	(24,052)	(5,851)	(466,310)
Profit before Taxes	26,602	16,441	(365,437)
Profit after taxes	27,574	16,373	(365,544)
Per Share Data (Rp)			
Earning per Share	208	62	(1,381)
Equity per Share	2,499	1,270	(138)
Devidend per Share	80	50	-
Closing Price	2,325	1,625	1,150
Financial Ratios			
PER (x)	11,16	26,27	-0,83
PBV (x)	0,93	1,28	-8,48
Devidend payout (%)	38,40	80,84	-
Devidend Yield (%)	3,44	3,08	-
Current Ratio (x)	1,58	1,49	0,30
Debt Equity (x)	1,65	1,97	na
Leverage Ratio	0,62	0,66	1,02
Gross Profit Margin (x)	0,20	0,13	0,25
Operating Profit Margin (x)	0,11	0,05	0,18
Net Profit Margin (x)	0,06	0,04	n.a
Inventory Turnover (x)	3,21	3,36	2,26
Total Assets Turnover (x)	0,54	0,45	0,36
ROI (%)	3,14	1,64	-22,63
ROE (%)	8,34	4,87	1,018,65
PER=-0,58x; PBV = -5,90X (March '98)			
Financial Year: December 31			
Public Accountant: KPMG, Hanadi Sudjendro & Co.			

2

Summary of Financial Statement
PT. Argo Pantes

	(million rupiah)		
	1998	1999	2000
Total Assets	2,703,471	2,430,372	2,640,790
Current Assets	545,163	355,152	537,366
of which			
Cash on hand and in banks	97,062	58,598	152,603
Trade receivables	107,840	76,294	99,716
Inventories	273,430	200,763	268,510
Fixed-Assets-Net	1,764,413	1,674,905	1,580,872
Other Assets	393,895	400,315	552,552
Liabilities	2,729,212	2,394,059	3,027,588
Current Liabilities	2,709,210	2,351,670	2,464,238
of which			
Bank borrowings	797,690	509,409	320,606
Trade payable	374,486	257,830	213,279
Current maturities of long-term debt	1,447,751	1,264,738	1,512,463
Long-term Liabilities	20,010	42,389	563,350
Minority Interest in Subidiaries	(8)		
Sharcholders' Equity	(25,741)	36,313	(386,798)
Paid-up capital	132,353	132,353	132,353
Paid-up capital in excess of par value	115,673	115,673	115,673
Retained earnings (acumulated loss)	(273,767)	(211,713)	(634,824)
Net Sales	1,510,996	1,084,571	1,089,820
Cost of Goods Sold	964,201	933,374	813,407
Gross Profit	546,795	151,197	276,413
Operating Expenses	101,124	78,909	73,132
Operating Profit-	445,671	72,288	203,281
Other Income (Expenses)	(1,169,884)	11,214	(800,098)
Profit before Taxes	(724,213)	83,502	(596,817)
Profit after taxes	(781,618)	62,141	423,232
Per Share Data (Rp)			
Earning per Share	(2,953)	253	(1,599)
Equity per Share	(97)	137,000	(1,461)
Devidend per Share	-	-	-
Closing Price	350	1,225	1,400
Financial Ratios			
PER (x)	-0,12	5,22	-0,88
PBV (x)	-3,60	8,93	-0,96
Devidend payout (%)	-	-	-
Devidend Yield (%)	-	-	-
Current Ratio (x)	0,2	0,15	0,22
Debt Equity (x)	n.a	65,93	n.a
Leverage Ratio	1,01	0,99	1,15
Gross Profit Margin (x)	0,36	0,14	0,25
Operating Profit Margin (x)	0,29	0,07	0,19
Net Profit Margin (x)	n.a	0,06	n.a
Inventory Turnover (x)	3,53	4,65	3,03
Total Assets Turnover (x)	0,56	0,45	0,41
ROI (%)	-28,91	2,56	-16,03
ROE (%)	n.a	171,13	-109,42

PER=-0,52x; PBV = -0.56x (June 2001)
Financial Year: December 31
Public Accountant: Ernst & Young-Hanadi, Sarwoko+A13 & Sandjaya

Summary of Financial Statement
PT. Argo Pantes

	(million rupiah)		
	1999	2000	2001
Total Assets	2,430,372	2,640,790	2,711,531
Current Assets	355,152	530,628	623,526
of which			
Cash on hand and in banks	58,598	152,603	139,760
Trade receivables	76,294	99,716	93,346
Inventories	200,763	268,510	368,059
Fixed-Assets-Net	1,674,905	1,580,872	1,488,187
Other Assets	400,315	529,290	599,818
Liabilities	2,394,059	3,027,587	3,265,839
Current Liabilities	2,351,670	2,457,599	2,682,998
of which			
Bank borrowings	509,409	320,603	347,505
Trade payable	257,830	213,279	242,966
Current maturities of long-term debt	1,264,738	1,512,463	1,651,664
Long-term Liabilities	42,389	569,988	582,841
Minority Interest in Subidiaries	-	-	-
Sharcholders' Equity	36,313	(386,798)	(554,308)
Paid-up capital	132,353	132,363	132,353
Paid-up capital in excess of par value	115,673	115,673	115,673
Retained earnings (acumulated loss)	(211,713)	(634,824)	(802,334)
Net Sales	1,084,571	1,089,820	1,202,077
Cost of Goods Sold	933,374	813,407	1,038,445
Gross Profit	151,197	276,413	163,632
Operating Expenses	78,909	73,132	68,916
Operating Profit-	72,288	203,281	94,716
Other Income (Expenses)	11,214	(800,098)	(335,149)
Profit before Taxes	83,502	(596,817)	(240,432)
Profit after taxes	62,141	(423,232)	(167,511)
Per Share Data (Rp)			
Earning per Share	235,000	(1,599)	(633)
Equity per Share	137	(1,461)	(2,094)
Devidend per Share	-	-	-
Closing Price	1,225	1,400	900
Financial Ratios			
PER (x)	5,22	-0,88	-1,42
PBV (x)	8,93	-0,96	-0,43
Devidend payout (%)	-	-	-
Devidend Yield (%)	-	-	-
Current Ratio (x)	0,15	0,22	0,23
Debt Equity (x)	65,93	n.a	n.a
Leverage Ratio	0,99	1,15	1,2
Gross Profit Margin (x)	0,14	0,25	0,14
Operating Profit Margin (x)	0,07	0,19	0,08
Net Profit Margin (x)	0,06	n.a	n.a
Inventory Turnover (x)	4,65	3,03	2,82
Total Assets Turnover (x)	0,45	0,41	0,44
ROI (%)	2,56	-16,03	-6,18
ROE (%)	171,13	-109,42	-39,22

PER=-1,11x; PBV = -0.33 X (June 2002)
Financial Year: December 31
Public Accountant: Ernst & Young-Hanadi, Sarwoko+A195 & Sandjaya

Summary of Financial Statement
PT Century Industry (CENTEX)

	(Million rupiah)		
	1993	1994	1995
Total Ascts	74,522	79,954	76,924
Curretnt Asscts	38,826	40,923	36,979
Of Which			
Time Deposite	15,208	13,066	1,083
Trade receivables	5,448	8,87	11,574
Inventories	12,276	13,095	16,451
Fixed asscts - Nct	31,701	35,76	36,312
Other asscts	4,025	3,271	3,633
Liabilities	26,346	30,329	27,308
Current Liabilities	26,346	30,329	27,308
of which			
Bank borrowing	23,8	24,17	18,208
Trade payable	1,53	2,887	4,519
Accured expenses	1,425	2,329	3,91
Sharcholders Equity	48,206	49,625	49,615
Paid-up capital	10	10	10
Paid-up capital			
In Excess of par value	58	58	58
Revaluation of fixed assests	14,451	14,451	14,451
Retained carnings	23,679	25,116	25,106
Net Sales	49,696	14,301	17,69
Cost of Goods Sold	38,982	11,942	14,733
Gross Profit	10,714	2,359	2,956
Operating Expenses	4,648	1,422	1,803
Operating Profit	6,067	937	1,153
Other Income (Expenses)	1,408	-62	-385
Profit before Taxes	7,475	875	768
Closing price	6,002	720	615
Per Share Data (Rp)			
Earnings per share	600	72	62
Equity per share	4,821	4,963	4,962
Devident per share	200	150	150
Closing price	3,525	1,8	1300
Financial Rations			
Per (x)	5,87	72	62
PBV (x)	0,73	4,963	4,962
Devidend Payout (%)	33,32	150	150
Devidend Yield (%)	5,67	1,8	1,3
Current Ratio (x)	1,47	1,35	1,35
Debt to Equaty (x)	0,55	0,61	0,55
Leverage Ratio (x)	0,35	0,38	0,38
Gross Profit Margin (x)	0,2	0,16	0,17
Operating Profit Margin (x)	0,12	0,07	0,07
Not Provite Margin (x)	0,12	0,05	0,03
Inventory Turnover (x)	3,2	0,91	0,9
Total Assets Turnover (x)	0,67	0,18	0,23
ROI (%)	8,05	0,9	0,8
ROE (%)	12,45	1,45	1,24
PER : 16.26 x; PBV = 0.2 x (March '96)			
Financial year : December 31			
Public Account : Drs. Sidharta & Siddharta			

Summary of Financial Statement
PT Century Industry (CENTEX)

	(Million rupiah)		
	1996	1997	1998
Total Ascts	80,229	83,833	122,487
Curretnt Asscts	32,556	30,666	65,649
Of Which			
Cash ond hand and in banks	3,14	23,648	6,764
Trade receivables	10,268	8,508	58,494
Inventories	13,082	13,513	45,11
Fixed asscts - Nct	46,309	51,487	51,06
Other asscts	1,364	1,68	5,778
Liabilities	30,509	33,818	51,185
Current Liabilities	30,509	33,525	51,185
of which			
Bank borrowing	25,718	27,818	16,9
Trade payable	2,474	2,277	9,431
Accured expenses	2,02	2,276	11,1
Sharcholders Equity	49,72	50,308	71,302
Paid-up capital	10	10	10
Paid-up capital			
In Excess of par value	58	58	58
Revaluation of fixed assests	14,451	14,451	14,451
Retained carnings	25,211	25,799	46,793
Net Sales	64,203	68,607	131,212
Cost of Goods Sold	54,312	53,691	80,482
Gross Profit	9,891	14,916	50,73
Operating Expenses	6,275	8,674	15,068
Operating Profit	3,616	6,242	35,662
Other Income (Expenses)	-1,459	-2,485	-1,414
Profit before Taxes	2,157	3,757	34,248
Closing price	1,463	2,152	22,558
Per Share Data (Rp)			
Earnings per share	146	215	2,256
Equity per share	4,972	5,031	7,13
Devident per share	150	-	-
Closing price	1,375	1,325	1,15
Financial Rations			
Per (x)	9,4	6,16	0,51
PBV (x)	0,28	0,26	0,16
Devidend Payout (%)	102,53	-	-
Devidend Yield (%)	10,91	-	-
Current Ratio (x)	1,07	0,91	1,28
Debt to Equaty (x)	0,61	0,67	0,72
Leverage Ratio (x)	0,38	0,4	0,42
Gross Profit Margin (x)	0,15	0,22	0,39
Operating Profit Margin (x)	0,06	0,09	0,27
Not Provite Margin (x)	0,02	0,03	0,17
Inventory Turnover (x)	4,15	3,97	3,21
Total Assets Turnover (x)	0,8	0,82	1,07
ROI (%)	1,82	2,57	18,02
ROE (%)	2,94	4,28	31,04

PER : 0,51 x; PBV = 0.16 x (March '98)
Financial year : March 31
Public Account :KMPG Drs. Sidharta & Siddharta

6

Summary of Financial Statement
PT Century Industry (CENTEX)

	(Million Rupiah)		
	1999	2000	2001
Total Ascts	170,185	171,523	210,418
Curretnt Asscts	93,284	94,258	106,191
Of Which			
Cash ond hand and in banks	7,21	21,387	10,705
Trade receivables	31,764	26,208	41,425
Inventories	44,471	41,709	48,795
Fixed asscts - Nct	70,969	71,796	97,785
Other asscts	5,932	5,469	6,443
Liabilities	57,171	43,49	58,589
Current Liabilities	21,29	18,735	34,066
of which			
Bank borrowing	-	5,7	7,8
Trade payable	4,022	5,384	6,515
Accured expenses	6,904	4,949	11,99
Long Term liabilities	35,881	24,754	24,503
Sharcholders Equity	113,014	128,033	151,829
Paid-up capital	10000	10000	10000
Paid-up capital			
In Excess of par value	58	58	58
Revaluation of fixed assests	14,451	14,451	14,451
Retained carnings	88,505	103,524	127,32
Net Sales	276,478	215,324	156,761
Cost of Goods Sold	161,99	156,324	180,66
Gross Profit	114,488	59,198	76,101
Operating Expenses	41,537	32,661	76,101
Operating Profit	72,951	26,538	36,423
Other Income (Expenses)	630	-116	-179
Profit before Taxes	73,581	26,421	39,511
Closing price	50,372	19,147	27,924
Per Share Data (Rp)			
Earnings per share	5,037	1,915	2,792
Equity per share	11,301	12,803	15,153
Devident per share	-	-	-
Closing price	6,725	8,5	5
Financial Rations			
Per (x)	1,34	3,39	1,79
PBV (x)	0,6	0,51	6,33
Devidend Payout (%)	-	-	-
Devidend Yield (%)	-	-	-
Current Ratio (x)	4,38	5,03	3,12
Debt to Equaty (x)	0,51	0,34	0,39
Leverage Ratio (x)	0,34	0,25	0,26
Gross Profit Margin (x)	0,41	0,27	0,3
Operating Profit Margin (x)	0,26	0,12	0,15
Not Provite Margin (x)	0,18	0,09	0,11
Inventory Turnover (x)	3,64	3,74	3,79
Total Assets Turnover (x)	1,62	1,25	1,22
ROI (%)	29,6	11,16	13,27
ROE (%)	44,57	14,95	18,39
PER : 1,97 x; PBV = 0.36 x (June 2001)			
Financial year : March 31			
Public Account : KMPG KPMG Hanadi Sudjandro & Co.			

Summary of Financial Statement
PT Century Industry (CENTEX)

	(Million Rupiah)		
	2000	2001	2002
Total Ascts	171,523	210,418	245,095
Curretnt Asscts	94,258	106,191	109,789
Of Which			
Cash ond hand and in banks	21,387	10,705	5,811
Trade receivables	26,205	41,425	34,043
Inventories	41,709	48,795	57,018
Fixed asscts - Nct	71,796	97,784	126,562
Other asscts	5,469	6,443	8,744
Liabilities	43,49	58,589	80,255
Current Liabilities	18,736	34,085	58,765
of which			
Bank borrowing	5,7	7,8	28,965
Trade payable	5,384	6,515	6,572
Accured expenses	4,949	11,99	9,683
Long Term liabilities	24,754	24,503	21,49
Sharcholders Equity	128,033	151,829	164,84
Paid-up capital	10000	10000	10000
Paid-up capital			
In Excess of par value	58	58	58
Revaluation of fixed assests	14,451	14,451	14,451
Retained carnings	103,524	127,32	140,331
Net Sales	215,324	256,761	260,589
Cost of Goods Sold	156,126	180,66	200,082
Gross Profit	59,198	76,101	60,507
Operating Expenses	32,66	36,42	36,065
Operating Profit	26,537	39,681	24,442
Other Income (Expenses)	-116	-170	2,117
Profit before Taxes	26,421	39,511	26,559
Closing price	19,147	27,924	17,139
Per Share Data (Rp)			
Earnings per share	1,915	2,792	1,714
Equity per share	12,803	15,153	16,484
Devident per share	400	-	-
Closing price	6,5	5	5
Financial Rations			
Per (x)	3,39	1,79	2,92
PBV (x)	0,51	0,33	0,3
Devidend Payout (%)	0,21	-	-
Devidend Yield (%)	0,05	-	-
Current Ratio (x)	5,03	3,12	1,87
Debt to Equaty (x)	0,34	0,39	0,49
Leverage Ratio (x)	0,25	0,28	0,33
Gross Profit Margin (x)	0,27	0,3	0,23
Operating Profit Margin (x)	0,12	0,15	0,09
Not Provite Margin (x)	0,09	0,11	0,07
Inventory Turnover (x)	3,74	3,7	3,51
Total Assets Turnover (x)	1,26	1,22	1,06
ROI (%)	11,16	13,27	6,99
ROE (%)	14,95	18,39	10,4
PER : 1,97 x; PBV = 0,36 x (June 106)			
Financial year : March 31			
Public Account : Drs. Sidharta & Siddharta			

8

Summary of Financial Statement
PT Eratex Djaja Ltd

	(Million Rupiah)		
	1993	1994	1995
Total Ascts	121,566	143,988	138,302
Curretnt Asscts	65,498	83,824	77,585
Of Which			
Time Deposite	31,975	15,483	9,561
Trade receivables	8,679	12,991	16,832
Inventories	18,416	16,187	29,382
Invesment	2,815	870	934
Fixed asscts - Nct	46,011	51,123	53,139
Other asscts	7,242	8,171	6,644
Liabilities	55,856	73,595	70,168
Current Liabilities	55,856	66,264	62,952
of which			
Bank borrowing	49,471	52,814	52,278
Trade payable	2,329	2,225	1,54
Long-Term Liabilitas	-	7,331	2,214
Sharcholders Equity	65,71	70,393	68,136
Paid-up capital	24,559	49,118	49,118
Paid-up capital			
	25,997	1,438	1,438
Revaluation of fixed assests	154	154	154
Retained carnings	15	19,683	17,428
Net Sales	81,176	95,667	102,748
Cost of Goods Sold	62,293	71,323	82,627
Gross Profit	18,873	25,344	20,139
Operating Expenses	11,986	13,291	14,968
Operating Profit	6,897	12,053	5,171
Other Income (Expenses)	2,222	2,573	-1,453
Profit before Taxes	9,119	14,625	3,713
Closing price	6,079	9,8	3,148
Per Share Data (Rp)			
Earnings per share	248	200	64
Equity per share	2,676	1,433	1,387
Devident per share	90	110	38
Closing price	4,2	900	750
Financial Rations			
Per (x)	16,97	4,51	11,71
PBV (x)	1,57	0,53	0,54
Devidend Payout (%)	18,38	55,13	54,64
Devidend Yield (%)	2,14	12,22	4,67
Current Ratio (x)	1,17	1,27	1,23
Debt to Equaty (x)	0,85	1,05	1,03
Leverage Ratio (x)	0,46	0,51	0,51
Gross Profit Margin (x)	0,23	0,26	0,2
Operating Profit Margin (x)	0,06	0,12	0,05
Not Provite Margin (x)	0,07	0,1	0,03
Inventory Turnover (x)	3,38	4,41	2,31
Total Assets Turnover (x)	0,67	0,67	0,74
ROI (%)	5	6,81	2,27
ROE (%)	9,25	13,92	4,62
PER : 110,54 x; PBV = 0.49 x (March '96)			
Financial year : December 31			
Public Account : KPMG Hanadi Sudjandro & Co.			

Summary of Financial Statement
PT Eratex Djaja Ltd

	(Million Rupiah)		
	1995	1996	1997
Total Ascts	138,302	167,35	243,3
Curretnt Asscts	77,586	108,059	171,973
Of Which			
Cash ond hand and in banks	23,55	23,795	30,79
Trade receivables	18,832	18,283	44,092
Inventories	29,382	37,05	56,234
Invesment	934	986	1,687
Fixed asscts - Nct	53,138	51,951	60,581
Other asscts	6,644	6,354	9,059
Liabilities	70,166	99,04	200,678
Current Liabilities	62,952	95,827	75,387
of which			
Bank borrowing	52,278	77,711	54,508
Trade payable	1,54	5,926	7,861
Accured expenses	7,214	3,213	124,643
Minority Interest in Subsidiaries	-	-	648
Sharcholders Equity	68,136	68,31	42,622
Paid-up capital	49,118	49,118	49,118
Paid-up capital	1,438	1,438	1,438
Revaluation of fixed assests	154	155	155
Retained carnings	17,426	17,599	-8,089
Net Sales	102,746	130,774	190,589
Cost of Goods Sold	82,607	113,611	133,203
Gross Profit	20,139	17,163	57,377
Operating Expenses	14,958	12,163	18,074
Operating Profit	5,171	4,687	39,303
Other Income (Expenses)	-1,458	-2,109	-64,009
Profit before Taxes	3,713	2,518	-24,705
Closing price	3,148	1,892	-24,735
Per Share Data (Rp)			
Earnings per share	64	39	1503
Equity per share	1,387	1,391	853
Devident per share	35	23	-
Closing price	750	700	150
Financial Rations			
Per (x)	11,71	18,17	-1,3
PBV (x)	0,54	0,58	-
Devidend Payout (%)	54,64	51,92	-
Devidend Yield (%)	4,67	2,85	-
Current Ratio (x)	1,23	1,13	2,23
Debt to Equaty (x)	1,03	1,49	4,71
Leverage Ratio (x)	0,51	0,59	1,32
Gross Profit Margin (x)	0,2	0,13	0,35
Operating Profit Margin (x)	0,05	0,04	0,21
Not Provite Margin (x)	0,03	0,01	1,2
Inventory Turnover (x)	2,81	3,07	2,37
Total Assets Turnover (x)	0,74	0,78	0,78
ROI (%)	2,27	1,13	-12,15
ROE (%)	4,62	2,77	-57,97

PER : -0,55 x; PBV = 0.32 x (March '96)
Financial year : December 31
Public Account : KPMG Hanadi Sudjandro & Co.

Summary of Financial Statement
PT Eratex Djaja Ltd

	(Million Rupiah)		
	1998	1999	2000
Total Ascts	357,115	346,693	514,877
Curretnt Asscts	274,616	250,854	388,62
Of Which			
Cash ond hand and in banks	23,736	91,888	107,413
Trade receivables	69,683	25,563	69,786
Inventories	130,211	85,54	148,786
Investment	1,07	1,429	1,819
Fixed asscts - Nct	69,331	83,819	115,014
Other asscts	12,098	10,591	6,424
Liabilities	301,489	281,721	449,043
Current Liabilities	111,824	108,823	206,35
of which			
Bank borrowing	46,46	71,624	134,429
Trade payable	30,15	8,347	24,773
Long Term liabilities	189,008	170,001	235,294
Minority interest in Subsidiaries	656	2,897	7,399
Sharcholders Equity	55,627	64,972	65,834
Paid-up capital	49,118	49,118	49,118
Paid-up capital			
In Excess of par value	1,438	1,438	1,438
Revaluation of fixed assests	155	155	155
Retained carnings	4,916	14,261	15,123
Net Sales	479,453	347,991	451,287
Cost of Goods Sold	299,745	280,534	326,149
Gross Profit	179,708	67,457	125,138
Operating Expenses	47,187	43,277	44,232
Operating Profit	132,521	24,18	80,906
Other Income (Expenses)	-110,328	-3,258	-71,378
Profit before Taxes	22,193	20,922	9,526
Closing price	21,893	14,257	5,321
Per Share Data (Rp)			
Earnings per share	223	145	54
Equity per share	566	661	670
Devident per share	-	45	25
Closing price	400	850	425
Financial Rations			
Per (x)	1,79	5,86	7,85
PBV (x)	0,71	1,29	0,63
Devidend Payout (%)	0	31,01	46,15
Devidend Yield (%)	0	5,29	5,88
Current Ratio (x)	2,46	2,31	1,88
Debt to Equaty (x)	5,42	4,34	6,82
Leverage Ratio (x)	0,84	0,81	0,87
Gross Profit Margin (x)	0,37	0,19	0,28
Operating Profit Margin (x)	0,28	0,07	0,18
Not Provite Margin (x)	0,05	0,04	0,001
Inventory Turnover (x)	2,3	3,28	2,2
Total Assets Turnover (x)	1,34	1	0,85
ROI (%)	6,13	4,11	1,03
ROE (%)	39,36	21,94	8,08

PER : 8,03 x; PBV = 0.65 x (June 2001)
Financial year : December 31
Public Account : Ernst & Young Hanadi, Sarwoko & Sandjaja

Summary of Financial Statement
PT Eratex Djaja Ltd

	(Million Rupiah)		
	1999	2000	2001
Total Ascts	346,693	514,988	458,983
Curretnt Asscts	250,854	388,62	310,935
Of Which			
Cash ond hand and in banks	91,888	107,413	46,054
Trade receivables	25,663	69,786	41,931
Inventories	85,54	148,336	134,613
Investment	1,429	1,819	1,413
Fixed asscts - Nct	83,819	115,014	138,243
Other asscts	10,591	9,535	8,392
Liabilities	281,721	449,154	389,075
Current Liabilities	108,823	206,35	138,592
of which			
Bank borrowing	71,624	134,429	64,335
Trade payable	8,347	28,061	27,53
Long Term liabilities	170,001	235,405	242,534
Minority interest in Subsidiaries	2,897	7,399	7,949
Sharcholders Equity	64,972	65,834	69,908
Paid-up capital	49,118	49,118	49,118
Paid-up capital in excess of par value	1,438	1,438	1,438
Revaluation of fixed assests	155	154	154
Retained carnings	14,261	15,124	19,198
Net Sales	347,991	451,287	500,693
Cost of Goods Sold	280,534	326,149	399,351
Gross Profit	67,457	125,138	101,342
Operating Expenses	43,277	44,232	55,12
Operating Profit	24,18	80,906	46,222
Other Income (Expenses)	-3,258	-71,378	-33,736
Profit before Taxes	20,922	9,528	12,486
Profit after Taxes	14,257	5,321	6,573
Per Share Data (Rp)			
Earnings per share	145	54	67
Equity per share	661	670	712
Devident per share	45	25	15
Closing price	850	425	420
Financial Rations			
Per (x)	5,86	7,85	6,28
PBV (x)	1,29	0,63	0,59
Devidend Payout (%)	31,01	46,15	22,42
Devidend Yield (%)	5,29	5,88	3,57
Current Ratio (x)	2,31	1,88	2,24
Debt to Equaty (x)	4,34	6,82	5,57
Leverage Ratio (x)	0,81	0,87	0,85
Gross Profit Margin (x)	0,19	0,28	0,2
Operating Profit Margin (x)	0,07	0,18	0,09
Not Provite Margin (x)	0,04	0,01	0,01
Inventory Turnover (x)	3,28	2,2	2,97
Total Assets Turnover (x)	1	0,88	1,09
ROI (%)	4,11	1,03	1,43
ROE (%)	21,94	8,08	9,4

PER : 6,35 x; PBV = 0.60 x (June 2002)
Financial year : December 31
Public Account : Ernest & Young-Hanadi, Sarwoko & Sandjaja

Summary of Financial Statement
PT Panasia Indosyntec

	(Million Rupiah)		
	1993	1994	1995
Total Ascts	673,339	738,725	928,324
Curretnt Asscts	206,226	243,577	312,559
Of Which			
Cash on hand and in banks	70,021	80,393	80,393
Trade receivables	63,101	77,86	98,152
Receivable from affiliates	24,08	10,299	8,088
Inventories	58,661	69,81	105,985
Invesment	-	102	202
Fixed asscts - Nct	460,362	449,997	534,93
Other asscts	6,749	45,05	80,633
Liabilities	318,495	366,127	523,503
Current Liabilities	155,765	269,352	271,959
of which			
Bank borrowing	27,283	28,813	52,53
Trade payable	162,73	88,445	132,959
Current maturities of Long-term debt	33,826	119,216	65,261
Long-Term Liabilitas	162,73	96,774	251,545
Minority interest in Subsidiaries	-	4,888	-
Sharcholders Equity	354,844	367,71	398,582
Paid-up capital	190	190	190
Paid-up capital In excess of par value	94,844	94,25	94,25
Retained carnings	70,594	83,46	114,332
Net Sales	225,112	330,7	443,501
Cost of Goods Sold	173,744	259,884	345,629
Gross Profit	51,368	70,816	97,872
Operating Expenses	18,259	20,482	23,972
Operating Profit	33,109	50,334	73,9
Other Income (Expenses)	-11,933	-30,881	-28,83
Profit before Taxes	21,176	19,453	45,07
Closing price	20,849	12,137	46,072
Per Share Data (Rp)			
Earnings per share	110	101	242
Equity per share	1,868	1,935	2,098
Devident per share	33	30	50
Closing price	2,75	1,275	1,075
Financial Rations			
Per (x)	25,06	12,66	4,43
PBV (x)	1,47	0,66	0,51
Devidend Payout (%)	30,07	29,79	20,62
Devidend Yield (%)	1,2	2,35	4,65
Current Ratio (x)	1,32	0,9	1,15
Debt to Equaty (x)	0,9	1	1,31
Leverage Ratio (x)	0,47	0,5	0,58
Gross Profit Margin (x)	0,23	0,21	0,22
Operating Profit Margin (x)	0,15	15	0,17
Not Provite Margin (x)	0,09	0,06	0,1
Inventory Turnover (x)	2,96	3,72	3,26
Total Assets Turnover (x)	0,33	0,45	0,48
ROI (%)	3,1	2,59	4,96
ROE (%)	5,88	5,2	11,58

PER : 5,26 x; PBV = 0,61 x (March '96)
Financial year : December 31
Public Account : Hans Tuanakotta & Mustofa

Summary of Financial Statement
PT Panasia Indosyntec

	(Million Rupiah)		
	1995	1996	1997
Total Ascts	928,324	1,087,984	1601,534
Curretnt Asscts	312,559	311,033	668,952
Of Which			
Cash ond hand and in banks	80,393	57,129	138,123
Trade receivables	98,152	108,047	211,893
Receivable from affiliates	8,088	1,22	231
Inventories	105,985	106,414	261,356
Invesment	202	202	202
Fixed asscts - Nct	534,93	705,178	857,013
Other asscts	80,633	71,571	75,366
Liabilities	529,742	668,522	1390,496
Current Liabilities	271,959	358,701	585,122
of which			
Bank borrowing	52,53	105,467	188,761
Trade payable	132,973	87,474	223,5
Current maturities of long term debt	65,261	68,08	110,076
long-term reabilities	251,545	293,158	768,651
Minority Interest in Subsidiaries	6,239	16,665	42,722
Sharcholders Equity	398,582	419,462	205,038
Paid-up capital	190	266	266
Paid-up capital in excess of par value	94,25	18,25	18,25
Retained carnings	114,332	135,212	-72,212
Net Sales	443,501	141,369	526,493
Cost of Goods Sold	345,629	342,228	427,059
Gross Profit	97,872	72,141	99,434
Operating Expenses	23,972	20,728	42,865
Operating Profit	73,9	51,413	56,569
Other Income (Expenses)	-28,83	-25,481	-265,352
Profit before Taxes	45,07	25,932	-208,783
Closing price	46,072	26,2	-212,444
Per Share Data (Rp)			
Earnings per share	121	49	-399
Equity per share	1,049	788	385
Devident per share	50	18	-
Closing price	1,075	576	250
Financial Rations			
Per (x)	8,87	11,68	-0,63
PBV (x)	1,02	0,73	0,65
Devidend Payout (%)	41,24	30,46	-
Devidend Yield (%)	4,65	2,61	-
Current Ratio (x)	1,15	0,87	1,14
Debt to Equaty (x)	1,33	1,59	6,81
Leverage Ratio (x)	0,57	0,61	0,87
Gross Profit Margin (x)	0,22	0,17	0,19
Operating Profit Margin (x)	0,17	0,12	0,11
Not Provite Margin (x)	0,1	0,06	na
Inventory Turnover (x)	3,26	3,22	1,63
Total Assets Turnover (x)	0,48	0,38	0,33
ROI (%)	4,96	2,41	-13,27
ROE (%)	11,56	6,25	-103,61
PER : -0,69 x; PBV = 0.71 x (March '96)			
Financial year : December 31			
Public Account : Hans Tuanakotta & Mustofa			

Summary of Financial Statement
PT Panasia Indosyntec

	(Million Rupiah)		
	1998	1999	2000
Total Ascts	2236,603	2219,808	2365,686
Curretnt Asscts	714,856	788,407	707,508
Of Which			
Cash ond hand and in banks	73,586	174,117	82,592
Trade receivables	267,027	170,065	191,138
Receivable from affiliates	13,757	276,576	309,381
Inventories	329,821	11,763	4,747
Investment	202	202	200
Fixed asscts - Nct	1452,061	1363,936	1567,217
Other assets	69,383	67,263	90,761
Liabilities	2055,188	2131,838	2223,729
Current Liabilities	1410,042	1807,717	1009,193
of which			
Bank borrowing	316,974	288,763	279,034
Trade payable	117,792	150,088	235,755
Current maturities of	707,218	1040,399	198,206
Long Term liabilities	580,516	273,383	1185,105
Minority interest in Subsidiaries	64,63	50,733	26,43
Sharcholders Equity	181,415	87,97	144,957
Paid-up capital	266	266	266
Paid-up capital			
In Excess of par value	18,25	18,25	18,25
Retained carnings	-102,835	-196,28	-139,293
Net Sales	1217,431	1077,444	1254,525
Cost of Goods Sold	1000,446	890,486	1043,155
Gross Profit	216,986	156,958	221,367
Operating Expenses	146,476	94,335	114,711
Operating Profit	70,509	92,623	106,657
Other Income (Expenses)	-543,398	-216,973	-590,813
Profit before Taxes	-472,889	124,35	-484,187
Profit after texas	-455,345	-91,485	234,548
Per Share Data (Rp)			
Earnings per share	-856	-172	-441
Equity per share	341	166	272
Devident per share	-	-	-
Closing price	175	676	825
Financial Rations			
Per (x)	-0,2	3,93	-187
PBV (x)	0,51	4,08	3,03
Devidend Payout (%)	-	-	-
Devidend Yield (%)	-	-	-
Current Ratio (x)	0,51	0,44	0,7
Debt to Equaty (x)	11,33	24,23	15,32
Leverage Ratio (x)	0,92	0,96	0,54
Gross Profit Margin (x)	0,18	0,17	0,18
Operating Profit Margin (x)	0,06	0,09	0,08
Not Provite Margin (x)	na	na	na
Inventory Turnover (x)	3,03	75,7	219,74
Total Assets Turnover (x)	0,54	0,49	0,53
ROI (%)	-20,35	4,12	-9,92
ROE (%)	-251	-103,98	-161,87

PER : -0,84 x; PBV = 1,36 x (Jun1 2001)
Financial year : December 31
Public Account : Hans Tuanakotta & Mustofa

Summary of Financial Statement
PT Panasia Indosyntec

	(Million Rupiah)		
	1999	2000	2001
Total Ascts	2219,808	2365,586	2300,305
Curretnt Asscts	788,407	707,508	669,615
Of Which			
Cash ond hand and in banks	174,117	82,592	68,125
Trade receivables	170,065	191,138	169,061
Inventories	11,763	309,381	395,173
Investment	202	200	200
Fixed asscts - Nct	1363,936	1567,217	1544,786
Other asscts	67,263	90,761	85,704
Liabilities	2131,838	2220,729	2133,063
Current Liabilities	1807,717	1008,753	1120,856
of which			
Bank borrowing	288,763	279,034	173,977
Trade payable	150,086	235,755	252,67
Current maturities of long term debt	1040,399	198,206	457,137
Long Term liabilities	273,388	1185,546	978,299
Minority interest in Subsidiaries	50,733	26,43	33,909
Sharcholders Equity	87,97	144,957	167,242
Paid-up capital	266	266	266
Paid-up capital in excess of par value	18,25	18,25	18,25
Retained carnings	-196,29	-139,293	-117,008
Net Sales	1077,444	1264,525	1309,066
Cost of Goods Sold	890,485	1043,158	1131,681
Gross Profit	186,956	221,367	117,386
Operating Expenses	94,335	114,711	103,683
Operating Profit	92,623	105,657	73,703
Other Income (Expenses)	-216,973	-590,813	-194,623
Profit before Taxes	-124,35	-484,157	-120,92
Profit after Taxes	-91,469	234,646	41,129
Per Share Data (Rp)			
Earnings per share	-172	-441	-77
Equity per share	165	272	314
Devident per share	-	-	-
Closing price	675	525	205
Financial Rations			
Per (x)	-3,93	-1,87	-2,65
PBV (x)	4,08	3,03	0,85
Devidend Payout (%)	-	-	-
Devidend Yield (%)	-	-	-
Current Ratio (x)	0,44	0,7	0,6
Debt to Equaty (x)	24,23	15,32	12,75
Leverage Ratio (x)	0,96	0,94	0,93
Gross Profit Margin (x)	0,17	1,18	0,14
Operating Profit Margin (x)	0,09	0,08	0,06
Not Provite Margin (x)	na	na	na
Inventory Turnover (x)	75,7	3,37	2,86
Total Assets Turnover (x)	0,49	0,53	0,57
ROI (%)	-4,12	9,92	1,79
ROE (%)	-103,98	161,87	-24,59

PER : -2,72 x; PBV = 0.67 x (June 2002)
Financial year : December 31
Public Account : Hans Tuanakotta & Mustofa

16

Summary of Financial Statement
PT Roda Vivatex

	(Million Rupiah)		
	1993	1994	1995
Total Ascts	124,279	254,56	287,588
Curretnt Asscts	27,95	48,743	74,447
Of Which			
Cash on hand and in banks	10,011	12,25	17,91
Trade receivables	6,138	13,051	26,297
Inventories	10,081	20,073	28,14
Invesment	210	210	210
Fixed asscts - Nct	89,672	162,141	171,12
Other asscts	6,447	43,467	41,811
Liabilities	35,571	56,099	63,139
Current Liabilities	31,296	55,169	56,364
of which			
Bank borrowing	12.091	31,278	22,018
Trade payable	5,449	18,01	25,843
Long-Term Liabilitas	4,275	930	6,775
Sharcholders Equity	88,708	198,461	224,449
Paid-up capital	28	56	84
Paid-up capital In excess of par value	23,414	87,814	59,814
Retained carnings	37,294	54,647	80,635
Net Sales	101,738	112,449	161,866
Cost of Goods Sold	64,509	76,803	114,11
Gross Profit	37,229	35,646	47,756
Operating Expenses	11,785	11,057	11,274
Operating Profit	25,444	24,589	36,481
Other Income (Expenses)	499	2,219	-1,461
Profit before Taxes	25,943	26,808	35,02
Closing price	10,145	22,112	31,028
Per Share Data (Rp)			
Earnings per share	719	263	269
Equity per share	3,168	3,544	2,672
Devident per share	85	60	80
Closing price	4,5	3,5	1,35
Financial Rations			
Per (x)	6,25	13,31	3,65
PBV (x)	1,42	0,99	0,51
Devidend Payout (%)	11,81	22,81	21,66
Devidend Yield (%)	1,89	1,71	5,93
Current Ratio (x)	0,89	0,88	1,32
Debt to Equaty (x)	0,4	0,28	0,28
Leverage Ratio (x)	0,2	0,22	0,22
Gross Profit Margin (x)	0,37	0,32	0,3
Operating Profit Margin (x)	0,25	0,22	0,23
Not Provite Margin (x)	0,2	0,2	0,19
Inventory Turnover (x)	6,4	3,83	4,37
Total Assets Turnover (x)	0,82	0,44	0,58
ROI (%)	16,21	8,69	10,79
ROE (%)	22,71	11,14	13,82

PER : 4,06 x; PBV = 0.56 x (March '96)
Financial year : December 31
Public Account : Hans Tuanakotta & Mustofa

17

Summary of Financial Statement
PT Roda Vivatex

	(Million Rupiah)		
	1995	1996	1997
Total Ascts	287,588	289,156	329,795
Curretnt Asscts	76,159	76,236	132,204
Of Which			
Cash on hand and in banks	17,91	21,41	58,093
Trade receivables	26,297	23,859	28,179
Inventories	26,14	28,558	33,373
Invesment	210	210	210
Fixed asscts - Nct	107,587	202,792	196,117
Other asscts	3,632	9,918	1,264
Liabilities	63,139	54,606	90,465
Current Liabilities	56,364	45,868	82,884
of which			
Bank borrowing	22,018	9,88	34,331
Trade payable	25,843	20,487	23,502
Long-Term Liabilitas	6,775	8,738	7,581
Sharcholders Equity	224,449	234,55	239,329
Paid-up capital	84	84	134,4
Paid-up capital In excess of par value	59,814	59,814	9,414
Retained carnings	80,635	90,736	95,515
Net Sales	161,866	146,779	160,766
Cost of Goods Sold	114,11	118,124	29,564
Gross Profit	47,756	28,655	31,202
Operating Expenses	11,274	9,615	13,376
Operating Profit	36,481	19,04	17,826
Other Income (Expenses)	-1,461	2,551	-406
Profit before Taxes	35,02	21,591	17,42
Closing price	31,028	17,008	12,037
Per Share Data (Rp)			
Earnings per share	369	202	90
Equity per share	2,672	2,792	1,781
Devident per share	80	27	20
Closing price	1,35	1,525	550
Financial Rations			
Per (x)	3,65	7,53	6,14
PBV (x)	0,51	0,55	0,31
Devidend Payout (%)	21,66	13,33	22,33
Devidend Yield (%)	3,93	1,77	3,54
Current Ratio (x)	1,35	1,65	1,5
Debt to Equaty (x)	28	0,23	0,33
Leverage Ratio (x)	0,22	0,19	0,27
Gross Profit Margin (x)	0,3	0,23	0,19
Operating Profit Margin (x)	0,23	0,13	0,11
Not Provite Margin (x)	0,19	0,12	0,27
Inventory Turnover (x)	4,37	4,14	3,88
Total Assets Turnover (x)	0,56	0,51	0,49
ROI (%)	10,79	5,88	3,65
ROE (%)	13,82	7,25	5,03

PER : 6,42 x; PBV = 0.32 x (March '96)
Financial year : December 31
Public Account : Hans Tuanakotta & Mustofa

18

Summary of Financial Statement
PT Roda Vivatex

	(Million Rupiah)		
	1998	1999	2000
Total Ascts	385,147	319,931	317,093
Curretnt Asscts	223,743	171,602	170,662
Of Which			
Cash on hand and in banks	154,842	104,105	96,858
Trade receivables	18,792	10,214	22
Inventories	49,33	53,79	48,098
Invesment	210	210	-
Fixed asscts - Nct	159,963	146,207	145,55
Other asscts	1,231	3,912	880
Liabilities			
Current Liabilities	129,925	74,545	58,497
of which	48,204	54,396	43,407
Bank borrowing	3,234	121	6,599
Trade payable	11,067	16,751	11,396
Long-Term Liabilitas	81,721	20,149	15,091
Sharcholders Equity	255,222	245,386	258,595
Paid-up capital	134,4	134,4	134,4
Paid-up capital			
In excess of par value	9,414	9,414	9,414
Retained carnings	111,408	101,572	114,781
Net Sales	298,086	244,329	199,322
Cost of Goods Sold	180,453	186,78	162,531
Gross Profit	117,633	57,548	36,79
Operating Expenses	35,951	23,444	26,861
Operating Profit	81,681	34,104	9,93
Other Income (Expenses)	-27,337	592	22,494
Profit before Taxes	54,344	34,696	32,424
Closing price	42,568	24,659	24,098
Per Share Data (Rp)			
Earnings per share	158	92	90
Equity per share	949	913	962
Devident per share	80	35	18
Closing price	950	1,425	1,05
Financial Rations			
Per (x)	6	15,53	11,71
PBV (x)	1	1,56	1,09
Devidend Payout (%)	50,52	33,15	19,52
Devidend Yield (%)	8,42	2,46	1,67
Current Ratio (x)	4,64	3,15	3,93
Debt to Equaty (x)	0,51	0,3	0,23
Leverage Ratio (x)	0,34	0,23	0,18
Gross Profit Margin (x)	0,39	0,24	0,18
Operating Profit Margin (x)	0,27	0.14	0,05
Not Provite Margin (x)	0,14	0,1	0,12
Inventory Turnover (x)	3,66	0,347	3,38
Total Assets Turnover (x)	0,77	0,76	0,63
ROI (%)	11,05	7,71	7,6
ROE (%)	16,68	10,05	9,32

PER : 10,60 x; PBV = 0.99 x (June 2001)
Financial year : December 31
Public Account : Hans Tuanakotta & Mustofa

19

Summary of Financial Statement
PT Roda Vivatex

	(Million Rupiah)		
	1999	2000	2001
Total Ascts	319,931	317,093	303,73
Curretnt Asscts	171,602	170,662	126,952
Of Which			
Cash on hand and in banks	104,105	96,858	43,777
Trade receivables	10,214	22	17,714
Inventories	53,79	48,098	52,135
Invesment	210	-	
Fixed asscts - Nct	146,207	145,55	176
Other asscts	1,912	880	777
Liabilities			
Current Liabilities	74,545	58,497	42,529
of which	54,396	43,407	31,853
Bank borrowing	121	6,599	-
Trade payable	16,751	11,396	19,921
Long-Term Liabilitas	20,149	15,091	10,676
Sharcholders Equity	245,386	258,595	261,21
Paid-up capital	134,4	134,4	134,4
Paid-up capital			
In excess of par value	9,414	9,414	9,414
Retained carnings	101,572	114,781	117,387
Net Sales	244,329	199,322	215,179
Cost of Goods Sold	186,78	162,531	196,071
Gross Profit	54,548	36,79	19,109
Operating Expenses	23,444	26,861	23,251
Operating Profit	34,104	9,93	-4,142
Other Income (Expenses)	592	22,494	14,084
Profit before Taxes	34,696	32,424	9,942
Profit after texas	24,659	24,098	6,921
Per Share Data (Rp)			
Earnings per share	92	90	26
Equity per share	913	962	972
Devident per share	35	18	-
Closing price	1,425	1,05	1,175
Financial Rations			
Per (x)	15,53	11,71	45,63
PBV (x)	1,56	1,09	1,21
Devidend Payout (%)	38,15	19,52	-
Devidend Yield (%)	2,46	1,67	-
Current Ratio (x)	3,15	3,93	3,99
Debt to Equaty (x)	0,3	0,23	0,16
Leverage Ratio (x)	0,23	0,18	0,14
Gross Profit Margin (x)	0,24	0,18	0,09
Operating Profit Margin (x)	0,14	0,05	na
Not Provite Margin (x)	10	0,12	0,03
Inventory Turnover (x)	3,47	3,38	3,76
Total Assets Turnover (x)	0,76	0,03	0,71
ROI (%)	7,71	7,6	2,28
ROE (%)	10,05	9,32	2,55

PER : 44,66 x; PBV = 1,18 x (June 2002)
Financial year : December 31
Public Account : Hans Tuanakotta & Mustofa

Summary of Financial Statement
PT. Teijin Indonesia Fiber Corporation

	(Million Rupiah)		
	1993	1994	1995
Total Assets	612,642	685,171	760,06
Current Assets	174,661	212,152	300,316
of which			
Cash on hand and in banks	48,18	57	35,774
Trade receivables	57,868	86,648	122,511
Inventories	53,111	50,549	112,955
Fixed-Assets-Net	429,859	452,209	446,609
Other Assets	8,122	20,809	13,135
Liabilities	434,037	510,048	575,231
Current Liabilities	244,188	290,278	391,183
of which			
Short-term debt	187,467	220,02	287,087
Trade payable	1,43	10,877	31,49
Payable of affiliates	37,89	12,115	2,882
Long-term Liabilities	189,849	219,77	184,048
Sharcholders' Equity	178,605	175,123	184,829
Paid-up capital	31	31	31
Paid-up capital in excess of par value	6,72	6,72	6,72
Revaluation of fixed assets	78,627	78,627	78,627
Retained earnings	62,258	58,776	68,482
Net Sales	107,044	170,187	210,131
Cost of Goods Sold	103,683	140,958	185,79
Gross Profit	3,361	29,229	24,341
Operating Expenses	6,226	5,753	8,86
Operating Profit (loss)	-2864	23,447	17,481
Other Income (Expenses)	-3,732	16,183	-25,95
Profit (loss) before Taxes	-6,596	7,293	-8,469
Profit (loss) after taxes	-4,621	4,463	438
Per Share Data (Rp)			
Earning per Share	-149	144	14
Equity per Share	5,761	5,649	5,962
Devidend per Share	50	50	150
Closing Price	4	2,7	2,5
Financial Ratios			
PER (x)	-26,84	18,75	176,78
PBV (x)	0,69	0,48	0,42
Devidend payout (%)	33,55	34,73	1060,68
Devidend Yield (%)	1,25	1,85	6
Current Ratio (x)	0,72	0,73	0,77
Debt Equity (x)	2,43	2,91	3,11
Leverage Ratio	0,71	0,74	0,76
Gross Profit Margin (x)	0,03	0,17	0,12
Operating Profit Margin (x)	na	0,14	0,08
Net Profit Margin (x)	na	0,03	0
Inventory Turnover (x)	1,95	2,79	1,64
Total Assets Turnover (x)	0,17	0,25	0,28
ROI (%)	-0,75	0,65	0,06
ROE (%)	-2,59	2,55	0,24

PER = 152,03 X ; PBV = 0,36X
Financial Year : Juni 30
Public Accountant : Prasetio, Utomo & Co.

Summary of Financial Statement
PT. Teijin Indonesia Fiber Corporation

	(Million Rupiah)		
	1995	1996	1997*
Total Assets	738,863	722,725	1412,021
Current Assets	281,292	567,017	425,149
of which			
Cash on hand and in banks	65,406	40,442	22,365
Trade receivables	119,167	118,8	183,328
Inventories	71,056	79,114	98,627
Fixed-Assets-Net	443,53	442,442	977,76
Other Assets	14,041	13,266	9,112
Liabilities			
Current Liabilities	549,823	563,022	1212,278
of which	318,286	387,627	646,53
Short-term debt	246,51	294,214	425,967
Trade payable	21,426	23,214	78,383
Payable of affiliates	1,336	1,781	6,913
Long-term Liabilities	231,537	175,395	565,748
Sharcholders' Equity	189,04	159,703	199,743
Paid-up capital	31	31	93
Paid-up capital in excess of par value	6,72	6,72	6,72
Revaluation of fixed assets	78,627	78,627	78,627
Retained earnings	72,694	43,356	21,396
Net Sales	389,975	397,42	266,62
Cost of Goods Sold	311,253	378,917	213,87
Gross Profit	78,722	18,503	52,75
Operating Expenses	11,85	13,417	9,324
Operating Profit-	66,872	5,087	43,426
Other Income (Expenses)	-37,805	-49,578	-46,65
Profit (loss) before Taxes	29,067	44,492	-3,024
Profit (loss) after taxes	18,38	24,687	-3,207
Per Share Data (Rp)			
Earning per Share	593	-398	-17
Equity per Share	6,098	2,576	1,074
Devidend per Share	150	-	-
Closing Price	2,5	1,8	875
Financial Ratios			
PER (x)	4,22	-4,52	-50,75
PBV (x)	0,41	0,7	0,81
Devidend payout (%)	25,3	-	-
Devidend Yield (%)	6	-	-
Current Ratio (x)	0,88	0,69	0,66
Debt Equity (x)	2,91	3,53	6,07
Leverage Ratio	0,74	0,78	0,86
Gross Profit Margin (x)	0,2	0,05	0,2
Operating Profit Margin (x)	0,17	0,01	0,16
Net Profit Margin (x)	0,05	na	na
Inventory Turnover (x)	4,38	4,79	2,17
Total Assets Turnover (x)	0,53	0,55	0,19
ROI (%)	2,49	-3,42	-0,45
ROE (%)	9,72	-15,46	-3,21

PER \ 25.37X; PBV = 0,41 x (March '98)
Financial Year = December 30
Public Acountant : Prasetio, Utomo & Co
*) Six mount period which the end on Desember 31

Summary of Financial Statement
PT. Teijin Indonesia Fiber Corporation

	(Million Rupiah)		
	1998	1999	2000
Total Assets	3,479,433	1,657,209	1,810,239
Current Assets	1,233,157	602,839	761,785
of which			
Cash on hand and in banks	607,168	63,8	130,703
Trade receivables	423,743	252,303	337,076
Inventories	126,222	182,991	224,207
Fixed-Assets-Net	2,224,320	1029,302	1017,632
Other Assets	21,955	25,067	30,821
Liabilities	3181,499	1371,456	1368,448
Current Liabilities	1404,812	354,985	496,902
of which			
Bank borrowings	935,5	105,75	-
Trade payable	96,769	121,525	191,837
Payable of affiliates	7,312	5,734	12,953
Long-term Liabilities	1776,687	1016,47	871,576
Sharcholders' Equity	297,935	285,753	441,791
Paid-up capital	93	93	465
Paid-up capital in excess of par value	6,72	5,72	5,071
Revaluation of fixed assets	78,627	28,627	78,627
Retained earnings	119,588	107,407	-106,907
Net Sales	996,067	655,991	1588,786
Cost of Goods Sold	636,9	601,085	1404,132
Gross Profit	359,167	54,903	184,654
Operating Expenses	60,105	16,52	41,09
Operating Profit (loss)	299,061	38,383	143,564
Other Income (Expenses)	-151,815	-31,793	-425,661
Profit (loss) before Taxes	147,247	6,59	-282,097
Profit (loss) after taxes	94,985	4,735	-209,664
Per Share Data (Rp)			
Earning per Share	511	25	225,4
Equity per Share	1,602	1,536	475
Devidend per Share	155	25	-
Closing Price	875	925	525
Financial Ratios			
PER (x)	1,71	36,33	-2,33
PBV (x)	0,55	0,6	1,11
Devidend payout (%)	0,3	0,98	-
Devidend Yield (%)	0,18	0,03	-
Current Ratio (x)	0,88	1,7	1,53
Debt Equity (x)	10,68	4,8	3,1
Leverage Ratio	0,91	0,83	0,76
Gross Profit Margin (x)	0,36	0,06	0,12
Operating Profit Margin (x)	0,3	0,06	0,09
Net Profit Margin (x)	0,1	0,01	na
Inventory Turnover (x)	5,05	3,28	6,26
Total Assets Turnover (x)	0,29	0,4	0,85
ROI (%)	2,73	0,29	-11,58
ROE (%)	31,38	1,66	47,46

PER = 1,66X; PBV = 0,79X (JUNE 2001)
Financial Year : Desember 31
Public Accountant : Prasetio Utomo & Co

Summary of Financial Statement
PT. Teijin Indonesia Fiber Corporation

	(Million rupiah)		
	1999	2000	2001
Total Assets	1657,209	2418,666	2,635,000
Current Assets	602,839	794,365	816,421
of which			
Cash on hand and in banks	63,8	131,319	59,61
Trade receivables	252,303	340,066	402,273
Inventories	182,991	259,616	256,011
Fixed-Assets-Net	1029,302	1,568,638	1,756,594
Other Assets	25,067	55,662	62,164
Liabilities	1371,456	1,460,221	1,582,564
Current Liabilities	354,985	499,244	783,464
of which			
Bank borrowings	105,75	-	249,6
Trade payable	121,525	192,741	69,017
Payable of affiliates	5,734	228,902	379,209
Long-term Liabilities	1016,47	950,977	799,41
Sharcholders' Equity	285,753	958,445	1,052,333
Paid-up capital	93	963,027	935,433
Paid-up capital in excess of par value	6,72	-1,834	-1,938
Revaluation of fixed assets	78,627	-	-
Retained earnings	107,407	97,252	119,548
Net Sales	655,991	1,810,870	1,791,527
Cost of Goods Sold	610,088	1,647,131	1,674,632
Gross Profit	54,903	163,739	116,035
Operating Expenses	16,52	46,982	45,7
Operating Profit (loss)	38,383	116,756	71,194
Other Income (Expenses)	-31,793	-152,684	-66,029
Profit (loss) before Taxes	6,59	-35,928	5,029
Profit (loss) after taxes	4,735	48,759	14,137
Per Share Data (Rp)			
Earning per Share	25	-28,2	7,5
Equity per Share	1,536	555	563
Devidend per Share	25	-	-
Closing Price	925	525	250
Financial Ratios			
PER (x)	36,63	-18,38	33,08
PBV (x)	0,6	0,95	0,44
Devidend payout (%)	0,96	-	-
Devidend Yield (%)	0,03	-	-
Current Ratio (x)	1,7	1,59	1,04
Debt Equity (x)	4,8	1,52	1,5
Leverage Ratio	0,83	0,6	0,6
Gross Profit Margin (x)	0,08	0,09	0,07
Operating Profit Margin (x)	0,06	0,06	0,04
Net Profit Margin (x)	0,01	na	0,01
Inventory Turnover (x)	3,28	6,34	6,54
Total Assets Turnover (x)	0,4	0,75	0,68
ROI (%)	0,29	-2,02	0,54
ROE (%)	1,66	-5,09	1,34

PER = 46,32 x; PBV = 0,62 x (June 2002)
Financial Year = Desember 2001
Publik Accountant Prasetio, Utomo & co

Summary of Financial Statement
PT. TEXMACO JAYA

	(million rupiah)		
	1993	1994	1995
Total Assets	320.612	452.774	614.079
Curren Assets	180.675	210.106	243.388
Of wich			
Cash on hand and in banks	34.673	6.502	70.672
Trade receivables	55.613	98.049	92.093
Receivable of affiliates	15.208	11.902	1.792
Inventories	68.073	57.252	70.840
Fixed Assets-Net	125.637	133.880	192.891
Other Assets	14.300	108.788	177.799
Liabilities	204.331	231.887	363.737
Current Liabilities	151.514	209.192	214.423
Of wich			
Bank Borrowings	111.664	145.383	128.979
Trade payable	6.792	9.129	72.750
Current muturities of long-term debt	24.461	40.252	2.431
Long-term Liabilities	52.817	22.695	149.314
Of wich			
Bank borrowings	47.882	20 588	42
Minority Interest in Subsidiaries		1	2
Sharcholders' Equity	116.281	220.886	250.339
Paid-up capital	80.000	100.000	150.000
Paid-up capital in excess of par value	-	62.500	2.500
Retained earnings	36.281	58.386	67.839
Net Sales	262.568	319.584	359.577
Cost of Goods Sold	182.758	226.589	255.082
Gross profit	79.811	93.015	104.494
Operating Expenses	13.432	16.849	20.670
Operating Profit	66.379	76.168	83.824
Other Income (Expenses)	(26.512)	(23.385)	(31.284)
Profit before Taxes	39.867	52.782	52.540
Profit after Taxes	29.250	37.104	42.054
Per Share Data (Rp)			
Earnings per Share	366	381	141
Equity per Share	1.454	2.209	1.391
Dividend per Share	100	60	-
Closing Price	4.450	4.200	1.150
Financial Rations			
PER (x)	12.17	11.02	6.16
PBV (x)	3.08	1.90	0.83
Dividend Payout (%)	27.35	16.75	-
Dividend Yield (%)	2.25	1.43	-
Current Ratio (x)	1.19	1.00	1.14
Debt Equity (x)	1.76	1.05	1.45
Leverage Ratio (x)	0.64	0.51	0.59
Gross Profit Margin (x)	0.30	0.29	0.29
Operating Profit Margin (x)	0.25	0.24	0.23
Net Profit Margin (x)	0.11	0.12	0.12
Inventory Turnover (x)	2.68	3.96	3.60
Total Assets Turnover (x)	0.82	0.71	0.59
ROI (%)	9.12	8.19	6.85
ROE (%)	25.15	16.80	16.80

PER = 7.98x : PBV = 0.81x (March '96)
Financial Year : December 31
Public Accountant : Hans Tuanakotta & Mustofa

Summary of Financial Statement
PT. TEXMACO JAYA

	(million rupiah)		
	1995	1996	1997
Total Assets	614.079	763.883	994.200
Curren Assets	243.389	348.121	476.668
Of wich			
Cash on hand and in banks	70.672	125.183	58.238
Trade receivables	92.093	140.025	202.016
Receivable of affiliates	1.792	755	1.347
Inventories	70.840	72.502	80.284
Fixed Assets-Net	192.891	264.473	367.249
Other Assets	177.799	151.269	150.283
Liabilities	363.737	503.538	795.404
Current Liabilities	214.423	347.973	379.872
Of wich			
Bank Borrowings	128.979	133.135	143.190
Trade payable	22.328	43.183	100.512
Current muturities of long-term debt	2.431	3.248	7.321
Long-term Liabilities	149.314	155.565	415.531
Minority Interest in Subsidiaries	2	3	4
Sharcholders' Equity	250.339	260.321	198.792
Paid-up capital	180.000	180.000	180.000
Paid-up capital in excess of par value	2.500	2.500	2.500
Retained earnings	67.839	77.821	16.292
Net Sales	359.577	495.475	790.653
Cost of Goods Sold	255.082	342.201	520.907
Gross profit	104.494	153.274	269.747
Operating Expenses	20.670	25.366	39.731
Operating Profit	83.824	127.908	230.016
Other Income (Expenses)	(31.284)	(53.521)	(291.544)
Profit (Loss) before Taxes	52.540	74.388	(61.528)
Profit (Loss) after Taxes	42.054	50.152	(61.529)
Per Share Data (Rp)			
Earnings (Loss) per Share	117	139	(43)
Equity per Share	695	723	138
Dividend per Share	50	60	-
Closing Price	1.150	1.200	3.200
Financial Rations			
PER (x)	8.16	8.63	n.a.
PBV (x)	1.65	1.66	23.19
Dividend Payout (%)	42.80	43.07	-
Dividend Yield (%)	4.35	5.00	-
Current Ratio (x)	1.14	1.00	1.25
Debt Equity (x)	1.45	1.93	4.00
Leverage Ratio (x)	0.59	0.66	0.80
Gross Profit Margin (x)	0.29	031	0.34
Operating Profit Margin (x)	0.23	0.26	0.29
Net Profit Margin (x)	0.12	0.10	n.a.
Inventory Turnover (x)	3.60	4.72	6.49
Total Assets Turnover (x)	0.59	0.65	0.80
ROI (%)	6.85	6.57	-6.00
ROE (%)	16.80	19.27	-30.95

PER = n.a. : PBV = 6.34x (March '98)
Financial Year : December 31
Public Accountant : Hans Tuanakotta & Mustofa

26

Summary of Financial Statement
PT. TEXMACO JAYA

	(million rupiah)		
	1998	1999	2000
Total Assets	1.378.800	1.311.913	1.194.266
Curren Assets	522.796	486.050	452.388
Of wich			
Cash on hand and in banks	23.282	18.402	20.795
Trade receivables	282.783	200.407	158.066
Inventories	162.188	225.173	224.350
Fixed Assets-Net	688.848	734.930	662.239
Other Assets	167.157	108.933	79.639
Liabilities	1.222.483	1.345.222	1.565.410
Current Liabilities	678.486	904.606	1.114.555
Of wich			
Bank Borrowings	289.735	250.331	332.186
Trade payable	113.719	230.608	328.475
Current muturities of long-term debt	27.863	9.844	19.939
Long-term Liabilities	543.941	440.556	450.787
Minority Interest in Subsidiaries	56	61	68
Sharcholders' Equity	156.318	(33.309)	(371.144)
Paid-up capital	180.000	180.000	180.000
Paid-up capital in excess of par value	2.500	(2.450)	(2.450)
Retained earnings (accumulated loss)	(26.182)	(210.859)	(548.694)
Net Sales	1.501.367	878.644	827.528
Cost of Goods Sold	1.128.533	893.602	872.708
Gross profit (loss)	372.833	(14.958)	(45.180)
Operating Expenses	167.575	140.080	153.883
Operating Profit (loss)	205.259	(155.039)	(199.036)
Other Income (Expenses)	(227.746)	(30.153)	(196.758)
Profit (Loss) before Taxes	(22.487)	(185.192)	(395.821)
Profit (Loss) after Taxes	(24.633)	(186.641)	(337.835)
Per Share Data (Rp)			
Earnings (Loss) per Share	(68)	(518)	(938)
Equity per Share	434	(93)	(1.031)
Dividend per Share	-	-	-
Closing Price	3.350	3.125	3.000
Financial Rations			
PER (x)	-48.96	-6.03	-3.20
PBV (x)	7.72	-33.77	-2.91
Dividend Payout (%)	-	-	-
Dividend Yield (%)	-	-	-
Current Ratio (x)	0.77	0.52	0.41
Debt to Equity (x)	7.82	n.a.	n.a.
Leverage Ratio (x)	0.89	1.03	1.31
Gross Profit Margin (x)	0.25	n.a.	n.a.
Operating Profit Margin (x)	0.14	n.a.	n.a.
Net Profit Margin (x)	n.a.	n.a.	n.a.
Inventory Turnover (x)	6.96	3.97	3.89
Total Assets Turnover (x)	1.09	0.67	0.69
ROI (%)	-1.79	-14.23	-28.29
ROE (%)	-15.76	-560.33	-91.03

PER = 3.20 ; PBV = 2.91x (June 2001)
Financial Year : December 31
Public Accountant : Hans Tuanakotta & Mustofa (1999)
Hendrawinata & Co. (2000)

Summary of Financial Statement
PT. TEXMACO JAYA

	(million rupiah)		
	1999	2000	2001
Total Assets	1.311.913	1.194.266	1.160.862
Curren Assets	468.050	452.388	4983.427
Of wich			
Cash on hand and in banks	18.402	20.795	83.275
Trade receivables	200.407	158.065	180.905
Inventories	225.173	224.350	189.839
Fixed Assets-Net	734.930	662.239	581.092
Other Assets	108.933	79.639	81.344
Liabilities	1.345.222	1.565.410	1.787.471
Current Liabilities	904.606	1.114.555	1.325.308
Of wich			
Bank Borrowings	250.331	332.186	352.262
Trade payable	230.608	328.475	517.472
Current muturities of long-term debt	9.844	19.939	21.497
Long-term Liabilities	440.556	450.787	462.088
Minority Interest in Subsidiaries	61	68	75
Sharcholders' Equity	(33.309)	(371.144)	(626.609)
Paid-up capital	180.000	180.000	180.000
Paid-up capital in excess of par value	(2.450)	(2.450)	(2.450)
Retained earnings (accumulated loss)	(210.859)	(548.694)	(804.159)
Net Sales	878.644	827.528	842.957
Cost of Goods Sold	893.602	872.708	875.398
Gross profit (loss)	(14.958)	(45.180)	(32.441)
Operating Expenses	139.090	153.883	199.084
Operating Profit (loss)	(154.048)	(199.063)	(231.525)
Other Income (Expenses)	(30.153)	(196.758)	(65.261)
Profit (Loss) before Taxes	(184.201)	(395.821)	(296.787)
Profit (Loss) after Taxes	(188.530)	(337.835)	(255.464)
Per Share Data (Rp)			
Earnings (Loss) per Share	(523)	(938)	(710)
Equity per Share	(93)	(1.031)	(1.741)
Dividend per Share	-	-	-
Closing Price	3.125	3.000	2.950
Financial Rations			
PER (x)	-5.98	-3.20	-4.16
PBV (x)	-33.77	-2.91	-1.69
Dividend Payout (%)	-	-	-
Dividend Yield (%)	-	-	-
Current Ratio (x)	0.52	0.41	0.38
Debt to Equity (x)	n.a.	n.a.	n.a.
Leverage Ratio (x)	1.03	1.31	1.54
Gross Profit Margin (x)	n.a.	n.a.	n.a.
Operating Profit Margin (x)	n.a.	n.a.	n.a.
Net Profit Margin (x)	n.a.	n.a.	n.a.
Inventory Turnover (x)	3.97	3.89	4.61
Total Assets Turnover (x)	-0.67	0.69	0.37
ROI (%)	-14.37	-28.29	-22.01
ROE (%)	-566.00	-91.03	-40.77

PER = -4.16x : PBV = 1.69x (June 2002)
Financial Year : December 31
Public Accountant : Hendrawinata & Co. (2000)

Summary of Financial Statement
PT. Apac Centertex Corporation Tbk

(million rupiah)

	1993	1994	1995
Total Assets	212.535	203.799	141.436
Curren Assets	46.358	37.751	106.665
Of wich			
Cash on hand and in banks	1.569	691	151
Trade receivables	12.992	8.540	29.940
Inventories	36.949	22.026	24.109
Investments	20.282	21.980	20.452
Fixed Assets-Net	77.434	71.572	11.711
Other Assets	68.462	72.495	2.608
Liabilities	114.905	129.451	66.596
Current Liabilities	57.251	77.415	66.377
Of wich			
Bank Borrowings	40.875	43.402	27.831
Trade payable	10.386	5.467	27.783
Long-term Liabilities	57.654	52.036	219
Of wich			
Bank borrowings	56.767	51.770	-
Sharcholders' Equity	97.629	74.348	74.839
Paid-up capital	17.000	68.000	102.000
Paid-up capital in excess of par value	87.050	36.050	2.050
Retained earnings (accumulated loss)	(6.421)	(29.702)	(29.211)
Net Sales	103.234	70.737	58.953
Cost of Goods Sold	90.636	70.471	56.932
Gross profit	12.598	266	2.021
Operating Expenses	9.122	6.785	4.956
Operating Profit (loss)	3.476	(6.519)	(2.935)
Other Income (Expenses)	(12.475)	(16.733)	3.432
Profit (loss) before Taxes	(8.999)	(23.252)	497
Profit (loss) after Taxes	(9.813)	(23.281)	491
Per Share Data (Rp)			
Earnings (loss) per Share	(577)	(342)	5
Equity per Share	5.743	1.093	734
Dividend per Share	-	-	2.50
Closing Price	3.000	700	1.300
Financial Rations			
PER (x)	-5.20	-2.04	270.06
PBV (x)	0.52	0.64	1.77
Dividend Payout (%)	-	-	51.93
Dividend Yield (%)	-	-	0.19
Current Ratio (x)	0.81	0.49	1.61
Debt to Equity (x)	1.18	1.74	0.89
Leverage Ratio (x)	0.54	0.64	0.47
Gross Profit Margin (x)	0.12	0.00	0.03
Operating Profit Margin (x)	0.03	n.a.	n.a.
Net Profit Margin (x)	n.a.	n.a.	n.a.
Inventory Turnover (x)	2.45	3.20	2.36
Total Assets Turnover (x)	0.49	0.35	0.42
ROI (%)	-4.62	-11.42	0.35
ROE (%)	-10.05	-31.31	0.66

PER = -2.97x : PBV = 1.67x (March'96)
Financial Year : December 31
Public Accountant : Hans Tuanakotta & Mustofa

Summary of Financial Statement
PT. Apac Centertex Corporation Tbk

	(million rupiah)		
	1995	1996	1997
Total Assets	156.436	1.658.526	2.153.193
Curren Assets	121.665	297.391	493.085
Of wich			
Cash on hand and in banks	151	11.637	31.709
Trade receivables	29.940	82.540	140.739
Inventories	24.109	84.552	183.272
Investments	20.452	20.184	26.105
Fixed Assets-Net	11.711	1.178.045	1.472.665
Other Assets	2.608	162.907	161.338
Liabilities	81.597	1.137.805	1.699.370
Current Liabilities	81.377	696.469	855.932
Of wich			
Bank Borrowings	42.831	180.256	415.079
Trade payable	27.783	35.309	103.031
Long-term Liabilities	219	413.315	815.945
Of wich			
Bank borrowings	-	407.584	722.365
Minority Interset in Subsidiers	-	28.021	27.493
Sharcholders' Equity	74.839	520.721	453.823
Paid-up capital	102.000	510.000	510.000
Paid-up capital in excess of par value	2.050	2.050	2.050
Retained carnings (accumulated loss)	(29.211)	8.671	(58.227)
Net Sales	58.953	324.121	675.405
Cost of Goods Sold	56.932	279.610	526.293
Gross profit	2.021	44.511	149.112
Operating Expenses	4.956	16.427	44.689
Operating Profit (loss)	(2.935)	28.084	104.423
Other Income (Expenses)	3.432	(2.250)	(168.826)
Profit (loss) before Taxes	497	25.834	(64.403)
Profit (loss) after Taxes	491	24.093	(64.349)
Per Share Data (Rp)			
Earnings (loss) per Share	5	47	(126)
Equity per Share	734	1.021	890
Dividend per Share	3	5	-
Closing Price	1.300	800	200
Financial Rations			
PER (x)	269.91	16.93	-1.58
PBV (x)	1.77	0.78	0.22
Dividend Payout (%)	51.91	10.58	-
Dividend Yield (%)	0.19	0.63	-
Current Ratio (x)	1.50	0.43	0.58
Debt to Equity (x)	1.09	2.19	3.74
Leverage Ratio (x)	0.52	0.69	0.79
Gross Profit Margin (x)	0.03	0.14	0.22
Operating Profit Margin (x)	n.a.	0.09	0.15
Net Profit Margin (x)	n.a.	0.07	n.a.
Inventory Turnover (x)	2.36	3.31	2.87
Total Assets Turnover (x)	0.38	0.20	0.31
ROI (%)	0.31	1.45	-2.99
ROE (%)	066	4.63	-14.18

PER = 2.97x ; PBV = 0.42x (March'98)
Financial Year : December 31
Public Accountant : Hans Tuanakotta & Mustofa

50

Summary of Financial Statement
PT. Apac Centertex Corporation Tbk

	(million rupiah)		
	1998	1999	2000
Total Assets	2.660.957	2.603.638	2.845.042
Curren Assets	565.504	552.522	773.454
Of wich			
Cash on hand and in banks	30.145	26.619	33.792
Trade receivables	168.059	150.810	218.952
Inventories	324.210	273.773	361.534
Investments	22.001	33.798	23.395
Fixed Assets-Net	1.962.457	1.898.476	1.932.886
Other Assets	110.994	118.843	115.327
Liabilities	2.244.671	2.176.937	2.629.753
Current Liabilities	1.562.517	2.002.386	2.540.991
Of wich			
Bank Borrowings	577.714	552.413	553.320
Trade payable	209.433	123.267	347.940
Long-term Liabilities	654.866	146.691	72.699
Of wich			
Bank borrowings	485.027	-	-
Minority Interset in Subsidiers	27.287	27.860	16.063
Sharcholders' Equity	416.286	426.701	215.288
Paid-up capital	510.000	517.886	533.374
Paid-up capital in excess of par value	2.050	2.050	2.050
Retained earnings (accumulated loss)	(95.764)	(93.235)	(320.136)
Net Sales	1.791.812	1.553.675	1.967.394
Cost of Goods Sold	1.314.215	1.347.478	1.547.034
Gross profit	477.598	206.197	420.360
Operating Expenses	179.284	155.711	188.310
Operating Profit (loss)	298.314	50.485	232.050
Other Income (Expenses)	(343.742)	(43.557)	(540.232)
Profit (loss) before Taxes	(45.429)	6.929	(336.182)
Profit (loss) after Taxes	(42.053)	2.579	(226.332)
Per Share Data (Rp)			
Earnings (loss) per Share	(82)	5	(424)
Equity per Share	816	824	404
Dividend per Share	-	1	-
Closing Price	200	650	500
Financial Rations			
PER (x)	-2.43	130.55	-1.18
PBV (x)	0.25	0.79	124
Dividend Payout (%)	-	20.08	-
Dividend Yield (%)	-	0.15	-
Current Ratio (x)	0.36	0.28	0.30
Debt to Equity (x)	5.39	5.10	12.22
Leverage Ratio (x)	0.84	0.84	0.92
Gross Profit Margin (x)	0.27	0.13	0.21
Operating Profit Margin (x)	0.17	0.03	0.12
Net Profit Margin (x)	n.a.	24.63	113.20
Inventory Turnover (x)	4.05	4.92	4.28
Total Assets Turnover (x)	0.67	0.60	0.69
ROI (%)	-1.58	0.10	-7.95
ROE (%)	-10.10	0.16	-105.13

PER = 0.73x ; PBV = 0.77x (June 2001)
Financial Year : December 31
Public Accountant : Hans Tuanakotta & Mustofa

51

Summary of Financial Statement
PT. Apac Centertex Corporation Tbk

	(million rupiah)		
	1998	1999	2000
Total Assets	2.603.638	2.845.042	2.680.431
Curren Assets	552.522	773.454	628.527
Of wich			
Cash on hand and in banks	26.619	33.792	17.068
Trade receivables	150.810	218.952	196.727
Inventories	273.773	361.534	294.583
Invcstmcnts	33.798	23.395	22.787
Fixed Assets-Net	1.898.476	1.932.866	1.930.159
Other Assets	118.843	115.327	98.959
Liabilities	2.176.937	2.629.753	2.704.632
Current Liabilities	2.002.385	2.540.991	2.091.977
Of wich			
Bank Borrowings	552.413	553.320	258.331
Trade payable	123.267	347.940	389.998
Long-term Liabilities	146.691	72.699	608.404
Minority Interest in Subsidiaries	27.880	16.063	4.251
Sharcholders' Equity	426.701	215.285	(24.201)
Paid-up capital	517.886	533.374	534.667
Paid-up capital in excess of par value	2.050	2.050	2.050
Retained earnings (accumulated loss)	(93.235)	(320.136)	(560.918)
Net Sales	1.553.675	1.967.394	2.164.638
Cost of Goods Sold	1.347.478	1.547.034	1.898.822
Gross profit	206.197	420.360	265.816
Operating Expenses	155.711	188.310	201.136
Operating Profit (loss)	50.485	232.050	64.680
Other Income (Expenses)	(43.557)	(540.232)	(288.372)
Profit (loss) before Taxes	8.929	(308.182)	(223.692)
Profit (loss) after Taxes	2.579	(226.332)	(240.967)
Per Share Data (Rp)			
Earnings (loss) per Share	5	(424)	(451)
Equity per Share	824	404	(45)
Dividend per Share	1	-	-
Closing Price	850	500	200
Financial Rations			
PER (x)	130.55	-1.18	-0.44
PBV (x)	0.79	1.24	-4.48
Dividend Payout (%)	20.06	-	-
Dividend Yield (%)	0.15	-	-
Current Ratio (x)	0.28	0.30	0.30
Debt to Equity (x)	5.10	12.22	n.a.
Leverage Ratio (x)	0.84	0.92	1.01
Gross Profit Margin (x)	0.13	0.21	0.12
Operating Profit Margin (x)	0.03	0.12	0.03
Net Profit Margin (x)	24.63	113.20	31.55
Inventory Turnover (x)	4.92	4.28	6.45
Total Assets Turnover (x)	0.60	0.69	0.81
ROI (%)	0.10	-7.96	-8.99
ROE (%)	0.60	-105.13	995.69

PER = -0.49x ; PBV = -4.86x (June 2002)
Financial Year : December 31
Public Accountant : Hans Tuanakotta & Mustofa

Summary of Financial Statement
PT. Ever Shine Textile Industry

	(million rupiah)		
	1993	1994	1995
Total Assets	153.384	214.175	292.636
Curren Assets	64.437	71.576	138.560
Of wich			
Time deposite	10.500	10.000	24.098
Trade receivables	28.249	24.231	32.539
Inventories	24.381	34.800	48.119
Fixed Assets-Net	87.105	134.394	143.287
Other Assets	1.842	8.204	10.789
Liabilities			
Current Liabilities	58.723	39.968	113.225
Of wich	39.815	37.948	53.499
Bank Borrowings			
Trade payable	16.210	12.018	26.495
Current muturities of long-term debt	6.720	12.793	16.985
Long-term Liabilities	8.688	5.412	6.750
Of wich	18.908	2.020	59.726
Bank borrowings	16.702	-	54.238
Sharcholder's Equity			
Paid-up capital	94.661	174.206	179.411
Paid-up capital in excess of par value	60.240	126.504	126.504
Retained earnings	2.821	23.905	23.905
	31.600	23.797	29.002
Net Sales	106.271	136.039	162.575
Cost of Goods Sold	74.637	99.105	121.275
Gross profit	31.634	36.934	41.300
Operating Expenses	6.033	7.593	9.732
Operating Profit	25.601	29.341	31.567
Other Income (Expenses)	(1.608)	(1.249)	(2.980)
Profit before Taxes	23.993	28.092	28.587
Profit after Taxes	18.483	22.317	24.180
Per Share Data (Rp)			
Earnings per Share	307	241	191
Equity per Share	1.571	1.377	1.418
Dividend per Share	100	100	50
Closing Price	5.000	1.325	875
Financial Rations			
PER (x)	16.30	5.50	4.58
PBV (x)	3.18	0.96	0.62
Dividend Payout (%)	32.59	41.49	26.16
Dividend Yield (%)	6.36	7.26	3.53
Current Ratio (x)	1.62	1.89	2.59
Debt to Equity (x)	0.62	0.23	0.63
Leverage Ratio (x)	0.38	0.19	0.39
Gross Profit Margin (x)	0.30	0.27	0.25
Operating Profit Margin (x)	0.24	0.22	0.19
Net Profit Margin (x)	0.17	0.16	0.15
Inventory Turnover (x)	3.06	2.85	2.52
Total Assets Turnover (x)	0.69	0.64	0.56
ROI (%)	12.05	10.42	8.26
ROE (%)	19.53	12.81	13.48

PER = 5.36x : PBV = 0.72x (March'96)
Financial Year : Decernber 31
Public Accountant : Prasctio, Utomo & Co

Summary of Financial Statement
PT. Ever Shine Textile Industry

	(million rupiah)		
	1995	1996	1997
Total Assets	282.268	374.877	501.980
Curren Assets	137.907	197.491	151.182
Of wich			
Time deposite	23.698	23.692	13.281
Trade receivables	32.539	27.838	31.374
Inventories	48.118	59.504	89.223
Fixed Assets-Net	133.939	169.512	340.107
Other Assets	20.422	7.874	10.692
Liabilities	112.710	174.475	329.156
Current Liabilities	59.606	78.606	206.552
Of wich			
Short-term debt	14.555	12.398	71.990
Trade payable	16.844	14.112	20.913
Current muturities of long-term debt	24.807	45.424	105.953
Long-term Liabilities	53.104	95.869	122.604
Of wich			
Bank borrowings	47.442	94.799	117.208
Sharcholder's Equity	179.411	200.323	172.772
Paid-up capital	126.504	149.275	149.275
Paid-up capital in excess of par value	23.905	1.134	1.134
Retained earnings	29.002	49.914	22.363
Net Sales	162.546	184.030	198.057
Cost of Goods Sold	121.123	138.401	157.299
Gross profit	41.423	45.629	40.776
Operating Expenses	9.785	11.315	12.093
Operating Profit	31.638	34.314	28.683
Other Income (Expenses)	(3.040)	(2.693)	(41.307)
Profit (loss) before Taxes	28.598	31.621	(12.624)
Profit (loss) after Taxes	24.222	27.195	(12.624)
Per Share Data (Rp)			
Earnings per Share	96	91	(42)
Equity per Share	709	671	579
Dividend per Share	50	50	-
Closing Price	875	722	450
Financial Rations			
PER (x)	914	7.68	-0.64
PBV (x)	123	1.04	0.78
Dividend Payout (%)	52.23	54.89	-
Dividend Yield (%)	571	7.14	-
Current Ratio (x)	2.31	2.51	0.73
Debt to Equity (x)	0.63	0.87	1.91
Leverage Ratio (x)	0.39	0.47	0.66
Gross Profit Margin (x)	0.25	0.25	0.21
Operating Profit Margin (x)	0.19	0.19	0.14
Net Profit Margin (x)	0.15	0.15	n.a.
Inventory Turnover (x)	2.52	2.33	1.76
Total Assets Turnover (x)	0.56	0.49	0.39
ROI (%)	8.29	7.25	-2.51
ROE (%)	13.50	13.68	-7.31

PER = 10.05x : PBV = 0.73x (March 98)
Financial Year : December 31
Public Accountant : Prasetio, Utomo & Co

Summary of Financial Statement
PT. Ever Shine Textile Industry

	(million rupiah)		
	1998	1999	2000
Total Assets	755.603	723.492	802.911
Curren Assets	214.802	296.178	388.959
Of wich			
Cash on hand in banks	58.142	97.271	152.157
Trade receivables	22.658	60.432	55.519
Inventories	132.268	134.571	168.838
Fixed Assets-Net	470.907	423.712	407.219
Other Assets	69.894	3.602	6.734
Liabilities	579.279	445.091	441.141
Current Liabilities	414.983	83.876	149.247
Of wich			
Short-term debt	139.822	-	-
Trade payable	26.635	27.320	29.877
Current muturities of long-term debt	332.248	42.600	98.255
Long-term Liabilities	164.295	361.203	291.882
Of wich			
Bank borrowings	86.313	306.897	240.939
Minority Interest in Subsidiaries	1	12	12
Sharcholder's Equity	176.324	278.401	361.771
Paid-up capital	149.275	149.275	201.521
Paid-up capital in excess of par value	1.34	-	42.261
Retained earnings	25.915	129.126	117.988
Net Sales	474.630	496.912	535.760
Cost of Goods Sold	304.336	339.996	395.213
Gross profit	170.294	156.917	140.548
Operating Expenses	22.760	23.131	24.970
Operating Profit	147.535	133.786	115.577
Other Income (Expenses)	(128.300)	15.196	(112.570)
Profit (Loss) before Taxes	19.234	148.981	3.007
Profit (Loss) after Taxes	18.293	102.269	4.103
Per Share Data (Rp)			
Earnings (Loss) per Share	61	343	10
Equity per Share	591	933	898
Dividend per Share	-	50	-
Closing Price	300	1.000	250
Financial Rations			
PER (x)	4.90	2.92	24.56
PBV (x)	0.51	1.07	0.28
Dividend Payout (%)	-	14.60	-
Dividend Yield (%)	-	5.00	-
Current Ratio (x)	0.52	3.53	2.61
Debt to Equity (x)	3.29	1.60	1.22
Leverage Ratio (x)	0.77	0.62	0.55
Gross Profit Margin (x)	0.36	0.32	0.26
Operating Profit Margin (x)	0.31	0.27	0.22
Net Profit Margin (x)	0.04	021	0.01
Inventory Turnover (x)	2.30	2.53	2.34
Total Assets Turnover (x)	0.63	0.69	0.67
ROI (%)	2.42	14.14	0.51
ROE (%)	10.37	36.73	1.13

PER = 29.47x : PBV = 0.33x (June 2001)
Financial Year : December 31
Public Accountant : Prasetio, Utomo & Co

Summary of Financial Statement
PT. Ever Shine Textile Industry

	(million rupiah)		
	1999	2000	2001
Total Assets	723.492	802.911	741.158
Curren Assets	296.178	388.959	342.286
Of wich			
Cash on hand in banks	97.271	152.157	53.893
Trade receivables	60.432	60.950	61.019
Inventories	134.571	168.838	224.616
Fixed Assets-Net	423.712	407.219	392.617
Other Assets	3.602	6.734	5.955
Liabilities	445.091	441.141	349.602
Current Liabilities	83.876	149.247	123.446
Of wich			
Short-term debt	-	-	-
Trade payable	27.320	29.877	24.951
Current muturities of long-term debt	42.600	98.255	72.870
Long-term Liabilities	361.203	291.882	226.143
Of wich			
Bank borrowings	306.897	240.939	163.970
Minority Interest in Subsidiaries	12	12	13
Sharcholder's Equity	278.401	361.771	391.557
Paid-up capital	149.275	201.521	201.521
Paid-up capital in excess of par value	-	42.261	42.261
Retained earnings	129.126	117.988	147.775
Net Sales	496.912	535.760	529.779
Cost of Goods Sold	339.996	395.213	425.787
Gross profit	156.917	140.548	103.993
Operating Expenses	23.131	24.970	28.838
Operating Profit	133.786	115.577	75.155
Other Income (Expenses)	15.196	(112.570)	(34.881)
Profit (Loss) before Taxes	148.981	3.007	40.274
Profit (Loss) after Taxes	102.269	4.103	30.067
Per Share Data (Rp)			
Earnings (Loss) per Share	343	2	15
Equity per Share	933	180	194
Dividend per Share	50	-	2
Closing Price	1.000	250	320
Financial Rations			
PER (x)	2.92	22.79	21.43
PBV (x)	1.07	1.39	1.65
Dividend Payout (%)	14.60	-	13.40
Dividend Yield (%)	5.00	-	0.63
Current Ratio (x)	3.53	2.61	278
Debt to Equity (x)	1.60	1.22	0.89
Leverage Ratio (x)	0.62	0.55	0.47
Gross Profit Margin (x)	0.32	0.26	0.20
Operating Profit Margin (x)	0.27	0.22	0.14
Net Profit Margin (x)	0.21	0.01	0.06
Inventory Turnover (x)	2.53	2.34	1.90
Total Assets Turnover (x)	0.69	0.67	0.71
ROI (%)	14.14	0.51	4.08
ROE (%)	36.73	1.13	7.68

PER = 22.10x : PBV = 1.70x (June 2002)
Financial Year : December 31
Public Accountant : Prasctio, Utomo & Co

Summary of Financial Statement
PT. Great River International

	(million rupiah) 1993	1994	1995
Total Assets	263.550	309.310	392.255
Curren Assets	140.818	168.814	199.932
Of wich			
Cash on hand in banks	11.737	2.032	3.359
Trade receivables	46.466	61.059	75.644
Inventories	64.772	77.045	97.600
Investments	2.428	2.560	12.506
Fixed Assets-Net	83.972	101.333	138.296
Other Assets	36.332	36.603	41.521
Liabilities	150.148	188.835	262.247
Current Liabilities	63.836	123.471	108.271
Of wich			
Bank borrowings	36.233	55.510	68.308
Trade payable	14.127	15.385	14.327
Current muturities of long-term debt	5.237	39.211	4.464
Long-term Liabilities	85.548	65.064	153.888
Of wich			
Bank borrowings	80.180	61.239	150.512
Minority Interest in Subsidiaries	764	300	88
Sharcholders' Equity	113.402	120.475	130.009
Paid-up capital	64.680	64.680	64.680
Paid-up capital in excess of par value	31.262	31.262	31.262
Retained earnings	17.460	24.533	34.067
Net Sales	123.773	147.566	182.323
Cost of Goods Sold	75.918	80.054	92.123
Gross profit	47.855	67.511	90.201
Operating Expenses	30.133	36.320	50.720
Operating Profit	17.722	31.192	39.480
Other Income (Expenses)	(8.959)	(19.592)	(24.258)
Profit before Taxes	8.763	11.599	15.222
Profit after Taxes	8.658	10.499	13.336
Per Share Data (Rp)			
Earnings per Share	134	162	206
Equity per Share	1.753	1.863	2.010
Dividend per Share	50	50	25
Closing Price	3.800	2.000	1.500
Financial Rations			
PER (x)	28.39	12.32	7.27
PBV (x)	2.17	1.07	0.75
Dividend Payout (%)	37.35	30.80	12.12
Dividend Yield (%)	1.32	2.50	1.67
Current Ratio (x)	2.21	1.37	1.85
Debt to Equity (x)	1.32	1.57	2.02
Leverage Ratio (x)	0.57	0.61	0.67
Gross Profit Margin (x)	0.39	0.46	0.49
Operating Profit Margin (x)	0.14	0.21	0.22
Net Profit Margin (x)	0.07	0.07	0.07
Inventory Turnover (x)	1.17	1.04	0.94
Total Assets Turnover (x)	0.47	0.48	0.46
ROI (%)	3.29	3.39	3.40
ROE (%)	7.63	8.71	10.26

PER = 6.91x : PBV = 0.71x (March '96)
Financial Year : December 31
Public Accountant : Prasetio, Utomo & Co

Summary of Financial Statement
PT. Great River International

	(million rupiah)		
	1995	1996	1997
Total Assets	392.255	615.012	1.111.580
Curren Assets	199.932	337.508	445.096
Of wich			
Cash on hand in banks	3.359	77.240	25.410
Trade receivables	75.644	99.650	149.959
Inventories	97.600	129.780	212.013
Invcstmcnts	12.508	16.362	11.919
Fixed Assets-Net	141.326	211.308	528.897
Other Assets	38.491	49.834	125.668
Liabilities	262.247	334.812	875.578
Current Liabilities	108.271	145.917	226.271
Of wich			
Bank borrowings	68.308	105.387	162.882
Trade payable	14.327	14.771	32.527
Current muturities of long-term debt	4.464	4.420	641.666
Long-term Liabilities	153.888	187.058	-
Of wich			
Bank borrowings	150.512	184.664	236.002
Minority Interest in Subsidiaries	88	1.839	194.040
Sharcholders' Equity	130.009	280.200	236.002
Paid-up capital	64.680	194.040	194.040
Paid-up capital in excess of par value	31.262	31.262	31.262
Retained earnings	34.067	54.898	10.700
Net Sales	182.323	252.673	296.007
Cost of Goods Sold	92.123	126.249	150.526
Gross profit	90.201	126.424	145.481
Operating Expenses	50.720	69.368	100.749
Operating Profit	39.480	57.056	44.732
Other Income (Expenses)	(24.258)	(29.022)	(58.466)
Profit (Loss) before Taxes	15.222	28.034	(13.734)
Profit (Loss) after Taxes	13.336	25.735	(12.493)
Per Share Data (Rp)			
Earnings (Loss) per Share	103	66	(32)
Equity per Share	1.005	722	638
Dividend per Share	25	25	-
Closing Price	1.500	1.350	450
Financial Rations			
PER (x)	14.56	20.36	-13.98
PBV (x)	1.49	1.87	0.74
Dividend Payout (%)	24.25	37.70	-
Dividend Yield (%)	1.67	1.85	-
Current Ratio (x)	1.85	2.31	1.97
Debt to Equity (x)	2.02	1.19	3.71
Leverage Ratio (x)	0.67	0.54	0.79
Gross Profit Margin (x)	0.49	0.50	0.49
Operating Profit Margin (x)	0.22	0.23	0.15
Net Profit Margin (x)	0.07	0.10	n.a.
Inventory Turnover (x)	0.94	0.97	0.71
Total Assets Turnover (x)	0.46	0.41	0.27
ROI (%)	3.40	4.18	-1.12
ROE (%)	10.26	9.18	-5.29

PER = 13.20x : PBV = 0.70x (March '98)
Financial Year : December 31
Public Accountant : Prasctio, Utomo & Co

Summary of Financial Statement
PT. Great River International

	(million rupiah)		
	1998	1999	2000
Total Assets	1.163.020	1.253.874	1.674.716
Curren Assets	463.549	390.139	379.717
Of wich			
Cash on hand in banks	94.453	44.792	31.591
Trade receivables	61.456	48.854	43.362
Inventories	225.959	233.608	272.162
Invcstments	1.4560	1.208	1.208
Fixed Assets-Net	496.871	469.748	651.920
Other Assets	201.140	392.779	641.871
Liabilities	1.007.518	1.092.124	1.322.503
Current Liabilities	355.042	418.872	788.816
Of wich			
Bank borrowings	183.441	169.240	232.756
Trade payable	30.435	20.765	29.742
Current muturities of long-term debt	6.181	2.392	413
Long-term Liabilities	645.812	671.053	531.872
Of wich			
Bank borrowings	1.200.904	1.062.586	1.435.066
Minority Interest in Subsidiaries	6.663	2.199	1.815
Sharcholders' Equity	155.502	161.750	352.213
Paid-up capital	194.040	194.040	194.040
Paid-up capital in excess of par value	31.262	14.725	14.725
Retained earnings (Accumulated Loss)	(69.800)	(47.015)	143.448
Net Sales	296.757	476.749	523.186
Cost of Goods Sold	143.280	353.378	542.178
Gross profit	153.477	123.372	81.008
Operating Expenses	151.903	183.698	204.216
Operating Profit	1.574	(60.326)	(123.208)
Other Income (Expenses)	(91.821)	(9.932)	(27.605)
Profit (Loss) before Taxes	(90.247)	(70.258)	(150.813)
Profit (Loss) after Taxes	(59.222)	5.128	5.204
Per Share Data (Rp)			
Earnings (Loss) per Share	(163)	13	13
Equity per Share	401	417	908
Dividend per Share	-	-	-
Closing Price	275	825	850
Financial Rations			
PER (x)	-1.80	62.43	63.39
PBV (x)	0.69	1.96	0.94
Dividend Payout (%)	-	-	-
Dividend Yield (%)	-	-	-
Current Ratio (x)	1.31	0.93	0.48
Debt to Equity (x)	6.48	6.75	3.75
Leverage Ratio (x)	0.87	0.87	0.79
Gross Profit Margin (x)	0.52	0.26	0.13
Operating Profit Margin (x)	0.01	n.a.	n.a.
Net Profit Margin (x)	n.a.	0.01	0.01
Inventory Turnover (x)	0.63	1.51	1.99
Total Assets Turnover (x)	0.26	0.38	0.37
ROI (%)	-5.09	0.41	0.31
ROE (%)	-38.06	3.17	1.48

PER = 46.61x : PBV = 0.69x (June 2001)
Financial Year : December 31
Public Accountant : Prasetio, Utomo & Co

Summary of Financial Statement
PT. Great River International

	(million rupiah) 1999	2000	2001
Total Assets	1.253.874	1.674.716	1.902.456
Curren Assets	390.139	386.282	378.922
Of wich			
Cash on hand in banks	44.792	31.591	28.162
Trade receivables	48.854	43.362	48.403
Inventories	233.608	272.162	255.284
Investments	1.208	1.208	1.208
Fixed Assets-Net	469.748	651.920	610.022
Other Assets	392.779	635.305	912.304
Liabilities	1.092.124	1.322.503	1.538.627
Current Liabilities	418.872	788.816	1.054.217
Of wich			
Bank borrowings	169.240	232.756	252.658
Trade payable	20.765	29.742	41.319
Current muturities of long-term debt	2.392	413	460
Long-term Liabilities	671.053	531.872	472.447
Of wich			
Bank borrowings	1.062.586	1.435.066	1.555.098
Minority Interest in Subsidiaries	2.199	1.815	1.963
Sharcholders' Equity	161.750	352.213	363.828
Paid-up capital	194.040	194.040	194.040
Paid-up capital in excess of par value	14.725	14.725	14.725
Retained earnings (Accumulated Loss)	(47.015)	143.448	155.064
Net Sales	476.749	623.186	646.610
Cost of Goods Sold	353.378	542.178	535.312
Gross profit	123.372	81.008	111.297
Operating Expenses	183.698	204.216	172.897
Operating Profit	(60.326)	(123.208)	(61.600)
Other Income (Expenses)	(9.932)	(27.605)	(17.184)
Profit (Loss) before Taxes	(70.258)	(150.813)	(78.784)
Profit (Loss) after Taxes	5.128	5.294	10.215
Per Share Data (Rp)			
Earnings (Loss) per Share	13	13	26
Equity per Share	417	918	9.38
Dividend per Share	-	-	-
Closing Price	825	852	550
Financial Rations			
PER (x)	62.43	63.39	20.89
PBV (x)	1.98	0.94	0.59
Dividend Payout (%)	-	-	-
Dividend Yield (%)	-	-	-
Current Ratio (x)	0.93	0.49	0.36
Debt to Equity (x)	6.75	3 75	4.23
Leverage Ratio (x)	0.87	0.79	0.81
Gross Profit Margin (x)	0.26	0.13	0.17
Operating Profit Margin (x)	n.a.	n.a.	n.a.
Net Profit Margin (x)	0.01	0.01	0.02
Inventory Turnover (x)	1.51	1.99	2.10
Total Assets Turnover (x)	0.38	0.37	0.34
ROI (%)	0.41	0.31	0.54
ROE (%)	3.17	1.48	2.81

PER = 15.19x : PBV = 0.43x (June 2002)
Financial Year : December 31
Public Accountant : Prasetio, Utomo & Co

Summary of Financial Statement
PT. Mayertex Indonesia (PT. Hanson Industri Utama)

	(million rupiah) 1993	1994	1995
Total Assets	64.909	67.548	79.892
Curren Assets	47.614	49.889	62.547
Of wich			
Time deposite	4.050	4.050	4.050
Trade receivables	22.825	23.757	27.798
Inventories	16.982	19.092	27.815
Investments	6.623	6.297	6.297
Fixed Assets-Net	10.203	10.985	11.047
Other Assets	469	375	-
Liabilities	42.748	45.099	56.952
Current Liabilities	34.519	38.273	51.009
Of wich			
Bank borrowings	20.291	23.828	26.632
Trade payable	13.789	14.125	23.658
Long-term Liabilities	8.229	6.826	5.943
Sharcholders' Equity	22.162	22.447	22.939
Paid-up capital	15.400	15.400	15.400
Paid-up capital in excess of par value	1.200	1.200	1.200
Retained earnings	5.562	5.847	6.339
Net Sales	47.227	69.808	88.674
Cost of Goods Sold	39.603	57.774	77.291
Gross profit	7.624	12.034	11.392
Operating Expenses	6.020	9.007	6.758
Operating Profit	1.603	3.027	4.626
Other Income (Expenses)	(1.283)	(2.221)	(3.877)
Profit before Taxes	320	805	749
Profit after Taxes	162	498	651
Per Share Data (Rp)			
Earnings per Share	11	32	42
Equity per Share	1.439	1.458	1.490
Dividend per Share	-	-	10
Closing Price	5.525	5.600	3.100
Financial Rations			
PER (x)	525.22	173.17	73.33
PBV (x)	3.84	3.84	2.08
Dividend Payout (%)	-	-	23.66
Dividend Yield (%)	-	-	0.32
Current Ratio (x)	1.38	1.30	1.23
Debt to Equity (x)	1.93	2.01	2.48
Leverage Ratio (x)	0.66	0.67	0.71
Gross Profit Margin (x)	0.16	0.17	0.13
Operating Profit Margin (x)	0.03	0.04	0.05
Net Profit Margin (x)	n.a.	0.01	0.01
Inventory Turnover (x)	2.33	3.03	2.78
Total Assets Turnover (x)	0.73	1.03	1.11
ROI (%)	0.25	0.74	0.81
ROE (%)	0.73	2.22	2.84

PER = 73.33x : PBV = 2.08x (March '96)
Financial Year : December 31
Public Accountant : KPMG. Hanafi Sudjendro & Co

Summary of Financial Statement
PT. Mayertex Indonesia (PT. Hanson Industri Utama)

	(million rupiah)		
	1995	1996	1997
Total Assets	79.892	90.534	482.589
Curren Assets	62.547	73.864	84.926
Of wich			
Time deposite	4.050	4.050	4.050
Trade receivables	10.554	22.825	22.825
Inventories	27.815	16.982	16.982
Invcstmcnts	6.297	6.297	6.297
Fixed Assets-Net	11.047	10.373	9.727
Other Assets	-	-	381.639
Liabilities	56.952	67.120	107.554
Current Liabilities	51.009	64.020	89.694
Of wich			
Bank borrowings	26.632	31.636	48.321
Trade payable	10.396	13.789	13.789
Long-term Liabilities	5.943	3.101	17.860
Sharcholder Equity	22.939	23.414	375.036
Paid-up capital	15.400	15.400	176.397
Paid-up capital in excess of par value	1.200	1.200	246.763
Retained earnings (Accumulated loss)	6.339	6.814	(48.124)
Net Sales	88.674	56.079	58.897
Cost of Goods Sold	77.291	46.087	44.880
Gross profit	11.382	9.992	13.818
Operating Expenses	6.756	5.356	5.385
Operating Profit	4.626	4.636	8.433
Other Income (Expenses)	(3.877)	(3.754)	(63.063)
Profit (Loss) before Taxes	749	882	(54.630)
Profit (Loss) after Taxes	651	723	(54.630)
Per Share Data (Rp)			
Earnings (Loss) per Share	42	47	(310)
Equity per Share	1.490	1.520	2.216
Dividend per Share	-	20	-
Closing Price	3.100	2.300	4.350
Financial Rations			
PER (x)	73.33	49.00	-14.05
PBV (x)	2.08	1.51	2.05
Dividend Payout (%)	-	42.61	-
Dividend Yield (%)	-	0.87	-
Current Ratio (x)	1.23	1.15	0.95
Debt to Equity (x)	2.48	2.87	0.29
Leverage Ratio (x)	0.71	0.74	0.22
Gross Profit Margin (x)	0.13	0.18	0.24
Operating Profit Margin (x)	0.05	0.08	0.14
Net Profit Margin (x)	0.01	0.01	n.a.
Inventory Turnover (x)	2.78	2.71	2.64
Total Assets Turnover (x)	1.11	0.62	0.12
ROI (%)	0.81	0.80	-11.32
ROE (%)	2.84	3.09	-14.97

PER = -3.63x : PBV = 0.53x (March '98)
Financial Year : December 31
Public Accountant : Drs. Thomas Iguna & Co (1996)
Public Accountant : Hans Tuanakotta & Mustofa (1997)

Summary of Financial Statement
PT. Mayertex Indonesia (PT. Hanson Industri Utama)

	(million rupiah)		
	1998	1999	2000
Total Assets	891.182	749.124	744.896
Curren Assets	138.783	122.367	164.671
Of wich			
Time deposite	18.856	14.386	17.056
Trade receivables	33.233	33.387	41.155
Inventories	62.543	61.651	79.281
Invcstments	6.297	6.118	
Fixed Assets-Net	738.462	585.178	527.849
Other Assets	7.639	55.462	52.375
Liabilities	696.446	646.889	712.319
Current Liabilities	621.714	574.805	664.419
Of wich			
Bank borrowings	529.406	429.956	542.998
Trade payable	11.293	37.526	57.412
Long-term Liabilities	74.730	72.093	47.899
Minority Interest in Subsidiaries	1	1	1
Sharcholders' Equity	194.736	102.236	32.577
Paid-up capital	350.350	350.350	49.474
Paid-up capital in excess of par value	72.810	72.810	71.341
Retained earnings (Accumulated loss)	(228.424)	(320.924)	(529.238)
Net Sales	349.632	351.820	305.964
Cost of Goods Sold	304.359	381.263	328.830
Gross profit	45.273	(29.443)	(22.865)
Operating Expenses	30.158	22.733	25.478
Operating Profit	15.115	(52.177)	(48.343)
Other Income (Expenses)	(199.295)	(80.531)	(163.397)
Profit (Loss) before Taxes	(184.180)	(132.707)	(211.741)
Profit (Loss) after Taxes	(182.529)	(92.501)	(208.314)
Per Share Data (Rp)			
Earnings (Loss) per Share	(260)	(132)	(212)
Equity per Share	278	146	33
Dividend per Share	-	-	-
Closing Price	50	275	90
Financial Rations			
PER (x)	-0.19	-2.08	-0.42
PBV (x)	0.18	1.88	2.71
Dividend Payout (%)	-	-	-
Dividend Yield (%)	-	-	-
Current Ratio (x)	0.22	0.21	0.25
Debt to Equity (x)	3.58	6.33	21.87
Leverage Ratio (x)	0.78	0.86	0.96
Gross Profit Margin (x)	0.13	n.a.	n.a.
Operating Profit Margin (x)	0.04	n.a.	n.a.
Net Profit Margin (x)	n.a.	n.a.	n.a.
Inventory Turnover (x)	4.87	6.18	4.15
Total Assets Turnover (x)	0.39	0.17	0.41
ROI (%)	-20.48	-12.35	-27.97
ROE (%)	-93.73	-90.48	-639.45

PER = -0.31x : PBV = 1.96x (June 2001)
Financial Year : December 31
Public Accountant : Hans Tuanakotta & Mustofa

Summary of Financial Statement
PT. Mayertex Indonesia (PT. Hanson Industri Utama)

	(million rupiah)		
	1999	2000	2001
Total Assets	749.124	744.896	675.815
Curren Assets	122.367	164.671	150.489
Of wich			
Cash on hand and in banks	14.386	17.056	9.722
Trade receivables	33.387	40.611	69.030
Inventories	61.651	79.281	46.020
Invcstments	6.118	-	-
Fixed Assets-Net	565.178	527.849	478.330
Other Assets	55.462	52.376	46.999
Liabilities	646.889	712.318	746.258
Current Liabilities	574.805	664.419	690.403
Of wich			
Bank borrowings	429.956	590.687	618.221
Trade payable	37.526	57.412	63.244
Long-term Liabilities	72.083	47.899	55.854
Minority Interest in Subsidiaries	1	-	-
Sharcholders' Equity	102.236	32.577	(70.443)
Paid-up capital	350.350	490.474	490.474
Paid-up capital in excess of par value	72.810	71.341	71.341
Retained earnings (Accumulated loss)	(320.924)	(529.238)	(632.257)
Net Sales	351.820	305.964	314.677
Cost of Goods Sold	381.263	328.830	353.267
Gross profit	(29.443)	(22.865)	(38.590)
Operating Expenses	22.733	25.478	29.080
Operating Profit	(52.177)	(48.343)	(67.670)
Other Income (Expenses)	(80.531)	(163.397)	(30.028)
Profit (Loss) before Taxes	(132.707)	(211.741)	(97.697)
Profit (Loss) after Taxes	(92.501)	(208.313)	(103.020)
Per Share Data (Rp)			
Earnings (Loss) per Share	(132)	(212)	(105)
Equity per Share	146	33	(72)
Dividend per Share	-	-	-
Closing Price	275	90	30
Financial Rations			
PER (x)	-2.08	-0.42	-0.29
PBV (x)	1.88	2.71	-0.42
Dividend Payout (%)	-	-	-
Dividend Yield (%)	-	-	-
Current Ratio (x)	0.21	0.25	0.22
Debt to Equity (x)	6.33	21.87	-10.59
Leverage Ratio (x)	0.86	0.96	1.10
Gross Profit Margin (x)	n.a.	n.a.	n.a.
Operating Profit Margin (x)	n.a.	n.a.	n.a.
Net Profit Margin (x)	n.a.	n.a.	n.a.
Inventory Turnover (x)	6.18	4.15	7.68
Total Assets Turnover (x)	0.47	0.41	0.47
ROI (%)	-12.35	-27.97	-15.24
ROE (%)	-90.48	-639.44	-146.25

PER = -0.29x ; PBV = -0.42x (June 2002)
Financial Year : December 31
Public Accountant : Hans Tuanakotta & Mustofa

Summary of Financial Statement
PT. Karwell Indonesia

	(million rupiah)		
	1993	1994	1995
Total Assets	62.021	204.494	235.317
Curren Assets	32.515	119.682	134.677
Of wich			
Cash on hand in banks	680	6.784	14.518
Time deposite	-	30.000	31.050
Trade receivables	9.088	40.657	38.346
Inventorics	15.980	29.886	29.944
Fixed Assets-Net	20.258	72.317	78.462
Other Assets	9.250	12.495	22.178
Liabilities	45.101	85.460	112.275
Current Liabilities	42.195	63.226	89.631
Of wich			
Bank Borrowings	14.484	29.785	59.299
Trade payable	10.881	19.111	15.925
Taxes payable	2.772	3.748	3.358
Long-term Liabilities	2.906	22.235	22.643
Sharcholders' Equity	16.920	119.033	123.043
Paid-up capital	7.200	65.000	65.000
Paid-up capital in excess of par value	-	38.000	38.000
Retained earnings	9.720	16.033	20.043
Net Sales	76.940	155.126	180.110
Cost of Goods Sold	58.687	119.150	140.432
Gross profit	18.253	35.976	39.678
Operating Expenses	7.338	11.519	15.156
Operating Profit	10.915	24.457	24.522
Other Income (Expenses)	(1.528)	(5.727)	(3.555)
Profit before Taxes	9.681	18.730	20.967
Profit after Taxes	4.681	15.023	16.710
Per Share Data (Rp)			
Earnings per Share	650	231	257
Equity per Share	2.350	1.831	1.893
Dividend per Share	-	200	55
Closing Price	-	2.900	2.900
Financial Rations			
PER (x)	-	12.55	11.28
PBV (x)	-	1.58	1.53
Dividend Payout (%)	-	86.53	21.39
Dividend Yield (%)	-	6.90	1.90
Current Ratio (x)	0.77	1.80	1.50
Debt to Equity (x)	2.67	0.72	0.91
Leverage Ratio (x)	0.73	0.42	0.48
Gross Profit Margin (x)	0.24	0.23	0.22
Operating Profit Margin (x)	0.14	0.16	0.14
Net Profit Margin (x)	0.06	0.10	0.09
Inventory Turnover (x)	3.67	3.99	4.69
Total Assets Turnover (x)	1.24	0.76	0.77
ROI (%)	7.55	7.35	7.10
ROE (%)	27.67	12.62	13.58

PER = 11.28x ; PBV = 1.53x (March'96)
Financial Year : December 31
Public Accountant : Drs. Siddharta & Siddharta

45

Summary of Financial Statement
PT. Karwell Indonesia

	(million rupiah)		
	1995	1996	1997
Total Assets	235.317	315.574	657.184
Curren Assets	134.677	174.822	499.034
Of wich			
Cash on hand in banks	14.518	53.059	88.683
Trade receivables	38.346	39.548	91.867
Inventories	29.944	47.896	63.398
Investments	-	11.073	17.434
Fixed Assets-Net	78.462	67.600	67.008
Other Assets	22.178	62.079	73.708
Liabilities	112.275	176.006	371.331
Current Liabilities	89.631	139.416	358.750
Of wich			
Bank Borrowings	59.299	89.572	238.930
Trade payable	15.925	22.767	64.805
Taxes payable	3.568	6.361	3.621
Long-term Liabilities	22.643	30.765	8.986
Minority Interest in Subsidiaries	-	5.825	3.594
Sharcholders' Equity	123.043	139.568	285.853
Paid-up capital	65.000	97.500	292.845
Paid-up capital in excess of par value	38.000	5.500	5.500
Retained earnings (Accumulated loss)	20.043	36.568	(12.492)
Net Sales	180.110	242.026	371.643
Cost of Goods Sold	140.432	184.208	268.69
Gross profit	39.678	57.818	103.039
Operating Expenses	15.156	24.168	42.180
Operating Profit	24.522	33.650	60.859
Other Income (Expenses)	(3.555)	(3.684)	(109.249)
Profit (Loss) before Taxes	20.967	29.967	(48.391)
Profit (Loss) after Taxes	16.710	19.552	(49.392)
Per Share Data (Rp)			
Earnings (Loss) per Share	129	100	(84)
Equity per Share	946	716	488
Dividend per Share	55	10	-
Closing Price	2.900	1.250	775
Financial Rations			
PER (x)	22.56	12.47	-9.19
PBV (x)	3.06	1.75	1.59
Dividend Payout (%)	42.79	9.97	-
Dividend Yield (%)	1.90	0.80	-
Current Ratio (x)	1.50	1.25	1.39
Debt to Equity (x)	0.91	1.26	1.30
Leverage Ratio (x)	0.48	0.56	0.57
Gross Profit Margin (x)	0.22	0.24	0.28
Operating Profit Margin (x)	0.14	0.14	0.16
Net Profit Margin (x)	0.09	0.08	n.a.
Inventory Turnover (x)	4.69	3.85	4.24
Total Assets Turnover (x)	0.77	0.77	0.57
ROI (%)	7.10	6.20	-7.52
ROE (%)	13.58	14.01	-17.28

PER = 16.90x : PBV = 2.92x (March '98)
Financial Year : December 31
Public Accountant : Drs. Siddharta & Siddharta

Summary of Financial Statement
PT. Karwell Indonesia

	(million rupiah)		
	1998	1999	2000
Total Assets	698.008	576.630	725.625
Curren Assets	520.774	327.263	453.202
Of wich			
Cash on hand in banks	141.014	77.127	98.839
Trade receivables	122.904	74.162	133.171
Inventories	180.583	126.285	146.646
Investments	30.271	26.750	34.706
Fixed Assets-Net	60.535	131.583	138.187
Other Assets	86.428	91.035	101.530
Liabilities	520.189	384.741	559.070
Current Liabilities	505.618	353.445	496.882
Of wich			
Bank Borrowings	411.699	298.929	309.950
Trade payable	58.286	25.909	124.999
Taxes payable	5.664	2.513	3.231
Long-term Liabilities	11.067	26.086	56.727
Minority Interest in Subsidiaries	3.504	5.210	5.461
Sharcholders' Equity	177.819	191.889	166.555
Paid-up capital	293.559	293.559	293.576
Paid-up capital in excess of par value	5.500	5.500	5.500
Retained earnings (Accumulated Loss)	(121.240)	(107.170)	(132.521)
Net Sales	1.155.340	781.584	914.367
Cost of Goods Sold	919.364	640.010	753.379
Gross profit	235.975	141.554	160.988
Operating Expenses	75.228	71.276	86.054
Operating Profit	160.747	70.277	74.934
Other Income (Expenses)	(284.127)	(40.957)	(107.288)
Profit (Loss) before Taxes	(123.380)	29.320	(32.354)
Profit (Loss) after Taxes	(118.986)	21.365	(25.330)
Per Share Data (Rp)			
Earnings (Loss) per Share	(233)	36	143
Equity per Share	303	327	234
Dividend per Share	-	25	-
Closing Price	700	800	500
Financial Rations			
PER (x)	-3.45	21.98	-13.91
PBV (x)	2.31	2.45	2.12
Dividend Payout (%)	-	68.70	0.03
Dividend Yield (%)	-	3.13	0.00
Current Ratio (x)	1.03	0.93	0.91
Debt to Equity (x)	2.93	2.01	3.36
Leverage Ratio (x)	0.75	0.67	0.77
Gross Profit Margin (x)	0.20	0.18	0.16
Operating Profit Margin (x)	0.14	0.09	0.08
Net Profit Margin (x)	n.a.	0.03	n.a
Inventory Turnover (x)	5.09	5.07	5.14
Total Assets Turnover (x)	1.66	1.36	1.25
ROI (%)	-17.05	3.71	-3.49
ROE (%)	-66.91	11.13	-15.21

PER = 11.59x : PBV = 1.76x (June 2001)
Financial Year : December 31
Public Accountant : Siddharta & Harsono

Summary of Financial Statement
PT. Karwell Indonesia

	(million rupiah)		
	1999	2000	2001
Total Assets	576.630	725.625	500.208
Curren Assets	327.263	435.202	249.003
Of wich			
Cash on hand in banks	77.127	98.839	98.056
Trade receivables	74.162	133.171	35.818
Inventories	126.285	146.646	102.217
Investment	26.750	34.706	9.458
Fixed Assets-Net	131.583	136.187	116.818
Other Assets	91.035	101.530	124.929
Liabilities	384.741	559.070	425.344
Current Liabilities	353.445	496.882	412.228
Of wich			
Bank Borrowings	298.929	309.950	276.703
Trade payable	25.909	124.399	89.344
Taxes payable	2.513	3.231	2.220
Long-term Liabilities	26.086	56.727	10.054
Minority Interest in Subsidiaries	5.210	5.461	3.064
Sharcholders' Equity	191.889	166.555	74.864
Paid-up capital	293.559	293.576	293.576
Paid-up capital in excess of par value	5.500	5.500	5.500
Retained earnings	(107.170)	(132.521)	(224.212)
Net Sales	781.564	914.367	848.306
Cost of Goods Sold	640.010	753.379	754.573
Gross profit	141.554	160.988	93.733
Operating Expenses	71.276	86.054	91.502
Operating Profit	70.277	74.934	2.231
Other Income (Expenses)	(40.957)	(107.288)	(76.543)
Profit (Loss) before Taxes	29.320	(32.354)	(74.312)
Profit (Loss) after Taxes	21.365	(25.330)	(66.239)
Per Share Data (Rp)			
Earnings (Loss) per Share	36	(43)	(113)
Equity per Share	327	284	128
Dividend per Share	25	-	-
Closing Price	800	600	400
Financial Rations			
PER (x)	21.98	-13.91	-3.55
PBV (x)	2.45	2.12	3.14
Dividend Payout (%)	68.70	-	-
Dividend Yield (%)	3.13	-	-
Current Ratio (x)	0.93	0.91	0.60
Debt to Equity (x)	2.01	3.36	5.68
Leverage Ratio (x)	0.67	0.77	0.85
Gross Profit Margin (x)	0.18	0.18	0.11
Operating Profit Margin (x)	0.09	0.08	0.00
Net Profit Margin (x)	0.03	n.a.	n.a.
Inventory Turnover (x)	5.07	5.14	7.38
Total Assets Turnover (x)	1.36	1.26	1.70
ROI (%)	3.71	-3.49	-13.24
ROE (%)	11.13	-15.21	-88.48

PER = -3.10x : PBV = 2.75x (June 2002)
Financial Year : December 31
Public Accountant : Drs. Siddharta, Siddharta & Harsono

Summary of Financial Statement
PT. Panbrother Tex

	(million rupiah)		
	1993	1994	1995
Total Assets	103.354	110.144	102.844
Curren Assets	47.617	46.216	43.786
Of wich			
Trade receivables	9.269	7.629	9.934
Inventories	8.091	13.041	13.379
Investments	9.201	8.178	7.545
Fixed Assets-Net	43.383	42.877	38.798
Other Assets	31.153	12.873	12.715
Liabilities	75.658	82.218	96.203
Current Liabilities	48.499	54.905	67.028
Of wich			
Bank Borrowings	28.417	33.065	28.123
Trade payable	13.794	8.950	9.432
Long-term Liabilities	27.159	27.313	29.175
Of wich			
Bank borrowings	27.258	27.313	28.901
Minority interest in Subsidiaries	-	1.034	966
Sharcholder's Equity	26.708	26.893	5.675
Paid-up capital	38.400	38.400	38.400
Paid-up capital in excess of par value	3.660	3.660	3.660
Retained earnings (Accumulated loss)	(9.731)	(15.167)	(36.385)
Net Sales	67.310	80.217	68.527
Cost of Goods Sold	51.981	58.995	59.775
Gross profit	15.328	21.222	8.752
Operating Expenses	11.254	13.206	12.756
Operating Profit	4.074	8.016	(4.004)
Other Income (Expenses)	(31.437)	(7.725)	(7.494)
Profit (Loss) before Taxes	(27.363)	291	(11.498)
Profit (Loss) after Taxes	(27.411)	241	(11.474)
Per Share Data (Rp)			
Earnings per Share	(714)	6	(299)
Equity per Share	696	700	1.18
Dividend per Share	-	-	-
Closing Price	2.025	875	600
Financial Rations			
PER (x)	-3.08	139.42	-2.01
PBV (x)	2.91	1.25	4.06
Dividend Payout (%)	-	-	-
Dividend Yield (%)	-	-	-
Current Ratio (x)	0.98	0.84	0.65
Debt to Equity (x)	2.83	3.06	16.95
Leverage Ratio (x)	0.73	0.75	0.94
Gross Profit Margin (x)	0.23	0.26	0.13
Operating Profit Margin (x)	0.06	0.10	n.a.
Net Profit Margin (x)	n.a.	n.a.	n.a.
Inventory Turnover (x)	6.42	4.52	4.47
Total Assets Turnover (x)	0.65	0.73	0.67
ROI (%)	-26.31	0.22	-11.16
ROE (%)	-78.14	0.90	-202.19

PER = 2.01x : PBV = 4.06x (March '96)
Financial Year : December 31
Public Accountant : Drs. Andi, Wisnu & Co

Summary of Financial Statement
PT. Panbrother Tex

	(million rupiah)		
	1995	1996	1997
Total Assets	82.607	56.105	59.820
Curren Assets	32.830	21.400	32.423
Of wich			
Trade receivables	9.934	6.822	10.523
Inventories	13.379	5.459	9.567
Investments	-	-	-
Fixed Assets-Net	38.798	34131	27.398
Other Assets	10.979	573	-
Liabilities	75.593	67.341	55.927
Current Liabilities	54.841	45.015	31.382
Of wich			
Bank Borrowings	28.238	31.875	18.818
Trade payable	9.388	8.999	6.611
Long-term Liabilities	20.751	22.326	24.545
Of wich			
Bank borrowings	20.751	22.265	22.365
Minority interest in Subsidiaries	960	830	781
Sharcholder's Equity	5.675	(12.066)	3.113
Paid-up capital	38.400	38.400	38.400
Paid-up capital in excess of par value	3.660	3.660	3.660
Retained earnings (Accumulated loss)	(36.385)	(54.126)	(38.947)
Net Sales	68.527	48.036	50.780
Cost of Goods Sold	66.620	51.237	41.574
Gross profit	1.907	(3.202)	9.206
Operating Expenses	15.505	10.960	9.070
Operating Profit	(13.598)	(14.161)	136
Other Income (Expenses)	(7.055)	(5.027)	14.943
Profit (Loss) before Taxes	(20.653)	(19.188)	15.079
Profit (Loss) after Taxes	(20.622)	(18.993)	15.169
Per Share Data (Rp)			
Earnings per Share	(537)	(247)	198
Equity per Share	148	(157)	41
Dividend per Share	-	-	-
Closing Price	600	1.400	175
Financial Rations			
PER (x)	-1.12	-5.66	0.89
PBV (x)	4.06	-8.91	4.32
Dividend Payout (%)	-	-	-
Dividend Yield (%)	-	-	-
Current Ratio (x)	0.60	0.48	1.03
Debt to Equity (x)	13.32	n.a.	17.97
Leverage Ratio (x)	0.92	1.20	0.93
Gross Profit Margin (x)	0.03	n.a.	0.18
Operating Profit Margin (x)	n.a.	n.a.	0.00
Net Profit Margin (x)	n.a.	n.a.	0.30
Inventory Turnover (x)	4.98	9.39	4.35
Total Assets Turnover (x)	0.83	0.86	0.85
ROI (%)	-11.16	-11.16	25.38
ROE (%)	-202.19	-202.19	487.33

PER = 1.90x : PBV = 9.25x (March '98)
Financial Year : December 31
Public Accountant : Drs. Andi, Wisnu & Co

Summary of Financial Statement
PT. Panbrother Tex

	(million rupiah)		
	1998	1999	2000
Total Assets	86.592	94.502	115.784
Curren Assets	57.118	70.830	93.257
Of wich			
Trade receivables	18.886	22.022	44.623
Inventories	13.320	12.447	19.381
Fixed Assets-Net	25.389	23.672	22.527
Other Assets	4.084	-	-
Liabilities	59.573	61.110	70.101
Current Liabilities	32.974	36.241	46.213
Of wich			
Bank Borrowings	21.925	18.243	1.103
Trade payable	6.937	12.035	33.456
Long-term Liabilities	25.821	24.004	22.918
Of wich			
Bank borrowings	22.265	22.365	22.265
Minority interest in Subsidiaries	778	865	970
Sharcholder's Equity	26.833	33.392	45.683
Paid-up capital	38.400	38.400	38.400
Paid-up capital in excess of par value	3.660	3.660	3.660
Retained earnings (Accumulated loss)	(15.227)	(8.668)	3.623
Net Sales	157.686	167.697	241.769
Cost of Goods Sold	110.571	137.495	200.705
Gross profit	47.115	30.201	41.064
Operating Expenses	13.722	15.922	23.849
Operating Profit	33.393	14.279	17.215
Other Income (Expenses)	(12.806)	737	3.824
Profit (Loss) before Taxes	20.587	15.016	21.039
Profit (Loss) after Taxes	24.488	14.484	14.978
Per Share Data (Rp)			
Earnings per Share	319	189	195
Equity per Share	349	435	595
Dividend per Share	-	35	35
Closing Price	375	975	1.300
Financial Rations			
PER (x)	1.18	5.17	6.67
PBV (x)	1.07	2.24	2.19
Dividend Payout (%)	-	18.56	17.95
Dividend Yield (%)	-	3.59	2.69
Current Ratio (x)	1.73	1.95	2.02
Debt to Equity (x)	2.22	1.83	1.53
Leverage Ratio (x)	0.69	0.65	0.61
Gross Profit Margin (x)	0.30	0.18	0.17
Operating Profit Margin (x)	0.21	0.09	0.07
Net Profit Margin (x)	0.16	0.09	0.96
Inventory Turnover (x)	8.30	11.05	10.36
Total Assets Turnover (x)	1.82	1.74	2.09
ROI (%)	28.28	15.33	12.94
ROE (%)	91.26	43.37	32.79

PER = 7.05x : PBV = 2.31x (June 2001)
Financial Year : December 31
Public Accountant : Drs. Andi, Iskandar & Co

Summary of Financial Statement
PT. Panbrother Tex

	(million rupiah)		
	1999	2000	2001
Total Assets	94.502	115.784	158.528
Curren Assets	70.830	93.257	131.639
Of wich			
Cash on hand in banks		18.759	23.561
Trade receivables	22.022	44.623	57.797
Inventories	12.447	19.381	15.829
Fixed Assets-Net	23.672	22.527	24.090
Other Assets	-	-	2.798
Liabilities	61.110	70.101	97.438
Current Liabilities	36.241	46.213	72.067
Of wich			
Bank Borrowings	18.243	1.103	107
Trade payable	12.035	33.456	63.125
Long-term Liabilities	24.004	22.918	24.317
Of wich			
Bank borrowings	22.265	22.265	20.675
Minority interest in Subsidiaries	865	970	1.054
Sharcholder's Equity	33.392	45.683	61.090
Paid-up capital	38.400	38.400	38.400
Paid-up capital in excess of par value	3.660	3.660	3.660
Retained earnings (Accumulated loss)	(8.668)	3.623	19.030
Net Sales	167.697	241.769	287.318
Cost of Goods Sold	137.495	200.705	239.318
Gross profit	30.201	41.064	48.660
Operating Expenses	15.922	23.849	30.440
Operating Profit	14.279	17.215	18.220
Other Income (Expenses)	737	3.824	7.137
Profit (Loss) before Taxes	15.016	21.039	25.357
Profit (Loss) after Taxes	14.484	14.978	18.095
Per Share Data (Rp)			
Earnings (Loss) per Share	189	195	236
Equity per Share	435	595	795
Dividend per Share	35	35	50
Closing Price	975	1.300	950
Financial Rations			
PER (x)	5.17	6.67	4.03
PBV (x)	2.24	2.19	1.19
Dividend Payout (%)	18.56	17.95	21.22
Dividend Yield (%)	3.59	2.69	5.26
Current Ratio (x)	1.95	2.02	1.83
Debt to Equity (x)	1.83	1.53	1.59
Leverage Ratio (x)	0.65	0.61	0.61
Gross Profit Margin (x)	0.18	0.17	0.17
Operating Profit Margin (x)	0.09	0.07	0.06
Net Profit Margin (x)	0.09	0.06	0.06
Inventory Turnover (x)	11.05	10.36	15.12
Total Assets Turnover (x)	1.77	2.09	1.82
ROI (%)	15.33	12.94	11.41
ROE (%)	43.37	32.79	29.62

PER = 5.73x : PBV = 1.89x (June 2002)
Financial Year : December 31
Public Accountant : Drs. Andi, Iskandar & Co

Summary of Financial Statement
PT. Primarindo Asia Infrastructure

	(million rupiah)		
	1993	1994	1995
Total Assets	39.136	90.897	104.641
Curren Assets	18.230	45.697	51.250
Of wich			
Cash on hand in banks	4.20	504	891
Time deposite	1.035	17.172	5.593
Trade receivables	3.601	12.853	14.681
Inventories	8.570	10.393	26.880
Fixed Assets-Net	13.084	34.549	49.134
Other Assets	7.822	10.650	4.258
Liabilities	23.093	38.996	49.327
Current Liabilities	16.483	32.384	44.727
Of wich			
Bank Borrowings	5.674	8.624	25.038
Trade payable	8.841	20.125	17.007
Current maturities of long-term debt	1.246	1.745	1.904
Long-term Liabilities	6.610	6.612	4.600
Of wich			
Bank borrowings	6.408	6.471	4.506
Sharcholders' Equity	16.042	51.901	55.314
Paid-up capital	12.000	25.000	25.000
Paid-up capital in excess of par value	-	18.000	18.000
Retained earnings	4.042	8.901	12.314
Net Sales	32.426	62.224	63.609
Cost of Goods Sold	25.687	48.098	47.590
Gross profit	6.739	14.125	16.018
Operating Expenses	2.488	4.034	5.847
Operating Profit	4.250	10.091	10.171
Other Income (Expenses)	(936)	696	2.923
Profit before Taxes	3.287	9.395	7.248
Profit after Taxes	3.067	7.859	6.913
Per Share Data (Rp)			
Earnings per Share	256	314	277
Equity per Share	1.338	2.076	2.213
Dividend per Share	-	-	-
Closing Price	-	-	2.500
Financial Rations			
PER (x)	-	-	9.04
PBV (x)	-	-	1.13
Dividend Payout (%)	-	-	-
Dividend Yield (%)	-	-	-
Current Ratio (x)	1.11	1.41	1.15
Debt to Equity (x)	1.44	0.75	0.89
Leverage Ratio (x)	0.59	0.43	0.47
Gross Profit Margin (x)	0.21	0.23	0.25
Operating Profit Margin (x)	0.13	0.16	0.16
Net Profit Margin (x)	0.09	0.13	0.11
Inventory Turnover (x)	3.00	4.63	1.77
Total Assets Turnover (x)	0.83	0.68	0.61
ROI (%)	7.84	8.65	6.61
ROE (%)	19.12	15.14	12.50

PER = 9.04x : PBV = 1.13x (March '96)
Financial Year : December 31
Public Accountant : Dra. Koesbandijah & Co

Summary of Financial Statement
PT. Primarindo Asia Infrastructure

	(million rupiah)		
	1995	1996	1997
Total Assets	104.641	107.956	113.498
Curren Assets	51.250	51.420	55.528
Of wich			
Cash on hand in banks	6.483	108	1.292
Time deposite	-	2.149	2.828
Trade receivables	14.681	15.174	12.529
Inventories	26.880	29.847	34.459
Fixed Assets-Net	49.134	52.277	52.821
Other Assets	4.258	4.258	5.149
Liabilities	49.327	53.036	100.123
Current Liabilities	44.727	45.207	99.492
Of wich			
Bank Borrowings	25.038	24.533	56.326
Trade payable	17.007	15.420	38.401
Long-term Liabilities	4.600	7.829	631
Sharcholders' Equity	55.314	54.920	13.375
Paid-up capital	25.000	25.000	43.000
Paid-up capital in excess of par value	18.000	18.000	-
Retained earnings (Accumulated loss)	12.314	11.920	(29.625)
Net Sales	63.609	68.407	114.080
Cost of Goods Sold	47.590	56.025	95.934
Gross profit	16.019	12.383	18.146
Operating Expenses	5.847	7.099	9.954
Operating Profit	10.171	5.283	8.192
Other Income (Expenses)	(2.923)	(4.427)	(49.361)
Profit (Loss) before Taxes	7.248	856	(41.170)
Profit (Loss) after Taxes	6.913	856	(41.170)
Per Share Data (Rp)			
Earnings (Loss) per Share	277	17	(479)
Equity per Share	2.213	1.098	156
Dividend per Share	50	15	-
Closing Price	2.500	2.500	1.500
Financial Rations			
PER (x)	9.04	146.03	-3.13
PBV (x)	1.13	2.28	9.64
Dividend Payout (%)	18.08	87.62	-
Dividend Yield (%)	2.00	0.60	-
Current Ratio (x)	1.15	1.14	0.56
Debt to Equity (x)	0.89	0.97	7.49
Leverage Ratio (x)	0.47	0.49	0.88
Gross Profit Margin (x)	0.25	0.18	0.16
Operating Profit Margin (x)	0.16	0.08	0.07
Net Profit Margin (x)	0.11	n.a.	n.a.
Inventory Turnover (x)	1.77	1.88	2.78
Total Assets Turnover (x)	0.61	0.63	1.01
ROI (%)	6.61	0.79	-36.27
ROE (%)	12.50	1.56	-307.81

PER = -3.13x : PBV = 9.64x (March '98)
Financial Year : December 31
Public Accountant : Hans Tuanakotta & Mustafa

Summary of Financial Statement
PT. Primarindo Asia Infrastructure

	(million rupiah)		
	1998	1999	2000
Total Assets	193.442	182.023	204.775
Curren Assets	109.227	96.149	99.279
Of wich			
Cash on hand in banks	23.357	11.514	6.297
Time deposite	11.364	9.000	5.000
Trade receivables	12.052	13.265	20.176
Inventorics	51.830	52.311	57.721
Fixed Assets-Net	63.878	71.042	76.901
Other Assets	20.337	14.833	28503
Liabilities	191.213	163.379	219.949
Current Liabilities	158.458	145.807	159.909
Of wich			
Bank Borrowings	93.541	69.803	71.225
Trade payable	36.925	56.136	72.188
Long-term Liabilities	32.755	17.573	43.939
Sharcholders' Equity	2.229	18.644	(15.074)
Paid-up capital	43.000	43.000	43.000
Paid-up capital in excess of par value			
Retained earnings (Accumulated loss)	(40.771)	(58.074)	(58.074)
Net Sales	375.823	376.473	455.195
Cost of Goods Sold	283.168	323.369	204.674
Gross profit	92.655	53.104	50.521
Operating Expenses	31.559	25.038	31.777
Operating Profit	61.095	28.055	28.744
Other Income (Expenses)	(84.630)	(6.296)	(38.889)
Profit (Loss) before Taxes	(23.534)	21.768	(46.915)
Profit (Loss) after Taxes	(17.721)	16.415	(33.718)
Per Share Data (Rp)			
Earnings (Loss) per Share	(204)	191	392
Equity per Share	26	217	175
Dividend per Share	-	-	-
Closing Price	1.325	1.550	1.500
Financial Rations			
PER (x)	-6.43	8.12	-3.33
PBV (x)	51.12	7.15	-8.52
Dividend Payout (%)	-	-	-
Dividend Yield (%)	-	-	-
Current Ratio (x)	0.69	066	0.58
Debt to Equity (x)	85.78	8.76	n.a.
Leverage Ratio (x)	0.99	0.90	1.07
Gross Profit Margin (x)	0.25	0.14	0.11
Operating Profit Margin (x)	0.16	0.07	0.04
Net Profit Margin (x)	n.a.	0.04	n.a.
Inventory Turnover (x)	5.46	5.18	7.01
Total Assets Turnover (x)	1.94	2.07	2.22
ROI (%)	-9.16	9.02	-16.47
ROE (%)	-795.04	99.04	-223.68

PER = -3.06x : PBV = -6.85x (June 2001)
Financial Year : December 31
Public Accountant : Hans Tuanakotta & Mustofa

Summary of Financial Statement
PT. Primarindo Asia Infrastructure

	(million rupiah)		
	1999	2000	2001
Total Assets	182.023	204.775	171.720
Curren Assets	96.149	99.279	80.653
Of wich			
Cash on hand in banks	11.514	6.297	1.185
Time deposite	9.000	5.000	3.572
Trade receivables	13.243	20.176	8.904
Inventorics	52.311	57.901	53.563
Fixed Assets-Net	71.042	76.901	73.901
Other Assets	14.833	28.595	27.235
Liabilities	163.375	218.849	223.573
Current Liabilities	145.307	169.909	189.302
Of wich			
Bank Borrowings	69.803	71.225	73.825
Trade payable	58.136	82.188	57.774
Long-term Liabilities	17.573	49.539	32.801
Sharcholders' Equity	18.544	(25.974)	(46.822)
Paid-up capital	43.000	43.000	43.000
Paid-up capital in excess of par value			
Retained earnings (Accumulated loss)	(24.356)	(58.074)	(35.304)
Net Sales	376.473	455.195	357.377
Cost of Goods Sold	323.369	404.574	311.722
Gross profit	53.104	50.521	45.255
Operating Expenses	25.038	31.777	25.541
Operating Profit	28.066	18.744	26.315
Other Income (Expenses)	(5.296)	(66.359)	(43.331)
Profit (Loss) before Taxes	21.758	48.915	33.975
Profit (Loss) after Taxes	15.415	33.836	31.303
Per Share Data (Rp)			
Earnings per Share	191	280	370
Equity per Share	217	175	345
Dividend per Share	-	-	-
Closing Price	1.550	1.500	1.500
Financial Rations			
PER (x)	812	-3.33	-4.36
PBV (x)	746	2.58	-2.75
Dividend Payout (%)	-	-	-
Dividend Yield (%)	-	-	-
Current Ratio (x)	0.68	0.53	0.42
Debt to Equity (x)	8.76	0.8	23
Leverage Ratio (x)	0.90	1.07	1.25
Gross Profit Margin (x)	0.14	0.11	0.13
Operating Profit Margin (x)	0.07	0.34	2.04
Net Profit Margin (x)	0.04	n.a.	n.a.
Inventory Turnover (x)	6.13	7.01	5.51
Total Assets Turnover (x)	2.07	2.22	-15
ROI (%)	9.02	-16.47	475
ROE (%)	88.04	-223.58	-87.55

PER = -3.24 : PBV = -2.20x (June 2002)
Financial Year : December 31
Public Accountant : Dra. Koesbandijah & Co

56

Summary of Financial Statement
PT. Sarasa Nugraha

	(million rupiah)		
	1993	1994	1995
Total Assets	95.234	104.571	117.915
Curren Assets	52.328	57.876	66.952
Of wich			
Trade receivables	14.302	17.201	17.089
Inventories	27.105	28.659	31.231
Fixed Assets-Net	29.904	32.017	34.152
Other Assets	13.002	14.677	16.811
Liabilities	57.590	67.159	83.717
Current Liabilities	50.559	63.284	81.331
Of wich			
Bank Borrowings	31.017	41.657	54.798
Trade payable	13.422	12.982	13.548
Current maturities of long-term debt	3.487	4.083	4.168
Long-term Liabilities	7.031	3.875	2.386
Of wich			
Bank borrowings	3.9393	1.760	326
Shareholders' Equity	37.644	37.411	34.198
Paid-up capital	17.000	28.900	28.900
Paid-up capital in excess of par value	12.500	600	600
Retained earnings	8.144	7.911	4.698
Net Sales	69.676	89.039	93.975
Cost of Goods Sold	51.504	72.882	80.980
Gross profit	18.172	16.158	12.995
Operating Expenses	6.946	8.128	7.587
Operating Profit	11.223	8.028	5.408
Other Income (Expenses)	(4.129)	(6.037)	(7.899)
Profit (Loss) before Taxes	7.094	1.991	(2.491)
Profit (Loss) after Taxes	5.437	1.467	(2.491)
Per Share Data (Rp)			
Earnings (Loss) per Share	320	51	(86)
Equity per Share	2.214	1.295	1.183
Dividend per Share	100	25	-
Closing Price	3.400	2.500	2.500
Financial Rations			
PER (x)	10.63	49.24	-29.00
PBV (x)	1.54	1.93	2.11
Dividend Payout (%)	31.27	49.24	-
Dividend Yield (%)	4.52	1.93	-
Current Ratio (x)	1.03	0.91	0.82
Debt to Equity (x)	1.53	1.80	2.45
Leverage Ratio (x)	0.60	0.64	0.17
Gross Profit Margin (x)	0.26	0.18	0.14
Operating Profit Margin (x)	0.16	0.09	0.06
Net Profit Margin (x)	0.08	0.02	n.a.
Inventory Turnover (x)	1.90	2.54	2.59
Total Assets Turnover (x)	0.73	0.85	0.80
ROI (%)	5.71	1.40	-2.11
ROE (%)	14.44	3.92	+7.28

PER = -29.00x : PBV = 2.11x (March '96)
Financial Year : December 31
Public Accountant : Hans Tuanakotta & Mustofa

Summary of Financial Statement
PT. Sarasa Nugraha

	(million rupiah)		
	1995	1996	1997
Total Assets	117.915	117.263	124.729
Curren Assets	66.952	69.680	81.828
Of wich			
Trade receivables	17.089	17.599	26.989
Inventories	31.231	31.396	31.767
Fixed Assets-Net	34.152	32.285	29.720
Other Assets	16.811	15.299	13.182
Liabilities	83.717	92.858	178.033
Current Liabilities	81.3313	90.586	176.281
Of wich			
Bank Borrowings	54.798	59.330	132.308
Trade payable	13.546	21.918	31.279
Current maturities of long-term debt	4.168	576	2.324
Long-term Liabilities	2.386	2.272	1.752
Of wich			
Bank borrowings	326	313	307
Sharcholders' Equity	34.198	24.405	(53.707)
Paid-up capital	28.900	28.900	28.900
Paid-up capital in excess of par value	600	600	600
Retained earnings (Accumulated loss)	4.698	(5.095)	(83.207)
Net Sales	93.975	90.909	98.562
Cost of Goods Sold	80.980	81.643	93.045
Gross profit	12.995	10.266	5.517
Operating Expenses	7.587	11.690	19.707
Operating Profit	5.408	(1.424)	(14.190)
Other Income (Expenses)	(7.899)	(8.368)	(63.922)
Profit (Loss) before Taxes	(2.491)	(9.792)	(78.112)
Profit (Loss) after Taxes	(2.491)	(9.792)	(78.112)
Per Share Data (Rp)			
Earnings (Loss) per Share	(86)	(339)	(2.703)
Equity per Share	1.183	844	(1.858)
Dividend per Share	-	-	-
Closing Price	2.500	900.	150
Financial Rations			
PER (x)	-29.00	-2.66	-0.06
PBV (x)	2.11	1.07	-0.08
Dividend Payout (%)	-	-	-
Dividend Yield (%)	-	-	-
Current Ratio (x)	0.82	0.77	0.46
Debt to Equity (x)	2.45	3.60	n.a
Leverage Ratio (x)	0.71	0.79	1.43
Gross Profit Margin (x)	0.14	0.11	0.08
Operating Profit Margin (x)	0.06	n.a.	n.a.
Net Profit Margin (x)	n.a.	n.a.	n.a.
Inventory Turnover (x)	2.59	2.60	2.93
Total Assets Turnover (x)	0.80	0.78	0.79
ROI (%)	-2.11	-8.35	-62.63
ROE (%)	-7.28	-40.12	145.44

PER = -0.09x : PBV = -0.13x (March '98)
Financial Year : December 31
Public Accountant : Hans Tuanakotta & Mustofa

58

Summary of Financial Statement
PT. Sarasa Nugraha

	(million rupiah) 1998	1999	2000
Total Assets	183.628	146.414	175.68
Curren Assets	116.715	92.715	116.045
Of wich			
Cash on hand and in banks	16.111	4.540	4.599
Trade receivables	30.354	31.512	50.152
Inventories	45.660	47.307	52.808
Fixed Assets-Net	29.061	28.652	29.468
Other Assets	37.852	25.579	30.177
Liabilities	312.266	274.537	95.622
Current Liabilities	311.969	274.537	31.052
Of wich			
Bank Borrowings	221.718	83 752	4.586
Trade payable	51.784	31.535	19.052
Current maturities of long-term debt	50	2	-
Long-term Liabilities	297	-	64.570
Of wich			
Bank borrowings	295	-	64.570
Sharcholders' Equity	(128.638)	(128.123)	80.067
Paid-up capital	28.900	28.900	220.000
Paid-up capital in excess of par value	600	600	600
Retained earnings (Accumulated loss)	(158.138)	(157.623)	(140.533)
Net Sales	310.385	251.424	338.788
Cost of Goods Sold	237.943	212.050	272.684
Gross profit	72.442	39.374	66.104
Operating Expenses	45.354	36.707	30.760
Operating Profit (Loss)	27.088	2.667	35.344
Other Income (Expenses)	(131.319)	6.041	(24.516)
Profit (Loss) before Taxes	(104.231)	8.708	10.827
Profit (Loss) after Taxes	(85.490)	517	17.122
Per Share Data (Rp)			
Earnings (Loss) per Share	(2.955)	18	78
Equity per Share	(4.451)	(4.433)	364
Dividend per Share	-	1	-
Closing Price	250	600	925
Financial Rations			
PER (x)	-0.08	33.54	11.89
PBV (x)	-0.06	-0.14	2.54
Dividend Payout (%)	-	-	-
Dividend Yield (%)	-	-	-
Current Ratio (x)	0.37	0.34	3.74
Debt to Equity (x)	n.a.	n.a.	n.a.
Leverage Ratio (x)	1.70	1.88	0.54
Gross Profit Margin (x)	0.23	0.16	0.20
Operating Profit Margin (x)	n.a.	n.a.	n.a.
Net Profit Margin (x)	n.a.	n.a.	n.a.
Inventory Turnover (x)	5.21	5.21	5.16
Total Assets Turnover (x)	1.69	1.69	1.93
ROI (%)	-46.56	-46.56	9.75
ROE (%)	-66.46	-66.46	21.38

PER = 16.70x : PBV = 3.57x (June 2000)
Financial Year : December 31
Public Accountant : Hans Tuanakotta & Mustofa

Summary of Financial Statement
PT. Sarasa Nugraha

	(million rupiah)		
	1999	2000	2001
Total Assets	146.414	175.689	181.301
Curren Assets	92.183	116.045	129.807
Of wich			
Cash on hand and in banks	4.540	4.599	19.423
Trade receivables	31.512	50.152	34.773
Inventories	47.307	52.808	66.852
Fixed Assets-Net	28.652	29.468	30.679
Other Assets	25.579	30.177	20.814
Liabilities	274.537	95.622	86.561
Current Liabilities	274.537	31.052	28.486
Of wich			
Bank Borrowings	83.752	4.586	-
Trade payable	31.535	19.050	19.993
Current maturities of long-term debt	2	-	-
Long-term Liabilities	-	64.570	58.075
Of wich			
Bank borrowings	-	64.570	56.160
Sharcholders' Equity	(128.123)	80.067	94.739
Paid-up capital	28.900	220.000	220.000
Paid-up capital in excess of par value	600	600	600
Retained earnings (Accumulated loss)	(157.623)	(140.533)	(125.861)
Net Sales	251.424	338.788	319.074
Cost of Goods Sold	212.050	272.684	268.554
Gross profit	39.374	66.104	51.420
Operating Expenses	36.707	30.760	29.033
Operating Profit (Loss)	2.667	35.344	22.387
Other Income (Expenses)	6.041	(24.516)	531
Profit (Loss) before Taxes	8.708	10.827	22.918
Profit (Loss) after Taxes	517	17.122	14.729
Per Share Data (Rp)			
Earnings (Loss) per Share	18	8	7
Equity per Share	(4.433)	36	43
Dividend per Share	1	-	-
Closing Price	600	925	60
Financial Rations			
PER (x)	33.54	118.85	8.96
PBV (x)	-0.14	25.42	1.39
Dividend Payout (%)	-	-	-
Dividend Yield (%)	-	-	-
Current Ratio (x)	0.34	3.74	456
Debt to Equity (x)	n.a.	n.a.	n.a.
Leverage Ratio (x)	1.88	0.54	0.48
Gross Profit Margin (x)	0.16	0.20	0.16
Operating Profit Margin (x)	0.01	0.10	0.07
Net Profit Margin (x)	0.00	0.05	0.05
Inventory Turnover (x)	4.48	5.16	4.02
Total Assets Turnover (x)	1.72	1.93	1.76
ROI (%)	0.35	9.75	8.12
ROE (%)	-0.4	21.38	15.55

PER = 10.46x : PBV = 1.63x (June 2002)
Financial Year : December 31
Public Accountant : Hans Tuanakotta & Mustofa

Summary of Financial Statement
PT. Sepatu Bata

	(million rupiah)		
	1993	1994	1995
Total Assets	67.009	89.272	101.053
Curren Assets	40.323	50.736	58.873
Of wich			
Trade receivables	5.916	6.648	8.551
Inventories	26.434	35.623	40.675
Fixed Assets-Net	23.423	32.411	33.976
Other Assets	3.263	6.125	8.204
Liabilities	33.827	48.064	58.643
Current Liabilities	26.085	40.048	50.144
Of wich			
Short-term debt	13.126	22.074	31.250
Trade payable	5.929	9.512	11.750
Long-term Liabilities	7.741	8.016	8.499
Sharcholders' Equity	33.182	41.208	42.410
Paid-up capital	13.000	13.000	13.000
Revaluation on fixed assets	2.260	2.260	2.250
Retained earnings	17.922	25.948	27.150
Net Sales	92.091	107.869	124.529
Cost of Goods Sold	54.490	63.403	77.581
Gross profit	37.602	44.466	46.948
Operating Expenses	24.118	29.205	33.822
Operating Profit	13.484	15.261	13.125
Other Income (Expenses)	(1.309)	2.525	(4.677)
Profit before Taxes	12.175	17.785	8.448
Profit after Taxes	7.162	11.341	5.167
Per Share Data (Rp)			
Earnings per Share	551	872	397
Equity per Share	2.552	3.170	3.262
Dividend per Share	230	200	330
Closing Price	4.000	3.950	2.900
Financial Rations			
PER (x)	7.26	4.53	7.30
PBV (x)	1.57	1.25	0.89
Dividend Payout (%)	41.75	22.93	83.03
Dividend Yield (%)	5.75	5.06	11.36
Current Ratio (x)	1.55	1.27	1.17
Debt to Equity (x)	1.02	1.17	1.38
Leverage Ratio (x)	0.50	0.54	0.58
Gross Profit Margin (x)	0.41	0.41	0.38
Operating Profit Margin (x)	0.15	0.14	0.11
Net Profit Margin (x)	0.08	0.11	0.04
Inventory Turnover (x)	2.06	1.78	1.91
Total Assets Turnover (x)	1.37	1.21	1.23
ROI (%)	10.68	12.70	5.11
ROE (%)	21.58	27.52	12.18

PER = 6.79x : PBV = 0.83x (March '96)
Financial Year : December 31
Public Accountant : Drs. Santono Harsokusumo & Co

Summary of Financial Statement
PT. Sepatu Bata

	(million rupiah)		
	1995	1996	1997
Total Assets	101.053	102.914	103.253
Curren Assets	58.871	63.534	64.745
Of wich			
Trade receivables	6.551	6.826	5.978
Inventories	40.675	42.259	42.694
Fixed Assets-Net	33.976	32.614	30.846
Other Assets	8.206	6.766	7.662
Liabilities	58.643	62.220	57.696
Current Liabilities	51.669	55.701	51.700
Of wich			
Short-term debt	31.250	37.500	29.750
Trade payable	11.750	9.750	10.681
Long-term Liabilities	6.974	6.519	5.996
Sharcholders' Equity	42.410	40.695	45.557
Paid-up capital	13.000	13.000	13.000
Revaluation on fixed assets	2.260	2.260	2.260
Retained earnings	27.150	25.435	30.297
Net Sales	124.529	122.431	128.320
Cost of Goods Sold	77.192	75.737	75.764
Gross profit	47.337	46694	52.558
Operating Expenses	34.211	37.825	39.961
Operating Profit	13.125	8.869	12.5995
Other Income (Expenses)	(4.677)	(5.950)	(4.572)
Profit before Taxes	8.448	2.919	8.023
Profit after Taxes	5.167	1.209	4.863
Per Share Data (Rp)			
Earnings per Share	397	93	374
Equity per Share	3.262	3.130	3.504
Dividend per Share	330	-	-
Closing Price	2.900	2.650	1.100
Financial Rations			
PER (x)	7.30	28.49	2.94
PBV (x)	3.262	0.85	0.31
Dividend Payout (%)	330	-	-
Dividend Yield (%)	2.900	-	-
Current Ratio (x)	1.14	1.14	1.25
Debt to Equity (x)	1.38	1.53	1.27
Leverage Ratio (x)	0.58	0.60	0.56
Gross Profit Margin (x)	0.38	0.38	0.41
Operating Profit Margin (x)	0.11	0.07	0.10
Net Profit Margin (x)	0.04	0.01	0.04
Inventory Turnover (x)	1.90	1.79	1.77
Total Assets Turnover (x)	1.23	1.19	1.24
ROI (%)	5.11	1.17	4.71
ROE (%)	12.18	2.97	10.67

PER = 4.54x : PBV = 0.49x (March '98)
Financial Year : December 31
Public Accountant : Drs. Sarwoko & Sandjaja

Summary of Financial Statement
PT. Sepatu Bata

	(million rupiah)		
	1998	1999	2000
Total Assets	119.722	151.714	207.844
Curren Assets	80.568	106.980	149.120
Of wich			
Trade receivables	6.685	9.285	24.971
Inventories	53.457	75.038	89.030
Fixed Assets-Net	31.818	35.977	47.658
Other Assets	7.337	8.758	11.057
Liabilities	48.571	47.066	83.424
Current Liabilities	42.811	39.255	76.688
Of wich			
Short-term debt	11.300	-	25.000
Trade payable	11.215	15.504	24.810
Long-term Liabilities	5.760	7.811	6.736
Sharcholders' Equity	71.151	104.648	124.420
Paid-up capital	13.000	13.000	13.000
Revaluation on fixed assets	2.260	2.260	2.260
Retained earnings	55.891	89.388	109.160
Net Sales	181.348	286.722	368.042
Cost of Goods Sold	85.547	145.678	192.373
Gross profit	95.801	141.044	175.669
Operating Expenses	53.794	68.585	83.630
Operating Profit	42.007	72.459	92.039
Other Income (Expenses)	(2.752)	1.494	537
Profit before Taxes	39.255	73.953	92.576
Profit after Taxes	25.593	50.397	63.322
Per Share Data (Rp)			
Earnings per Share	1.969	3.877	4.871
Equity per Share	5.473	8.050	9.571
Dividend per Share	-	1.350	3.550
Closing Price	1.300	13.550	12.200
Financial Rations			
PER (x)	0.66	3.50	2.50
PBV (x)	0.24	1.68	1.27
Dividend Payout (%)	-	34.82	72.88
Dividend Yield (%)	-	9.96	29.10
Current Ratio (x)	1.88	2.73	1.94
Debt to Equity (x)	0.68	0.45	0.67
Leverage Ratio (x)	0.41	0.31	0.40
Gross Profit Margin (x)	0.53	0.49	0.48
Operating Profit Margin (x)	0.23	0.25	0.25
Net Profit Margin (x)	0.14	0.18	0.17
Inventory Turnover (x)	1.60	1.94	2.16
Total Assets Turnover (x)	1.51	1.89	1.77
ROI (%)	21.38	33.22	30.47
ROE (%)	35.97	48.16	50.89

PER = 3.04x : PBV = 1.55x (June 2001)
Financial Year : December 31
Public Accountant :Hanadi, Sarwoko & Sandjaja

63

Summary of Financial Statement
PT. Sepatu Bata

	(million rupiah) 1999	2000	2001
Total Assets	151.714	207.844	222.913
Curren Assets	106.980	149.120	155.809
Of wich			
Cash on hand and in banks	4.537	15.518	17.528
Trade receivables	9.285	24.971	20.867
Inventories	75.038	89.030	89.193
Fixed Assets-Net	35.977	47.658	55.449
Other Assets	8.758	11.067	11.655
Liabilities	47.066	83.424	81.175
Current Liabilities	39.255	76.688	73.915
Of wich			
Short-term debt	-	25.000	20.000
Trade payable	15.504	24.810	27.149
Long-term Liabilities	7.811	6.736	7.260
Sharcholders' Equity	104.648	124.420	141.738
Paid-up capital	13.000	13.000	13.000
Revaluation on fixed assets	2.260	2.260	2.260
Retained earnings	89.388	109.160	126.479
Net Sales	286.722	368.042	407.888
Cost of Goods Sold	145.678	192.373	218.872
Gross profit	141.044	175.669	189.016
Operating Expenses	68.585	83.630	92.879
Operating Profit	72.459	92.039	96.136
Other Income (Expenses)	1.494	537	(3.011)
Profit before Taxes	73.953	92.576	93.126
Profit after Taxes	50.397	63.322	63.468
Per Share Data (Rp)			
Earnings per Share	3.877	4.871	4.882
Equity per Share	8.050	9.571	10.903
Dividend per Share	1.350	3.550	1.500
Closing Price	13.550	12.200	14.000
Financial Rations			
PER (x)	3.50	2.50	2.87
PBV (x)	1.68	1.27	1.28
Dividend Payout (%)	34.82	72.88	30.72
Dividend Yield (%)	9.96	29.10	10.71
Current Ratio (x)	2.73	1.94	2.11
Debt to Equity (x)	0.45	0.67	0.57
Leverage Ratio (x)	0.31	0.40	0.36
Gross Profit Margin (x)	0.49	0.48	0.46
Operating Profit Margin (x)	0.25	0.25	0.24
Net Profit Margin (x)	0.18	0.17	0.16
Inventory Turnover (x)	1.94	2.16	2.45
Total Assets Turnover (x)	1.89	1.77	1.83
ROI (%)	33.22	30.47	28.47
ROE (%)	48.16	50.89	44.78

PER = 5.33x : PBV = 2.38x (June 2002)
Financial Year : December 31
Public Accountant : Hanadi, Sarwoko & Sandjaja