

**PENGARUH METODE AKUNTANSI PADA MERGER DAN AKUISISI  
TERHADAP KINERJA SAHAM  
Studi Empiris di Bursa Efek Jakarta**

Skripsi

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat  
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi  
Program Studi Akuntansi



Oleh :

Eka Cahyaningsih

NIM : 022114006

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS SANATA DHARMA  
2006**

**SKRIPSI**

**STUDI EMPIRIS PENGARUH METODE AKUNTANSI PADA MERGER  
DAN AKUISISI TERHADAP KINERJA SAHAM  
Studi Empiris di Bursa Efek Jakarta**

Oleh:

Eka Cahyaningsih

NIM : 022114006

Telah Disetujui Oleh :

**Pembimbing I**



Dr.Fr.Ninik Yudianti., M.Acc.

Tanggal : 13 Juli 2006

**Pembimbing II**



Drs.Anto Listianto., MSA.,Akt.

Tanggal : 3 Agustus 2006

## SKRIPSI

### STUDI EMPIRIS PENGARUH METODE AKUNTANSI PADA MERGER DAN AKUISISI TERHADAP KINERJA SAHAM

Studi Empiris di Bursa Efek Jakarta

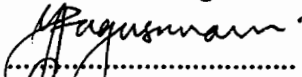
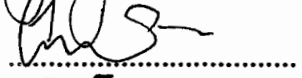
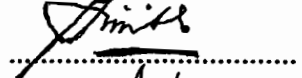
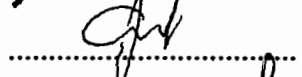
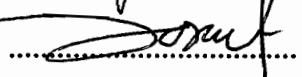
Dipersiapkan dan Ditulis oleh :

Eka Cahyaningsih  
NIM : 022114006

Telah dipertahankan di depan Panitia Penguji pada tanggal 12 Oktober 2006

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat

#### Susunan Panitia Penguji

	Nama Lengkap	Tanda Tangan
Ketua	Dra. YFM. Gien Agustinawansari, MM.,Akt.	
Sekretaris	Lisia Apriani, S.E.,M.Si, Akt.	
Anggota	Dr.Fr.Ninik Yudianti, M.Acc.	
Anggota	Drs.G.Anto Listianto, M.S.A., Akt.	
Anggota	Drs.Yusef Widya Karsana.,M.Si., Akt.	


Yogyakarta, 31 Oktober 2006

Fakultas Ekonomi

Universitas Sanata Dharma

Dekan



  
Drs. Alex Kahu Lantum.,M.S.

*When you walk through a storm  
Hold your head up high and don't be afraid of the dark,  
At the end of storm. Is a golden sky and the sweet silver song of lark,  
Walk on through the wind. Walk on through the rain.  
Tho' your dream be tossed and blown.  
Walk on, walk on, with hope in your heart...and you'll never walk alone  
You'll Never Walk Alone (L F C Songs)*

**Hidup adalah Persembahan  
Kupersembahkan Skripsi ini untuk  
Sang Maha Daya Cinta dan  
PutraNYA yang sahabat, guru, dokter dan senyumku, serta  
Keluarga dan semua yang mencintaiku...**

### Pernyataan Keaslian Karya

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tulisan saya ini tidak memuat karya atau bagian karya orang lain. Kecuali yang telah disebutkan dalam kutipan dan daftar pustaka sebagaimana layaknya karya ilmiah.

Yogyakarta, 8 Nopember 2006



Penulis

## ABSTRAK

### **Pengaruh Metode Akuntansi pada Merger dan Akuisisi terhadap Kinerja Saham Studi Empiris di Bursa Efek Jakarta**

**Oleh :**  
**Eka Cahyaningsih**  
**NIM : 022114006**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh pengumuman merger dan akuisisi dan metode akuntansi pada merger dan akuisisi terhadap kinerja saham di Bursa Efek Jakarta. Kinerja saham diukur dengan *Abnormal Return* (AR) dan *Trading Volume Activity* (TVA). Jenis penelitian yang dilakukan adalah *event study* pada emiten di Bursa Efek Jakarta yang melakukan merger dan akuisisi.

Digunakan uji beda dua rata-rata sebelum dan setelah pengumuman merger dan akuisisi. Pengujian ini dilakukan untuk mengetahui apakah terdapat terdapat perbedaan rata-rata *Abnormal Return* dan TVA. Untuk menguji apakah terdapat perbedaan rata-rata *Abnormal Return* dan TVA, metode akuntansi pembelian dengan metode akuntansi penyatuan kepentingan digunakan uji beda dua rata-rata sesudah pengumuman merger dan akuisisi. Penelitian dilakukan dengan window mingguan, yaitu minggu I (H7) sampai minggu VIII (H60).

Hasil analisis menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan signifikan *Abnormal Return* dan TVA sebelum dan setelah pengumuman merger dan akuisisi pada semua window penelitian. Hasil analisis juga menunjukkan tidak terdapat perbedaan *Abnormal Return* pada metode pembelian dan metode penyatuan kepentingan. Namun menunjukkan terdapat perbedaan signifikan TVA pada metode pembelian dan metode penyatuan kepentingan, dan rata-rata TVA pada metode pembelian lebih baik daripada metode penyatuan kepentingan .

Kesimpulan yang dapat ditarik adalah 1) Pengumuman penggabungan usaha tidak memiliki pengaruh terhadap *Abnormal Return* (AR). 2) Pengumuman merger dan akuisisi tidak memiliki pengaruh terhadap TVA. 3) Pemilihan metode akuntansi pada merger dan akuisisi tidak berpengaruh terhadap *Abnormal Return*, namun memiliki pengaruh terhadap TVA.

## ABSTRACT

### **The Influence of Accounting Method for Merger and Acquisition on Stock's Performance An Empirical Study at the Jakarta Stock Exchange**

**By:**  
**Eka Cahyaningsih**  
**022114006**

The announcement research aimed to identify the influences of merger and acquisition announcement and accounting method for merger and acquisition on stock's performance at the Jakarta Stock Exchange. The stock's performance was measured with Abnormal Return (AR) and Trading Volume Activity (TVA). This was an event study among emittents at the Jakarta Stock Exchange performing mergers and acquisitions.

Difference between test mean at pre- and post merger and acquisition announcement was performed. It was carried out to examine whether there were differences between the average of Abnormal Return and of TVA. Difference between mean test was also conducted at pre- and post- merger and acquisition announcement to examine whether there were differences between the average of Abnormal Return and of TVA, and between purchasing and integrated interest accounting methods. Weekly window, i.e. week I (H7) to week VIII (H60) was used in this research.

The results indicated that no significant difference was found between Abnormal Return and TVA at pre- and post and acquisition announcement for all research windows. It was also shown that no difference was detected between the Abnormal Return of purchasing and the one of integrated interest methods. However, significant differences were found between TVA of purchasing and the one of integrated interest methods, and TVA average of purchasing was better than the one of integrated interest methods.

It were concluded that 1) merger notification did not influence Abnormal Return (AR); 2) merger and acquisition notifications did not influence TVA; 3) the preference of accounting method for merger and acquisition did not influence Abnormal Return, but it influenced TVA.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis ucapkan kepada Allah Bapa di Surga atas kasih karuniaNYA yang telah dilimpahkan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul Pengaruh Metode Akuntansi pada Merger dan Akuisisi terhadap Kinerja Saham, Studi Empiris di Bursa Efek Jakarta. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi Universitas Sanata Dharma.

Pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan, bimbingan, dan semangat sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Ucapan terimakasih ini penulis ucapkan kepada :

1. **Rama Dr. P. Wiryono Priyotamtama S.J.** Selaku Rektor Universitas Sanata Dharma.
2. **Bapak Drs.Alex Kahu Lantum, M.S.** Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma
3. **Bapak Ir.Drs.Hansiadi Y.H, M.Si, Akt.** Selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Sanata Dharma
4. **Ibu Dr.Fr.Ninik Yudianti M.Acc.** Selaku Dosen Pembimbing I yang telah *banyak memberikan saran dan ilmu dalam menyelesaikan skripsi ini.*
5. **Bapak Drs.G.Anto Listianto,M.S.A, Akt.** Selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan ide kepada penulis melalui kuliah teori dan sabar memberikan bimbingan sampai skripsi ini selesai.
6. **Bapak Drs.Yusef Widya Karsana.,M.Si.,Akt.** Selaku Dosen Penguji yang telah memberi saran dalam penyelesaian skripsi ini.
7. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma yang telah memberikan wawasan dan ilmu pengetahuan yang berguna bagi penulis.
8. *Seluruh staf karyawan Sekretariat Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma yang telah banyak membantu memberikan informasi.*



9. Mbak Heni di Pojok BEJ Universitas Sanata Dharma yang membantu penulis dalam pengumpulan data selama penulisan skripsi ini.
10. Bapak dan Ibu tercinta, Dek' Febi, dan Dek' Sela yang telah banyak memberikan banyak semangat, serta dukungan doa.
11. Keluarga Bude Mardi di Turi, Sleman yang telah memberikan tumpangan tempat tinggal dan teh angetnya yang membuat penulis bersemangat.
12. Ambar Murcahyanto yang telah banyak memberikan kritik dan saran kepada penulis dan memberikan semangat selama penulisan skripsi ini.
13. Teman dan sahabatku, Uma, Ikul, Lani, Detty, Esti dan Lusi "Stero", Tepe, Arfi, Mba Fajar, Mba Ika, Mba Lia, Intan, Mas Peye, Mas Ayek, dan Mas Nunus yang selalu memberikan semangat dan doa.
14. Teman-teman angkatan 02' (Simbok "Veni", Nana, "Pae" Jampes, "Pakde" Yus, Ari, Rona, Wawan, Harto, Yenny "Man", Bimo, Lelu, dan yang lainnya)
15. Seluruh pihak yang telah membantu penulis yang tidak dapat disebutkan satu persatu

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dan skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu kepada semua pihak yang membaca skripsi ini dengan kerendahan hati, penulis mengharapkan kritik dan saran untuk perbaikan skripsi ini.

Yogyakarta, 7 Agustus 2006

Penulis



## DAFTAR ISI

	halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	iv
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA .....	v
ABSTRAK .....	vi
ABSTRACT .....	vii
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR TABEL .....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xvi
<b>BAB I : PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	4
C. Batasan Masalah .....	4
D. Tujuan Penelitian .....	5
E. Manfaat Penelitian .....	5
F. Sistematika Penulisan .....	6
<b>BAB II : TINJAUAN PUSTAKA</b>	
A. <i>Pengertian Penggabungan Usaha</i> .....	9
B. <i>Akuntansi Penggabungan Usaha</i> .....	13
C. <i>Pengaruh Metode Akuntansi terhadap Laba Perusahaan</i> <i>Gabungan</i> .....	17
D. <i>Kinerja Saham</i> .....	18
E. <i>Pengaruh Laporan Konsolidasi terhadap Kinerja Saham</i> .....	19
F. <i>Tinjauan Penelitian Sebelumnya</i> .....	21
G. <i>Hipotesis Penelitian</i> .....	25

### BAB III : METODA PENELITIAN

A. Jenis Penelitian .....	26
B. Waktu dan Tempat Penelitian .....	26
C. Jenis Data .....	26
D. Teknik Pengumpulan Data .....	27
E. Populasi dan Sampel .....	27
F. Variabel Penelitian .....	28
G. Teknik Analisis Data .....	28
H. Pengujian Hipotesis .....	33
1. Uji Hipotesis Pengaruh Pengumuman Merger dan Akuisisi terhadap AR .....	33
2. Uji Hipotesis Pengaruh Pengumuman Merger dan Akuisisi terhadap TVA .....	34
3. Uji Hipotesis dengan Membedakan Metode Akuntansi untuk Merger dan Akuisisi .....	35

### BAB IV : GAMBARAN UMUM

A. Gambaran Umum Sampel Penelitian .....	39
B. Profil Perusahaan Merger dan Akuisisi .....	39
C. Pengumuman Merger dan Akuisisi .....	40
D. Metode Akuntansi untuk Merger dan Akuisisi .....	42

### BAB V : ANALISA DATA DAN PEMBAHASAN

A. Pengaruh Pengumuman Merger dan Akuisisi terhadap Abnormal Return .....	43
1. Analisis .....	43
2. Pengujian Hipotesis .....	45
B. Pengaruh Pengumuman Merger dan Akuisisi terhadap TVA ...	48
1. Analisis .....	48
2. Pengujian Hipotesis . .....	49
C. Pengaruh Metode Akuntansi untuk merger dan Akuisisi terhadap Kinerja Saham .....	52
1. Pengaruh Metode Akuntansi untuk Merger dan Akuisisi	

Terhadap AR .....	52
a. Analisis .....	52
b. Pengujian Hipotesis .....	53
2. Pengaruh Metode Akuntansi untuk Merger dan Akuisisi terhadap Rata-rata TVA .....	56
a. Analisis .....	56
b. Pengujian Hipotesis .....	57
D. Analisis Pengaruh Jangka Panjang Pengumuman Merger dan Akuisisi .....	60
E. Analisis Pengaruh Jangka Panjang Metode Akuntansi untuk Merger dan Akuisisi .....	62
<b>BAB VI : PENUTUP</b>	
A. Kesimpulan .....	68
B. Keterbatasan Penelitian .....	69
C. Saran .....	70
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Perbedaan Metode Pembelian dan Metode Penyatuan Kepentingan .....	16
Tabel 2.2	Jenis Investor menurut Kepemilikan Jumlah Saham Biasa .....	20
Tabel 4.1	Profil Perusahaan Merger dan Akuisisi .....	38
Tabel 4.2	Tanggal Pengumuman Merger dan Akuisisi dan Perusahaan Target .....	40
Tabel 4.3	Metode Akuntansi untuk Merger dan Akuisisi .....	41
Tabel 5.1	Rata-rata Abnormal Return Sebelum dan Setelah Pengumuman Merger dan Akuisisi .....	42
Tabel 5.2	Perusahaan yang Memperoleh Abnormal Return Positif Setelah Pengumuman Merger dan Akuisisi .....	43
Tabel 5.3	Pengujian Hipotesis .....	45
Tabel 5.4	Ringkasan Uji Hipotesis I .....	46
Tabel 5.5	Rata-rata TVA Sebelum dan Setelah Pengumuman Merger dan Akuisisi .....	48
Tabel 5.6	Perhitungan Pengujian Hipotesis TVA .....	49
Tabel 5.7	Ringkasan Uji Hipotesis II .....	50
Tabel 5.8	AAR Metode Pembelian dan AAR Metode Penyatuan Kepentingan .....	52
Tabel 5.9	Perhitungan Pengujian Perbedaan AAR Berdasarkan Metode Akuntansi untuk Merger dan Akuisisi .....	53
Tabel 5.10	Ringkasan Uji Hipotesis III-Abnormal Return .....	54
Tabel 5.11	Rata-rata TVA Metode Pembelian dan Rata-rata TVA Metode Penyatuan Kepentingan .....	55
Tabel 5.12	Perhitungan Pengujian Rata-rata TVA Berdasarkan Metode Akuntansi untuk Merger dan Akuisisi .....	57

Tabel 5.13	AAR Jangka Panjang .....	59
Tabel 5.14	Rata-rata TVA Jangka Panjang .....	60
Tabel 5.15	AAR Jangka Panjang Berdasarkan Metode Akuntansi untuk Merger dan Akuisisi .....	62
Tabel 5.16	Rata-rata TVA Jangka Panjang Berdasarkan Metode Akuntansi untuk Merger dan Akuisisi .....	64

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Model Penggabungan Usaha .....	12
Gambar 5.1	Daerah Penerimaan $H_0$ Hipotesis I .....	45
Gambar 5.2	Daerah Penerimaan $H_0$ Hipotesis II .....	49
Gambar 5.3	Daerah Penerimaan $H_0$ Hipotesis III – AAR .....	53
Gambar 5.4	Daerah Penerimaan $H_0$ Hipotesis III – Rata-rata TVA .....	57

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.1	Perhitungan AAR Sebelum Pengumuman Merger dan Akuisisi.....	1
Lampiran 1.2	Perhitungan AAR Sesudah Pengumuman Merger dan Akuisisi.....	6
Lampiran 1.3	Perhitungan AAR Metode Akuntansi Penggabungan Usaha Pembelian .....	11
Lampiran 1.4	Perhitungan AAR Metode Akuntansi Penggabungan Usaha Penyatuan Kepentingan .....	14
Lampiran 2.1	Perhitungan TVA Sebelum Pengumuman Merger dan Akuisisi.....	17
Lampiran 2.2	Perhitungan TVA Sesudah Pengumuman Merger dan Akuisisi. ....	37
Lampiran 2.3	Perhitungan TVA Metode Akuntansi Penggabungan Usaha Pembelian .....	57
Lampiran 2.4	Perhitungan TVA Metode Penggabungan Usaha Penyatuan Kepentingan .....	63



# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang

Fenomena merger dan akuisisi menjadi tren saat banyak perusahaan mengalami krisis keuangan. Walaupun demikian tidak semua perusahaan yang menggabungkan badan usaha ini selalu bertolak dari krisis keuangan. Globalisasi ekonomi dan perkembangan teknologi menuntut persaingan antar perusahaan. Penggabungan badan usaha dibuat sebagai batu loncatan untuk tetap bertahan pada persaingan yang terjadi. Menurut Garimella (Business Indonesia, 1998), perusahaan melakukan akuisisi berharap dapat mencapai pertumbuhan (dalam hal pendapatan maupun pangsa pasar) melalui efisiensi sistem, proses dan administrasi, pengurangan biaya pembelian melalui pembelian konsolidasi dan diskon, pembentukan sinergi vertikal dengan membangun suatu portofolio bisnis inti serta konsolidasi jalur penyedia barang untuk efisiensi dan mengurangi resiko.

Gelombang merger dan akuisisi di Indonesia banyak muncul di tahun 1990. Di tahun 1997, saat tahun-tahun awal krisis ekonomi di Indonesia, gelombang merger dan akuisisi menjadi semakin marak. Menurut Foyton dan Bloy, manajer *The Boston Consulting Group International* (dikutip oleh Hamid, 1998) prospek merger dan akuisisi di Indonesia cukup cerah. Hal ini disebabkan karena laju pertumbuhan perekonomian Indonesia yang didukung adanya pembentukan kawasan perdagangan bebas ASEAN atau yang disebut AFTA (*ASEAN Free Trade Area*). Selain itu adanya krisis moneter yang melanda Indonesia memacu

perusahaan-perusahaan untuk memperkuat dirinya dengan melakukan merger dan akuisisi. Namun, pada tahun 2002, tren merger dan akuisisi yang telah berlangsung sejak 10 tahun lalu seakan terhenti. Penurunan pertumbuhan ekonomi dunia menjadi penyebab utama hal ini. Hal ini juga mungkin terjadi karena banyak kegagalan terjadi dalam melaksanakan merger dan akuisisi. Kegagalan tersebut tentunya berdampak buruk bagi perusahaan yang bergabung dan tidak adanya sinergi yang cukup serta penilaian perusahaan sasaran yang kurang tepat sehingga tidak menghasilkan nilai tambah (*value*) bagi perusahaan gabungan, pada akhirnya tujuan penting dari penggabungan badan usaha tidak dapat terlaksana.

Penggabungan badan usaha tidak lepas dari akuntansi penggabungan usaha. Akuntansi penggabungan usaha menjadi kompleks karena setiap penggabungan usaha bersifat unik dan harus dievaluasi hakikat (substansi) ekonominya, dengan mengabaikan bentuk hukumnya (Beams, 2004). Terdapat dua jenis metode akuntansi penggabungan badan usaha, yaitu metode pembelian (*purchase method*) dan metode penyatuan kepentingan (*pooling-of-interest method*).

Merger dan akuisisi antar perusahaan publik menuntut keterbukaan dari pihak perusahaan yang akan menggabungkan diri. Seperti diatur oleh BAPEPAM, perusahaan yang menggabungkan diri dituntut untuk *full disclosure*. Perusahaan publik yang merger maupun akuisisi mengumumkan penggabungan badan usahanya, dan mengeluarkan laporan keuangan konsolidasi. Dalam laporan keuangan konsolidasi tercermin informasi penting yang bermanfaat bagi investor. Karena laba konsolidasi sangat terpengaruh pada metode akuntansi yang

digunakan, maka ada kemungkinan maka reaksi pasar modal atas peristiwa ini juga berbeda. Reaksi pasar akan membawa pengaruh pada kinerja saham perusahaan merger atau akuisisi.

Kinerja saham merupakan suatu ukuran untuk menilai saham. Dalam penelitian ini peneliti menggunakan dua ukuran kinerja saham yaitu abnormal return saham dan TVA (*trading volume activity*). Peneliti ingin meneliti apakah peristiwa merger dan akuisisi perusahaan publik di Indonesia akan membawa pengaruh pada abnormal return saham dan TVA perusahaan pengakuisisi. Selain itu peneliti juga memasukkan variabel metode akuntansi yang digunakan dalam menyusun laporan konsolidasi untuk mengetahui dampak metode akuntansi pada kinerja saham. Penelitian ini menarik untuk diteliti, karena banyak penelitian sebelumnya yang menghasilkan kesimpulan yang berbeda atas pengaruh pengumuman merger dan akuisisi pada kinerja saham. Dalam penelitian ini peneliti juga akan melihat pengaruh terhadap kinerja saham atas peristiwa merger akuisisi dengan melihat pengaruh pengumuman merger dan akuisisi pada periode jangka panjang setelah merger dan akuisisi. Oleh karena itu peneliti melakukan penelitian dengan menggunakan judul “ **Pengaruh Metode Akuntansi pada Merger dan Akuisisi terhadap Kinerja Saham, Studi Empiris di Bursa Efek Jakarta**”

**B. Rumusan Masalah**

Perumusan masalah penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Apakah pengumuman merger dan akuisisi berpengaruh pada abnormal return saham di Bursa Efek Jakarta?
2. Apakah pengumuman merger dan akuisisi berpengaruh pada TVA saham di Bursa Efek Jakarta?
3. Apakah metode akuntansi yang digunakan oleh perusahaan merger dan akuisisi berpengaruh terhadap kinerja saham di Bursa Efek Jakarta ?

**C. Batasan Masalah**

Batasan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Peneliti hanya meneliti perusahaan akuisitor pada peristiwa merger dan akuisisi di Bursa Efek Jakarta.
2. Kinerja saham yang digunakan dalam penelitian ini adalah abnormal return saham dan TVA.
3. Penelitian dilakukan pada perusahaan di BEJ yang melakukan merger dan akuisisi antara tahun 1990 - 2002.

#### **D. Tujuan Penelitian**

Tujuan dari penelitian ini yaitu untuk :

1. Mengetahui pengaruh pengumuman merger dan akuisisi terhadap abnormal return.
2. Mengetahui pengaruh pengumuman merger dan akuisisi terhadap TVA.
3. Mengetahui pengaruh metode akuntansi pada merger dan akuisisi terhadap abnormal return.
4. Mengetahui pengaruh metode akuntansi pada merger dan akuisisi terhadap TVA.

#### **E. Manfaat Penelitian**

Penelitian ini diharapkan membawa manfaat untuk :

1. Perusahaan

Penelitian ini dapat memberikan informasi sejauh mana kegiatan merger dan akuisisi yang dilakukan berdampak pada kinerja saham perusahaan.

2. Universitas Sanata Dharma

Penelitian ini dapat menambah pustaka di Universitas Sanata Dharma yang berhubungan dengan penelitian pasar modal dan *corporate action*

3. Penulis

Penelitian ini dapat menambah pengetahuan dan pengalaman penulis tentang pasar modal dan *corporate action*.

## **F. Sistematika Penulisan**

### **BAB I : PENDAHULUAN**

Bab ini menguraikan latar belakang penelitian, rumusan masalah, batasan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

### **BAB II : TINJAUAN PUSTAKA**

Bab ini menguraikan tinjauan teori yang berhubungan dengan penelitian ini, tinjauan penelitian sebelumnya, dan perumusan hipotesa.

### **BAB III : METODA PENELITIAN**

Bab ini menguraikan tentang jenis penelitian, tempat dan waktu penelitian, jenis data, teknik pengumpulan data, populasi dan sampel penelitian, variabel penelitian, teknik analisis data, pengujian hipotesa.

### **BAB IV : GAMBARAN UMUM**

Bab ini menguraikan mengenai profil perusahaan-perusahaan sampel yang digunakan dalam penelitian ini serta data-data yang diperlukan dalam penelitian ini.

**BAB V : ANALISA DATA DAN PEMBAHASAN**

Bab ini menguraikan tentang pengolahan data dan pengujian hipotesa.

**BAB VI : PENUTUP**

Bab ini menguraikan kesimpulan dari hasil analisa data dan pengujian hipotesa, keterbatasan penelitian dan saran.

**DAFTAR PUSTAKA**

## BAB II

### TINJAUAN PUSTAKA

Merger dan akuisisi yang marak terjadi di Indonesia, khususnya pada masa krisis ekonomi sudah menjadi fenomena bagi perusahaan-perusahaan di Indonesia, khususnya perusahaan publik. Merger dan akuisisi pada perusahaan publik merupakan salah satu aksi emiten (*corporate action*) melalui penggabungan atau peleburan usaha. Aksi emiten adalah kegiatan yang dilakukan oleh emiten yang bobotnya cukup material sehingga mempunyai kemungkinan mempengaruhi harga saham perusahaan tersebut di bursa efek maupun keputusan investor (Sulistiyastuti, 2002). Aksi emiten melalui penggabungan usaha diduga akan membawa pengaruh terhadap reaksi pasar. Reaksi pasar akan membawa pengaruh pada kinerja saham perusahaan publik di Indonesia. Kinerja saham dalam penelitian ini diukur melalui perubahan abnormal return dan TVA.

Peneliti menggunakan studi empiris dengan *event study* saat peristiwa merger dan akuisisi perusahaan publik di Indonesia. *Event study* merupakan studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa (*event*) yang informasinya dipublikasikan sebagai suatu pengumuman (Jogiyanto, 2003). Informasi yang diteliti dalam penelitian ini yaitu pengumuman merger dan akuisisi serta metode akuntansi yang digunakan. Menurut Peterson (1989), *event study* adalah suatu pengamatan mengenai pergerakan harga saham di pasar modal untuk mengetahui apakah ada abnormal return yang diperoleh pemegang saham akibat dari suatu peristiwa tertentu.



### **A. Pengertian Penggabungan Badan Usaha**

Penggabungan badan usaha sering diartikan dengan memperluas usaha. Memperluas usaha dapat dilakukan dengan berbagai cara yaitu membangun perusahaan baru, menambah kapasitas produksi atau membeli perusahaan lain (Hartono, 2003). Penambahan kapasitas produksi ataupun membangun perusahaan baru merupakan bentuk ekspansi. Ekspansi yang dilakukan dapat berupa ekspansi bisnis / finansial ataupun ekspansi usaha. Penggabungan usaha merupakan ekspansi dengan menggabungkan sumber-sumber ekonomi yang dimiliki oleh perusahaan lain, sehingga perusahaan gabungan nantinya membentuk suatu sinergi dari kedua perusahaan (Erni, 2002).

Secara hukum di Indonesia penggabungan badan usaha diatur dalam Peraturan Pemerintah RI No.27 tahun 1998 tentang "Penggabungan Peleburan, dan Pengambilalihan Perseroan Terbatas". Dalam peraturan ini, penggabungan usaha didefinisikan sebagai perbuatan hukum yang dilakukan oleh satu perseroan atau lebih untuk menggabungkan diri dengan perseroan lain yang telah ada dan selanjutnya perseroan yang menggabungkan diri bubar. Peleburan adalah perbuatan hukum yang dilakukan oleh dua perseroan atau lebih untuk meleburkan diri dengan cara membentuk suatu perseroan baru dan masing-masing perseroan yang meleburkan diri bubar. Pengambilalihan adalah perbuatan hukum yang dilakukan oleh badan hukum atau orang perseorangan untuk mengambil alih baik seluruh atau sebagian besar saham perseroan yang dapat mengakibatkan beralihnya pengendalian terhadap perseroan tersebut.

*International Financial Reporting Standard (IFRS) No.3* mendefinisikan bahwa penggabungan usaha adalah penggabungan entitas-entitas dan bisnis-bisnis terpisah ke dalam suatu entitas pelapor dan hampir semua penggabungan usaha bertujuan agar suatu entitas (pengakuisisi) dapat mengendalikan entitas lainnya (perusahaan target). Menurut PSAK No.22 penggabungan badan usaha (*Business Combination*) adalah penyatuan dua atau lebih perusahaan yang terpisah menjadi entitas ekonomi karena satu perusahaan menyatu dengan (*uniting with*) perusahaan lain atau memperoleh kendali (*control*) atas aktiva dan operasi perusahaan lain. Menurut PSAK No.22 ada tiga sifat penggabungan usaha, yaitu:

1. Akuisisi

Akuisisi merupakan penggabungan usaha apabila salah satu perusahaan yang bergabung (perusahaan akuisitor) memperoleh lebih dari 50% hak suara pada perusahaan lain (perusahaan yang diakuisisi)

2. *Reverse Acquisition*

*Reverse acquisition* merupakan penggabungan usaha yang dilakukan dengan pertukaran saham yang berhak suara perusahaan-perusahaan yang akan melakukan penggabungan usaha.

3. Penyatuan Kepemilikan

Penyatuan kepentingan merupakan penggabungan usaha saat sulit mengidentifikasi perusahaan pengakuisisi. Tidak ada pihak dominan dalam penggabungan usaha ini. Pemegang saham perusahaan bersama-sama mengendalikan seluruh aktiva neto dan operasi, sehingga para

pemegang saham bersama-sama berbagi risiko dan manfaat atas penggabungan usaha.

Penggabungan badan usaha dapat dikelompokkan menjadi tiga yaitu meliputi (Suparwoto, 1998):

1. Penggabungan badan usaha vertikal

Terjadi apabila perusahaan-perusahaan yang melakukan penggabungan usaha tersebut mempunyai kegiatan yang berbeda akan tetapi saling berhubungan, yaitu sebagai rekanan dan langganan.

2. Penggabungan badan usaha horizontal

Terjadi apabila perusahaan-perusahaan yang melakukan penggabungan badan usaha tersebut mempunyai usaha yang sama.

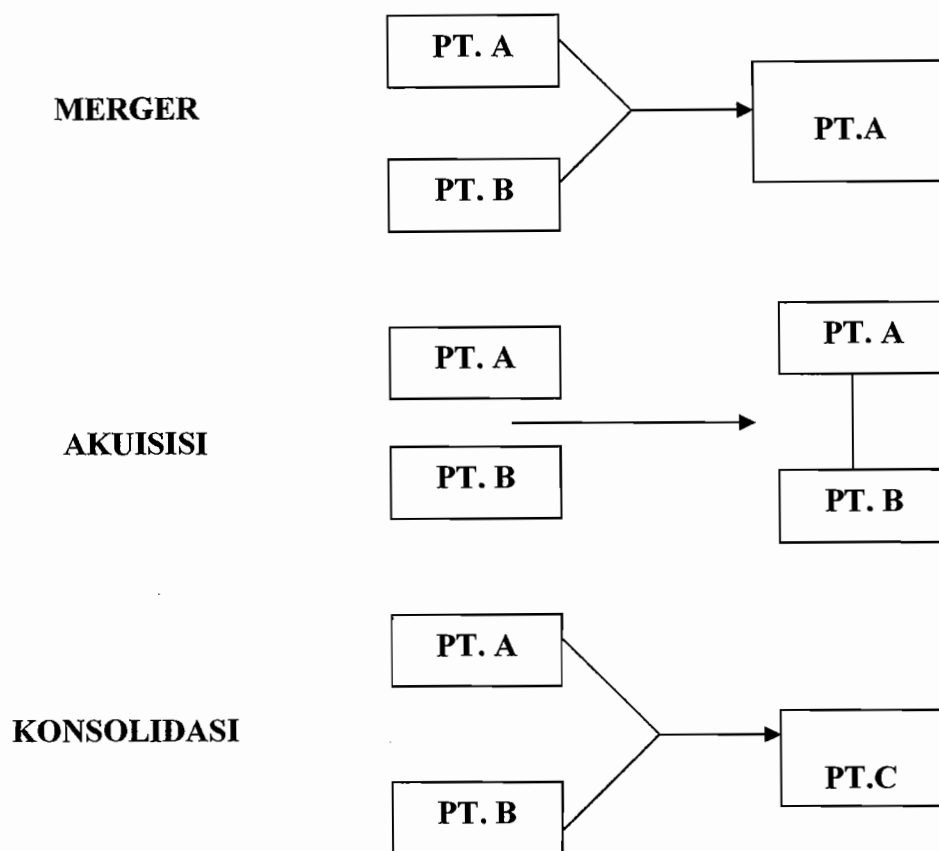
3. Penggabungan badan usaha konglomerat

Penggabungan usaha konglomerat dapat berupa penggabungan badan usaha vertikal dan penggabungan badan usaha horizontal secara bersama-sama, ataupun penggabungan badan usaha yang tidak memiliki hubungan usaha. Keuntungan dari penggabungan usaha konglomerat adalah menurunkan resiko diversifikasi usaha.

Terdapat tiga bentuk penggabungan badan usaha, yaitu merger, akuisisi dan konsolidasi. Merger terjadi ketika suatu perusahaan mengambil alih semua operasi dari entitas usaha lain dan entitas yang diambil alih dibubarkan. Akuisisi terjadi ketika sebuah perusahaan mengakuisisi saham berhak suara dari perusahaan lain dan kedua perusahaan tersebut tetap beroperasi sebagai entitas hukum terpisah, tetapi timbul hubungan induk-anak (*parent-subsidiary*). Konsolidasi terjadi ketika

perusahaan yang baru dibentuk untuk mengambil alih aktiva-aktiva dan operasi dari dua atau lebih entitas usaha yang terpisah, dan entitas-entitas yang terpisah tersebut dibubarkan. (Beams, 2004). Berikut ini model penggabungan badan usaha :

**Gambar 2.1**  
**Model Penggabungan Usaha**



Sumber : Floyd A.Beams

Merger adalah kombinasi dua atau lebih perusahaan bebas menjadi satu perusahaan (*World Book Encyclopedia*, 1989). Menurut *International Accounting Standard Committee* (IASC), akuisisi merupakan penggabungan usaha yang mana suatu perusahaan pengambil alih memperoleh kontrol atas aktiva bersih dan operasi perusahaan lain yang diambil alih melalui pertukaran asset, kewajiban

jangka panjang dan modal saham. Perusahaan yang mengakuisisi disebut *holding company (acquiring firm)*. *Holding company* juga disebut *parent company* atau perusahaan induk, sedangkan perusahaan yang diakuisisi disebut perusahaan anak (*subsidiaries firm*). Akuisisi dapat dibagi menjadi dua, yaitu akuisisi internal (penggabungan usaha dengan perusahaan yang masih dalam satu grup perusahaannya) dan akuisisi eksternal (penggabungan usaha dengan perusahaan di luar grup perusahaannya).

Terdapat beberapa tujuan penggabungan usaha (Purba,2005) yaitu, mengoptimalkan sinergi, memperluas pasar, proteksu pasar, akuisisi terhadap produk produk pesaing, memperkuat bisnis inti, merebut saluran distribusi, penetrasi pasar, meningkatkan daya saing, melakukan esisiensi perpajakan, dan lainnyaa.

## **B. Akuntansi Penggabungan Badan Usaha**

Akuntansi penggabungan badan usaha timbul dari adanya transaksi pengalihan harta, kewajiban atau ekuitas pada perusahaan yang menggabungkan diri. Akuntansi penggabungan usaha untuk masing-masing jenis bentuk penggabungan usaha memiliki metode yang berbeda. Akuntansi penggabungan badan usaha di Indonesia diatur dalam PSAK NO.22.

Penggabungan usaha dalam praktek bisnis dapat dilakukan dengan dua cara yaitu, penerbitan saham baru dan pembelian aktiva perusahaan yang akan diakuisisi. Dari kedua cara penggabungan usaha tersebut, munculah dua metode akuntansi yang digunakan untuk menyusun laporan konsolidasi atas peristiwa

penggabungan badan usaha. Kedua metode tersebut yaitu metode pembelian dan metode penyatuan kepentingan. Kedua metode akuntansi tersebut bukanlah alternatif, namun penggunaannya harus disesuaikan dengan jenis penggabungan usaha yang dilakukan. Menurut PSAK NO.22, metode pembelian digunakan pada jenis penggabungan usaha akuisisi, sedangkan metode penyatuan kepentingan digunakan untuk jenis penggabungan usaha merger.

Metode penyatuan kepentingan terjadi jika terjadi penyatuan kepemilikan dari dua atau lebih perusahaan, sehingga tidak terjadi perubahan dasar-dasar pertanggungjawaban. Asumsi yang mendasari metode penyatuan kepentingan adalah dimana kepemilikan oleh pemegang saham dua perseroan disatukan dan tidak mengalami perubahan hingga terbentuknya entitas baru (Purba, 2005). Menurut PSAK NO.22 metode penyatuan kepentingan digunakan untuk jenis penggabungan badan usaha merger. Perlakuan akuntansi untuk metode penyatuan kepentingan menurut PSAK NO.22 yaitu sebagai berikut (Gurendrawati dan Sudibyo, 1999) :

1. Unsur-unsur laporan keuangan dari perusahaan yang bergabung untuk periode terjadinya penggabungan tersebut dan untuk periode perbandingan yang diungkapkan, harus dimasukkan kedalam laporan keuangan gabungan seolah-olah perusahaan tersebut telah tergabung sejak permulaan periode. Jika penggabungan terjadi setelah tanggal neraca, maka laporan keuangan masing-masing perusahaan tidak boleh memasukkan adanya penyatuan kepemilikan tersebut.

2. Selisih antara jumlah yang dibukukan sebagai modal saham yang diterbitkan, ditambah kompensasi pembelian lainnya dalam bentuk kas maupun aktiva lainnya dengan jumlah modal saham yang diperoleh, harus disesuaikan terhadap ekuitas atau modal sendiri.
3. Kebijakan akuntansi yang seragam harus diterapkan dalam unit usaha gabungan. Unit usaha gabungan harus mengakui aktiva, kewajiban dan modal masing-masing perusahaan yang bergabung tersebut berdasarkan nilai tercatatnya.
4. Pengeluaran-pengeluaran yang terjadi sehubungan dengan penyatuan kepemilikan harus diakui sebagai beban pada periode terjadinya.

Metode pembelian mengasumsikan terjadi pembelian perusahaan. Menurut PSAK NO.22, metode pembelian digunakan untuk jenis penggabungan badan usaha akuisisi. Perlakuan akuntansi untuk metode pembelian menurut PSAK NO.22 yaitu sebagai berikut (Gurendrawati dan Sudiby, 1999) :

1. Transaksi yang dibukukan seperti halnya pembelian aktiva lainnya, karena dalam akuisisi terjadi transaksi pengalihan aktiva, timbulnya kewajiban atau penerbitan saham dalam rangka memperoleh kendali atas aktiva neto dan operasi perusahaan lain.
2. Metode pembelian menggunakan harga perolehan (*cost*) sebagai dasar untuk mencatat akuisisi tersebut.
3. Sejak tanggal akuisisi, hasil usaha perusahaan yang diakuisisi harus dilaporkan dalam laporan rugi laba perusahaan yang mengakuisisi.

4. Aktiva dan kewajiban perusahaan yang diakuisisi harus dilaporkan dalam neraca perusahaan yang mengakuisisi.
5. Goodwill yang timbul akibat transaksi akuisisi tersebut harus dilaporkan dalam neraca perusahaan yang mengakuisisi

Metode akuntansi untuk penggabungan usaha baik metode pembelian ataupun metode penyatuan kepentingan nantinya akan tercermin dalam laporan konsolidasi, yaitu laporan sesaat setelah penggabungan badan usaha. Metode akuntansi yang berbeda akan membawa pengaruh terhadap laba laporan konsolidasi, sehingga laba yang dihasilkan akan berbeda antara laporan konsolidasi dengan metode penyatuan kepentingan dan metode akuntansi dengan metode pembelian.

Perbedaan-perbedaan dalam metode penggabungan usaha antara metode pembelian dan metode penyatuan kepentingan dapat membawa pengaruh signifikan terhadap laba perusahaan gabungan pada saat pengumuman penggabungan badan usaha. Berikut ini beberapa perbedaan antara metode pembelian dan metode penyatuan kepentingan menurut Hoyle (1998) :

Tabel 2.1

## Perbedaan Metode pembelian dan metode penyatuan kepentingan

	Metode Pembelian	Metode Penyatuan Kepentingan
Harta dan kewajiban perusahaan anak Goodwill	Dicatat sebesar nilai pasarnya Kelebihan dari harga pasar diatas nilai aktiva bersih perusahaan anak	Dicatat berdasarkan nilai bukunya Tidak diakui
Pendapatan dan biaya perusahaan anak Saham yang diterbitkan untuk menggabungkan usaha	Bertambah hanya setelah tanggal penggabungan usaha Dicatat pada nilai pasar jika saham diterbitkan	Diakui dengan waktu surut Dicatat berdasarkan nilai buku modal dan laba ditahan awal tahun yang diserahkan perusahaan anak
Biaya konsolidasi	Meliputi harga pembelian yang tidak sedikit yang berhubungan dengan pengeluaran saham, biaya yang mengurangi pembayaran modal.	Pengeluaran dengan segera atas saham yang dikeluarkan



### **C. Pengaruh Metode Akuntansi terhadap Laba Perusahaan Gabungan**

Akuntansi penggabungan usaha pada dasarnya memperhatikan peraturan-peraturan penilaian terhadap konsiderasi yang dibayar oleh perusahaan akuisitor, penilaian harta, dan perhitungan goodwill, serta perlakuan terhadap goodwill dan perlunya membuat cadangan dana bagi kerugian dimasa yang akan datang dan biaya penggabungan usaha (Sudarsanam, 1995).

Dengan metode pembelian (penggabungan usaha akuisisi), sering meningkatkan harta dan keuntungan pihak akuisitor secara tiba-tiba. Hal ini mencerminkan pertumbuhan positif yang sangat mencolok yang mencerminkan kenyataan bahwa pada tahun peristiwa akuisisi dan setelah peristiwa akuisisi, hasil laporan akuntansi mewakili kedua perusahaan (Sudarsanam, 1995). Pengaruh laba yang lebih mencolok pada metode pembelian daripada metode penyatuan kepentingan inilah yang dapat mempengaruhi reaksi kinerja saham.

Dalam APB Opinion No.16 ([www.fasb.org.id](http://www.fasb.org.id)), terdapat 12 kriteria penggunaan metode penyatuan kepentingan. Hal ini membawa dampak pada mulai sedikitnya metode penyatuan kepentingan digunakan dalam penggabungan usaha. Karena dalam penggabungan usaha dengan metode penyatuan kepentingan harus memenuhi semua syarat penyatuan kepentingan. Sehingga jika ada satu

syarat yang tidak dipenuhi, maka penggabungan usaha dilakukan dengan metode pembelian. Salah satu syarat pokok, yaitu bahwa transaksi yang dilakukan pada penyatuan kepentingan tidak disertai dengan kas yang dibayarkan. Jika disertai dengan pembayaran kas, maka metode yang digunakan adalah metode pembelian. Dengan metode pembelian, pemilik lama perusahaan yang diambil alih akan menyerahkan aktiva bersih kepada perusahaan yang mengambil alih. Pemilik lama perusahaan yang diambil alih akan menerima kas atau aktiva lain, sehingga kepemilikan atas badan usaha tersebut berpindah tangan kepada perusahaan yang mengambil alih. Dengan metode penyatuan kepentingan tidak boleh ada pihak yang dominan, jika ada pihak yang dominan, pemilik lama perusahaan yang diambil alih akan tetap memiliki badan usaha yang merupakan hasil penggabungan badan usaha bersama dengan pemilik perusahaan yang mengambil alih. Melalui peraturan akuntansi penggabungan usaha dalam APB Opinion No.16, banyak perusahaan menggunakan metode pembelian daripada metode penyatuan kepentingan.

Metode pembelian lebih sering digunakan dalam penggabungan usaha, dan metode ini lebih direspon positif oleh investor dari metode penyatuan kepentingan, karena tujuan penggabungan usaha dengan metode pembelian membuat perusahaan gabungan dimiliki oleh perusahaan yang mengambil alih. Hal ini akan membuat perusahaan gabungan lebih menarik karena perusahaan hasil gabungan yang dimiliki oleh satu perusahaan menjadi lebih besar karena perusahaan yang mengambil alih memiliki perusahaan yang bergabung dengan perusahaannya. Namun, jika menggunakan metode penyatuan kepentingan,

perusahaan yang bergabung hanya melakukan penggabungan pencatatan akuntansi saja, namun kepemilikan perusahaan tetap seperti sebelum bergabung.

#### **D. Kinerja Saham**

Abnormal return merupakan gambaran pergerakan harga saham secara agregat relatif terhadap harga saham sebelumnya. Menurut Jogiyanto (2003), abnormal return (*excess return*) adalah kelebihan dari return yang sesungguhnya terjadi terhadap return normal. Return normal merupakan return ekspektasi (return yang diharapkan oleh investor). Dalam mengestimasi return ekspektasi penelitian ini menggunakan model *market adjusted model*, yaitu estimasi return sekuritas sama dengan return indeks pasar ada saat itu. TVA menggambarkan aktivitas transaksi di suatu bursa saham. Semakin tinggi TVA, maka semakin aktif bursa saham tersebut (Buntoro, 2003). TVA merupakan suatu instrumen yang dapat digunakan untuk melihat reaksi pasar modal terhadap informasi melalui parameter pergerakan aktivitas volume perdagangan di pasar (Ardiyanto, 2001), sedangkan abnormal return melalui parameter pergerakan harga saham di pasar.

#### **E. Pengaruh Laporan Konsolidasi terhadap Kinerja Saham**

Alasan melakukan transaksi di pasar saham salah satunya adalah untuk mendapatkan return saham. Return merupakan hasil yang diperoleh dari investasi. Return dapat berupa return realisasi (*realized return*) dan return ekspektasi (*expected return*). Return realisasi adalah return yang telah terjadi. Return ekspektasi adalah return yang diharapkan akan diperoleh oleh investor di masa mendatang (Jogiyanto, 2003).

Investor merupakan salah satu penggerak pasar modal. Dalam melakukan investasi, para investor (*traders*) menginvestasikan dananya di pasar modal untuk beberapa alasan, mereka berharap untuk memperoleh beberapa manfaat dari penjualan (*capital gain*) selain manfaat dari laba yang dibagikan melalui deviden (Haris, 2003). Namun rata-rata para investor berharap memperoleh keuntungan berupa laba. Investor merupakan *external user* laporan keuangan perusahaan yang menjual saham di pasar modal. Investor (*owners*) membuat keputusan untuk membeli, mempertahankan atau menjual saham berdasarkan informasi akuntansi yang mereka miliki (Weygandt, Keiso dan Kimmel, 1998).

Investor dapat memiliki beberapa pilihan investasi dan jumlah investasi akan mempengaruhi suara dan hak investor. Ada tiga jenis investor dalam saham biasa menurut jumlah saham biasa yang dimiliki seorang investor yaitu (Weygandt, Keiso dan Kimmel, 1998) :

**Tabel 2.2**  
**Jenis investor menurut kepemilikan jumlah saham biasa**

<b>Kepemilikan investor atas saham investee</b>	<b>Pengaruh investor terhadap investee</b>	<b>Garis pedoman akuntansi</b>
Kurang dari 20%	Tidak signifikan	Metode biaya
Antara 20% - 50%	Signifikan	Metode equity
Lebih dari 50 %	Pengontrol	Laporan keuangan konsolidasi

Informasi yang diperoleh investor, khususnya yang berkenaan dengan laporan keuangan akan berpengaruh signifikan terhadap reaksi investor. Karena jika investor yang menanamkan modalnya dan memperoleh informasi negatif atas kepemilikan sahamnya, maka investor tersebut dapat langsung menjual saham yang dimilikinya.

Dalam melakukan investasi, pelaporan keuangan perusahaan merupakan sumber informasi utama untuk penilaian prospek investasi. Dari laporan keuangan tersebut, investor dapat memahami kondisi emiten (Gurendrawati dan Sudiby, 1999). Karena itu laporan keuangan konsolidasi yang muncul dari peristiwa penggabungan badan akan membawa pengaruh terhadap reaksi investor. Reaksi investor akan berpengaruh terhadap kinerja saham. Pengumuman penggabungan badan usaha (merger ataupun akuisisi) merupakan salah satu informasi yang mengandung informasi laba (laporan konsolidasi). Dengan kata lain informasi penggabungan badan usaha merupakan informasi yang akan berpengaruh terhadap reaksi pasar, sehingga kinerja saham juga akan berubah.

#### **F. Tinjauan Penelitian Sebelumnya**

Merger dan akuisisi yang dilakukan oleh perusahaan publik akan membawa reaksi baik positif maupun negatif para investor di pasar modal Indonesia. Metode akuntansi yang digunakan dalam merger dan akuisisi berpengaruh pada laba konsolidasi. Pengaruh perubahan laba konsolidasi inilah yang diduga akan berpengaruh terhadap reaksi pasar modal. Beberapa penelitian seperti dilakukan oleh Beaver tahun 1979-1980 (dikutip oleh Triyono dan Jogiyanto, 2000) yang menunjukkan pentingnya pelaporan keuangan yang dipublikasikan dalam pengambilan keputusan investasi, yang ditunjukkan dengan rata-rata TVA 33% lebih tinggi dibandingkan rata-rata kegiatan perdagangan saham di luar periode pengumuman laba perusahaan. Bernard dan Thomas tahun 1989, Easton tahun 1992, dan Kothari dan Sloan tahun 1992 (yang dikutip oleh Triyono dan

Jogiyanto, 2000), dan Triyono dan Jogiyanto (2000), menunjukkan bahwa informasi kandungan laba berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Dari hasil penelitian sebelumnya terkait dengan pengumuman merger dan akuisisi di Indonesia masih menunjukkan perdebatan. Menurut penelitian Agusman (2003), tidak terdapat perbedaan signifikan pada TVA dan abnormal return saham sebelum dan sesudah pengumuman merger oleh BAPEPAM. Hasil penelitian ini serupa dengan penelitian Gurendrawati dan Sudiby (1999), dimana hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan dalam volume aktivitas penjualan antara periode sebelum dan sesudah pengumuman merger dan akuisisi. Menurut penelitian Ardiyanto (2001), Disimpulkan bahwa tidak terdapat perbedaan signifikan pada TVA sebelum dan sesudah akuisisi. Begitu pula tidak terdapat perbedaan pada return saham, yang ditunjukkan AAR 12 bulan setelah akuisisi tidak berbeda dengan AAR sebelum akuisisi. Dari hasil penelitian oleh Erni (2002) terhadap perusahaan-perusahaan di BEJ, menunjukkan bahwa rata-rata abnormal return sebelum dan sesudah merger tidak berbeda secara signifikan, sehingga pasar bereaksi sama terhadap peristiwa merger dan akuisisi. Dari penelitian Farlianto (1996), juga menunjukkan tidak adanya abnormal return akibat pengumuman merger dan akuisisi. Penelitian ini menggunakan window 30 hari. Dalam penelitian oleh Sutrisno dan Sudiby (2000), hasil penelitian justru menunjukkan adanya peningkatan harga saham periode sebelum dan sesudah tanggal publikasi laporan keuangan konsolidasi, sehingga pasar bereaksi terhadap pengumuman merger dan akuisisi. Begitu pula penelitian oleh Suardewi (1999), dari hasil penelitian dapat diketahui bahwa

secara statistik pemegang saham perusahaan akuisitor memiliki abnormal positif 52 hari sebelum (-52) dan 23 hari setelah (+23) pengumuman merger dan akuisisi. Hasil penelitian oleh Rachmawati (2000) juga menunjukkan adanya abnormal return positif yang signifikan yang diperoleh oleh pemegang saham perusahaan target pada tanggal seputar pengumuman merger dan akuisisi. Dalam hasil penelitian Tjandra (1995), menunjukkan bahwa pengumuman akuisisi eksternal memberikan abnormal return lebih baik (ditunjukkan dengan adanya abnormal return positif) daripada pengumuman akuisisi internal.

Penelitian pengaruh merger terhadap tingkat kemakmuran pemegang saham oleh Limmack (1991) yaitu dengan melihat distribusi pendapatan pada pemegang saham dari perusahaan-perusahaan yang melakukan merger. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa pemegang saham perusahaan akuisitor mengalami penurunan tingkat kemakmuran sedangkan pemegang saham perusahaan target memperoleh kenaikan tingkat kemakmuran. Menurut Vjih (1997), dikutip oleh Erni, 2000 dari penelitian yang dilakukannya, terdapat tiga pola dari hasil peristiwa penggabungan usaha, yaitu :

1. Pemegang saham perusahaan target memperoleh abnormal return dari seluruh kegiatan akuisisi
2. Pemegang saham perusahaan akuisitor memperoleh sedikit atau tidak sama sekali abnormal return dari kegiatan *tender off*.
3. Pemegang saham perusahaan akuisitor memperoleh abnormal return yang negatif dari merger.

Untuk penelitian yang menggunakan metode akuntansi sebagai salah satu informasi yang mendukung reaksi pasar menunjukkan hasil yang cukup beragam. Dari hasil penelitian oleh Erni (2002) terhadap perusahaan di BEJ, menunjukkan bahwa penggunaan metode pembelian dan metode penyatuan kepentingan tidak berbeda secara signifikan terhadap abnormal return saham perusahaan akuisitor. Pemilihan metode akuntansi ini tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi yang diambil oleh investor. Dalam penelitian oleh Sutrisno dan Sudiby (2000), hasil penelitian menunjukkan bahwa metode pembelian lebih sering digunakan daripada metode penyatuan kepentingan, namun tidak terdapatnya hubungan ketergantungan antara metode akuntansi dengan tipe akuisisi. Reaksi pasar juga tidak menunjukkan hasil yang signifikan antara yang menggunakan metode pembelian dan yang menggunakan metode penyatuan kepentingan. Hasil penelitian Hopkins, Houston, dan Peters (2000) menunjukkan bahwa keputusan harga saham lebih rendah ketika perusahaan menerapkan metode pembelian, daripada metode penyatuan kepentingan. Penelitian lain, yaitu oleh Gurendrawati dan Sudiby (1999), menyimpulkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan antara perusahaan yang menggunakan metode pembelian dengan perusahaan yang menggunakan metode penyatuan kepentingan. Bukti empiris menunjukkan bahwa reaksi pasar untuk perusahaan yang menggunakan metode pembelian lebih kuat daripada yang menggunakan metode penyatuan kepentingan. Peristiwa ini mungkin terjadi karena secara signifikan penggunaan metode pembelian mengakibatkan laba perusahaan akibat relevansi aktiva perusahaan yang diakuisisi lebih besar dibandingkan dengan penghematan pajak pada perusahaan yang



menggunakan metode penyatuan kepentingan. Hasil penelitian ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Hudayati (1997), bahwa perusahaan lebih memilih metode penyatuan kepentingan daripada metode pembelian.

### **G. Hipotesis Penelitian**

Dari hasil penelitian-penelitian sebelumnya dan tinjauan teori, maka dapat dibuat hipotesis sebagai berikut :

$H_1$  = Terdapat perbedaan abnormal return saham antara periode sebelum dengan periode setelah pengumuman merger dan akuisisi.

$H_2$  = Terdapat perbedaan TVA saham antara periode sebelum dan periode setelah pengumuman merger dan akuisisi.

$H_3$  = Perusahaan yang menerapkan metode pembelian saat pengumuman merger dan akuisisi memiliki kinerja saham yang lebih baik daripada perusahaan yang menggunakan metode penyatuan kepentingan.

Ket : Kinerja saham dinilai dari abnormal return saham dan TVA.



## **BAB III**

### **METODA PENELITIAN**

#### **A. Jenis Penelitian**

Penelitian ini merupakan suatu studi empiris, yaitu melihat kondisi yang terjadi di pasar modal Indonesia saat peristiwa merger dan akuisisi. Studi empiris yang dilakukan dengan *event study* yaitu penelitian pada saat peristiwa pengumuman merger dan akuisisi oleh perusahaan yang bergabung.

#### **B. Waktu dan Tempat Penelitian**

Penelitian ini dilakukan pada pasar modal di Indonesia yaitu pada perusahaan emiten yang melakukan merger dan akuisisi.

Penelitian dilakukan pada bulan Maret 2006 sampai bulan Mei 2006.

#### **C. Jenis Data**

Jenis data yang dikumpulkan dalam penelitian ini adalah data dokumenter (*documentary data*) berupa: harga saham, jumlah saham yang beredar, jumlah saham yang diperdagangkan dan metode akuntansi yang digunakan oleh perusahaan publik yang menggabungkan badan usaha. Data yang digunakan adalah data sekunder. Data sekunder merupakan sumber data penelitian yang diperoleh secara tidak langsung melalui media perantara.

#### **D. Teknik Pengumpulan Data**

Teknik pengumpulan data yang dilakukan adalah penelusuran data sekunder. Penelusuran data sekunder yang dilakukan yaitu dengan menelusur secara manual (dari hasil cetakan, koran, dan terbitan lainnya) maupun penelusuran dengan komputer (melalui pusat data BAPEPAM dan situs BEJ). Data dikumpulkan dengan mencari data perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi, kemudian mencari informasi yang dibutuhkan dalam penelitian, seperti metode akuntansi penggabungan usaha, *abnormal return*, volume perdagangan saham dan volume saham yang beredar.

#### **E. Populasi dan Sampel**

Populasi dalam penelitian ini yaitu perusahaan-perusahaan emiten di BEJ yang menggabungkan badan usaha, baik merger atau akuisisi di Indonesia. Sedangkan sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan emiten di BEJ yang menggabungkan diri, baik merger atau akuisisi pada periode 1990-2002. Dalam pengambilan sampel terdapat beberapa hal yang diperhatikan yaitu :

1. Perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi mencantumkan metode akuntansi yang digunakan.
2. Pada tanggal seputar peristiwa merger dan akuisisi tidak terdapat peristiwa *corporate action* lainnya, seperti pembagian deviden ataupun pengumuman laba perusahaan.

3. Menggunakan window -28 hari, untuk mengantisipasi kebocoran informasi sebelum pengumuman merger dan akuisisi. Menggunakan window +28 hari untuk mengantisipasi respon investor yang melihat kinerja perusahaan gabungan lebih jauh setelah perusahaan bergabung.

#### **F. Variabel Penelitian**

Variabel dalam penelitian ini yaitu :

1. Variabel tergantung (*dependent variable*), yaitu :

Kinerja Saham yang diukur melalui abnormal return dan TVA saham

2. Variabel bebas (*independent variable*), yaitu :

Untuk hipotesa I dan II, variabel bebas penelitian ini yaitu pengumuman merger dan akuisisi

Untuk hipotesa III, variabel bebas penelitian ini yaitu metode akuntansi penggabungan usaha yang digunakan oleh perusahaan merger dan akuisisi.

#### **G. Teknik Analisa Data**

Teknik analisis penelitian ini yaitu untuk mengukur variabel penelitian yang digunakan dalam pengujian hipotesa. Berikut ini langkah-langkah yang digunakan dalam menganalisis data :

1. Menghitung return saham

$$\text{Rumus : } R_{i,t} = \ln \frac{P_{i,t}}{P_{i,t-1}}$$

$R_{i,t}$  = Return saham i pada waktu t

$P_{i,t}$  = Harga saham i pada waktu t

$P_{i,t-1}$  = Harga saham I pada waktu t-1

2. Menghitung return pasar

$$\text{Rumus : } R_{m,t} = \ln \frac{IHSG_t}{IHSG_{t-1}}$$

$R_{m,t}$  = Return pasar pada saat t

$IHSG_t$  = IHSG pada waktu t

$IHSG_{t-1}$  = IHSG pada waktu t-1

3. Menghitung *expected return* saham

Menggunakan *Market Adjusted Model*, untuk persamaan regresi yang tidak signifikan digunakan model yang disesuaikan dengan pasar untuk *expected return*nya

$$\text{Rumus : } E(R_{i,t}) = R_{m,t}$$

$E(R_{i,t})$  = Expected return saham i pada waktu t

4. Menghitung abnormal return saham

$$\text{Rumus : } AR_{i,t} = R_{i,t} - E(R_{i,t})$$

$AR_{i,t}$  = Abnormal return saham i pada waktu t

$R_{i,t}$  = Aktual return saham i pada waktu t

5. Menghitung rata-rata abnormal return (AAR) untuk saham i

$$\text{Rumus : } AAR_{i,t} = \frac{\sum_{i=1}^k R_{i,t}}{k}$$

$AAR_{i,t}$  = Rata-rata abnormal retur (AAR) saham i pada waktu t

$R_{i,t}$  = Return saham i pada waktu t

k = Jumlah sekuritas yang terpengaruh oleh informasi

6. Menghitung rata-rata abnormal return untuk seluruh saham periode sebelum dan sesudah merger dan akuisisi

$$\text{Rumus : } AAR_{m,t} \text{ sebelum} = \frac{\sum_{i=1}^k R_{m,t}}{k}$$

$$AAR_{m,t} \text{ sesudah} = \frac{\sum_{i=1}^k R_{m,t}}{k}$$

7. Menghitung rata-rata abnormal return untuk seluruh saham untuk periode sebelum dan sesudah merger dan akuisisi dengan membedakan metode akuntansi yang digunakan

$$\text{Rumus : } AAR_{m,t} \text{ purchase} = \frac{\sum_{i=1}^k R_{m,t}(\text{purchase})}{k}$$

$$AAR_{m,t} \text{ pooling-of-interest} = \frac{\sum_{i=1}^k R_{m,t}(\text{pooling-of-interest})}{k}$$

8. Menghitung standar deviasi abnormal return untuk periode sebelum dan sesudah merger dan akuisisi

$$\text{Rumus : } \sigma_{\text{sebelum}} = \sqrt{\text{Var}(R_{m,t-1})}$$

$$\sigma_{\text{sesudah}} = \sqrt{\text{Var}(R_{m,t+1})}$$

9. Menghitung standar deviasi abnormal return untuk periode sebelum dan setelah sesudah merger dan akuisisi dengan membedakan metode akuntansi yang digunakan.

$$\text{Rumus : (sebelum) } \sigma_{\text{purchase}} = \sqrt{\text{Var}(R_{m,t-1})}$$

$$\sigma_{\text{pooling-of-interest}} = \sqrt{\text{Var}(R_{m,t-1})}$$

$$\text{(sesudah) } \sigma_{\text{purchase}} = \sqrt{\text{Var}(R_{m,t+1})}$$

$$\sigma_{\text{pooling-of-interest}} = \sqrt{\text{Var}(R_{m,t+1})}$$

10. Menghitung TVA

$$\text{Rumus : } TVA = \frac{\sum \text{saham } i \text{ yang diperdagangkan hari } t}{\sum \text{saham } i \text{ yang beredar hari } t}$$

11. Menghitung rata-rata TVA seluruh saham sebelum dan sesudah merger dan akuisisi

$$\text{Rumus : } \overline{TVA}_{\text{sebelum}} = \frac{\sum_{t=-30}^{t=-1} TVA_{\text{sebelum}}}{n}$$

$$\overline{TVA}_{\text{sesudah}} = \frac{\sum_{t=+30}^{t=+1} TVA_{\text{sesudah}}}{n}$$

12. Menghitung deviasi standar rata-rata TVA sebelum dan sesudah merger dan akuisisi

$$\text{Rumus : } \sigma_{\text{sebelum}} = \sqrt{\frac{\sum_{t=-30}^{t=-1} (TVA_{\text{sebelum}} - \overline{TVA}_{\text{sebelum}})^2}{n-1}}$$

$$\sigma_{\text{sesudah}} = \sqrt{\frac{\sum_{t=+30}^{t=+1} (TVA_{\text{sesudah}} - \overline{TVA}_{\text{sesudah}})^2}{n-1}}$$

13. Menghitung rata-rata TVA seluruh saham sebelum dan sesudah merger dan akuisisi dengan membedakan metode akuntansi.

$$\text{Rumus : (sebelum) } \overline{TVA}_{\text{purchase}} = \frac{\sum_{t=-30}^{t=-1} TVA_{\text{purchase}}}{n}$$

$$\overline{TVA}_{\text{pooling}} = \frac{IHSG_t}{IHSG_{t-1}}$$

$$\text{(sesudah) } \overline{TVA}_{\text{purchase}} = \frac{\sum_{t=+30}^{t=+1} TVA_{\text{purchase}}}{n}$$

$$\overline{TVA}_{\text{pooling}} = \frac{\sum_{t=+30}^{t=+1} TVA_{\text{pooling}}}{n}$$

14. Menghitung deviasi standar rata-rata TVA sebelum dan sesudah merger dan akuisisi dengan membedakan metode akuntansi

$$\text{Rumus : (purchase) } \sigma_{\text{sebelum}} = \sqrt{\frac{\sum_{t=-30}^{t=-1} (TVA_{\text{sebelum}} - \overline{TVA}_{\text{sebelum}})^2}{n-1}}$$



$$\sigma_{sesudah} = \sqrt{\frac{\sum_{t=+30}^{t=+1} (TVA_{sesudah} - \overline{TVA}_{sesudah})^2}{n-1}}$$

$$(\text{pooling}) \quad \sigma_{sebelum} = \sqrt{\frac{\sum_{t=-30}^{t=-1} (TVA_{sebelum} - \overline{TVA}_{sebelum})^2}{n-1}}$$

$$\sigma_{sesudah} = \sqrt{\frac{\sum_{t=+30}^{t=+1} (TVA_{sesudah} - \overline{TVA}_{sesudah})^2}{n-1}}$$

## H. Pengujian Hipotesa

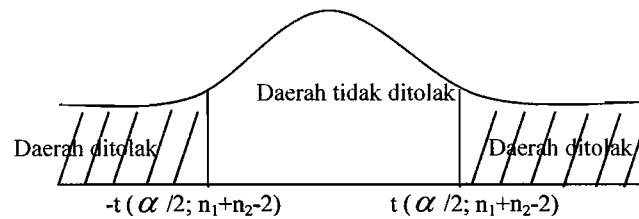
1. Uji hipotesa pengaruh pengumuman merger dan akuisisi terhadap AR
  - a. Menentukan formulasi hipotesis
 
$$H_0 : AAR_{sebelum} = AAR_{sesudah}$$

$$H_a : AAR_{sebelum} \neq AAR_{sesudah}$$
  - b. Menentukan *level of significance* ( $\alpha$ ), dimana pemilihan  $\alpha$  sebesar 5% sehingga  $\alpha/2 = 0,025$  dan derajat bebas (df) sebesar  $(n_1+n_2-2)$ .
  - c. Menentukan t hitung.

Menghitung nilai t hitung dengan rumus :

$$t \text{ hitung} = \frac{AAR_{sesudah} - AAR_{sebelum}}{\sqrt{\frac{\sigma_{sesudah}^2}{n} + \frac{\sigma_{sebelum}^2}{n}}}$$

d. Menentukan kriteria pengujian dua sisi.



e. Mengambil keputusan.

$H_0$  tidak ditolak bila  $-t(\alpha/2; n_1+n_2-2) \leq t \leq t(\alpha/2; n_1+n_2-2)$

$H_0$  ditolak bila  $t < -t(\alpha/2; n_1+n_2-2)$  atau  $t > t(\alpha/2; n_1+n_2-2)$

f. Menarik kesimpulan.

1. Apabila  $H_0$  diterima, maka berarti pengumuman merger dan akuisisi tidak memiliki pengaruh terhadap AR.
2. Apabila  $H_0$  ditolak, maka berarti pengumuman merger dan akuisisi memiliki pengaruh terhadap AR.

2. Uji hipotesa pengaruh pengumuman merger dan akuisisi terhadap TVA

a. Menentukan formulasi hipotesis

$$H_0: \overline{TVA}_{sebelum} = \overline{TVA}_{sesudah}$$

$$H_a: \overline{TVA}_{sebelum} \neq \overline{TVA}_{sesudah}$$

b. Menentukan *level of significance* ( $\alpha$ ), dimana pemilihan  $\alpha$

sebesar 5% sehingga  $\alpha/2 = 0,025$  dan derajat bebas (df) sebesar

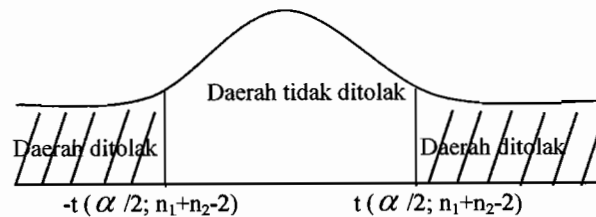
$(n_1+n_2-2)$ .

- c. Menentukan t hitung.

Menghitung nilai t hitung dengan rumus :

$$t_{\text{hitung}} = \frac{\overline{TVA}_{\text{sesudah}} - \overline{TVA}_{\text{sebelum}}}{\sqrt{\frac{\sigma_{\text{sesudah}}^2}{n} + \frac{\sigma_{\text{sebelum}}^2}{n}}}$$

- d. Menentukan kriteria pengujian dua sisi.



- e. Mengambil keputusan.

$H_0$  tidak ditolak bila  $-t(\alpha/2; n_1+n_2-2) \leq t \leq t(\alpha/2; n_1+n_2-2)$

$H_0$  ditolak bila  $t < -t(\alpha/2; n_1+n_2-2)$  atau  $t > t(\alpha/2; n_1+n_2-2)$

- f. Menarik kesimpulan.

1. Apabila  $H_0$  diterima, maka berarti pengumuman merger dan akuisisi tidak memiliki pengaruh terhadap TVA.
  2. Apabila  $H_0$  ditolak, maka berarti pengumuman merger dan akuisisi memiliki pengaruh terhadap TVA.
3. Uji hipotesa dengan membedakan metode akuntansi untuk merger dan akuisisi.

- a. Uji hipotesis terhadap kinerja saham, yaitu AAR.

1. Menentukan formulasi hipotesis

$$H_0 : AAR_{\text{purchase}} \leq AAR_{\text{pooling-of-interest}}$$

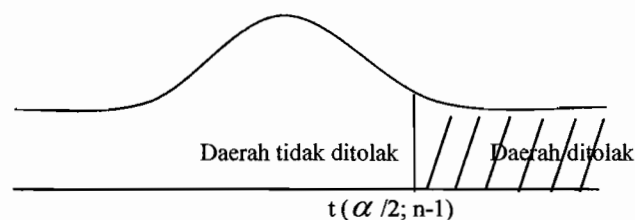
$$H_a : AAR_{\text{purchase}} > AAR_{\text{pooling-of-interest}}$$

2. Menentukan *level of significance* ( $\alpha$ ), dimana pemilihan  $\alpha$  sebesar 5% sehingga  $\alpha/2 = 0,025$  dan derajat bebas (df) sebesar  $(n_1-1)$ .
3. Menentukan t hitung.

Menghitung nilai t hitung dengan rumus :

$$t_{\text{hitung}} = \frac{AAR_{\text{purchase}} - AAR_{\text{pooling-of-int erest}}}{\sqrt{\frac{\sigma_{\text{purchase}}^2}{n} + \frac{\sigma_{\text{pooling}}^2}{n}}}$$

4. Menentukan kriteria pengujian dua sisi.



5. Mengambil keputusan.
  - $H_0$  tidak ditolak bila  $t < t(\alpha/2; n-1)$
  - $H_0$  ditolak bila  $t \geq t(\alpha/2; n-1)$
6. Menarik kesimpulan.
  - a. Apabila  $H_0$  diterima, berarti metode akuntansi untuk merger dan akuisisi tidak memiliki pengaruh terhadap AAR.
  - b. Apabila  $H_0$  ditolak, berarti metode akuntansi untuk merger dan akuisisi memiliki pengaruh terhadap AAR dan metode pembelian memiliki AAR lebih baik daripada metode penyatuan kepentingan.

b. Uji Hipotesis terhadap kinerja saham, yaitu  $\overline{TVA}$

1. Menentukan formulasi hipotesis

$$H_0: \overline{TVA}_{purchase} \leq \overline{TVA}_{pooling}$$

$$H_a: \overline{TVA}_{purchase} > \overline{TVA}_{pooling}$$

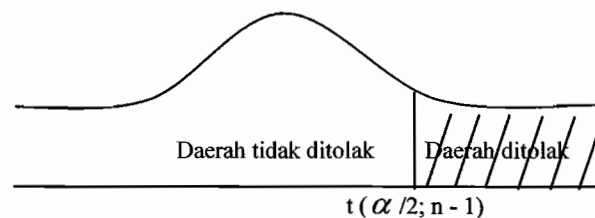
2. Menentukan *level of significance* ( $\alpha$ ), dimana pemilihan  $\alpha$  sebesar 5% sehingga  $\alpha/2 = 0,025$  dan derajat bebas (df) sebesar (n - 1).

3. Menentukan t hitung.

Menghitung nilai t hitung dengan rumus :

$$t_{\text{hitung}} = \frac{\overline{TVA}_{purchase} - \overline{TVA}_{pooling-of-interest}}{\sqrt{\frac{\sigma_{purchase}^2}{n} + \frac{\sigma_{pooling}^2}{n}}}$$

4. Menentukan kriteria pengujian dua sisi.



5. Mengambil keputusan.

$H_0$  tidak ditolak bila  $t < t(\alpha/2; n-1)$

$H_0$  ditolak bila  $t \geq t(\alpha/2; n-1)$

6. Menarik kesimpulan.

a. Apabila  $H_0$  diterima, berarti metode akuntansi untuk merger dan akuisisi tidak memiliki pengaruh terhadap TVA.

- b. Apabila Ho ditolak, berarti metode akuntansi untuk merger dan akuisisi memiliki pengaruh terhadap TVA dan metode pembelian memiliki TVA lebih baik daripada metode penyatuan kepentingan.

## BAB IV

### GAMBARAN UMUM

#### A. Gambaran Umum Sampel Penelitian

Dalam penelitian ini, peneliti menggunakan 35 perusahaan atau 40 kasus peristiwa penggabungan usaha selama tahun 1991 sampai 2002. Dari 40 kasus penggabungan usaha terdapat 19 perusahaan menggunakan metode penyatuan kepentingan dan 21 perusahaan menggunakan metode akuntansi pembelian dalam penggabungan usaha.

#### B. Profil Perusahaan Merger dan Akuisisi

Berikut ini profil-profil perusahaan yang dijadikan sampel, yaitu :

**Tabel 4.1**  
**Profil Perusahaan Merger dan Akuisisi**

No	Nama Perusahaan	Kode	Tanggal Listing	Jenis Usaha
1	Aneka Kimia Raya	AKRA	10 Maret 1994	Grosir
2	Bahtera Asmina Samudra	BASS	8 Nopember 1999	Fishery
3	Bank Danomon	BDMN	6 Desember 1989	Bank
4	Baligraha Medikatama	BGMT	21 Agustus 1998	Rumah Sakit
5	Bank Niaga	BNGA	29 Nopember 1989	Bank
6	Bank Permata	BNLI	15 Januari 1990	Bank
7	Dankos Laboratories	DNKS	13 Nopember 1989	Farmasi
8	Bakrieland Development	ELTY	30 Oktober 1995	Properti
9	Eterindo Wahanatama	ETWA	16 Mei 1997	Petrokimia
10	Gajah Tunggal	GJTL	8 Mei 1990	Otomotif
11	Hadex Indosyntec*	HDTX	6 Juni 1990	Garmen
12	HM Sampoerna	HMSP	15 Agustus 1990	Rokok
13	Indomobil Sukses Internasional	IMAS	15 Nopember 1993	Otomotif
14	Indofood Sukses Makmur	INDF	14 Juni 1994	Foods and Beverage
15	Indah Kiat and Pulp	INKP	16 Juli 1990	Kertas dan Pulp
16	Indocement Tunga Prakarsa	INTP	5 Desember 1989	Semen
17	INDOSAT	ISAT	19 Oktober 1994	Telekomunikasi
18	JIHD**	JIHD	29 Februari 1984	Restoran,Hotel&Pariwisata
19	Asuransi Lippo	LPPS	28 Maret 1994	Asuransi

**Tabel 4.1 (lanjutan)  
Profil Perusahaan Merger dan Akuisisi**

<b>No</b>	<b>Nama Perusahaan</b>	<b>Kode</b>	<b>Tanggal Listing</b>	<b>Jenis Usaha</b>
20	Medco Energi International	MEDC	12 Oktober 1994	Petroleum dan gas
21	Mulia Industrindo	MLIA	17 Januari 1997	Keramik, Porselen&Kaca
22	Multipolar	MLPL	6 Nopember 1989	Komputer dan servis
23	Bakrie Finance	MTFN	16/04/1990	Investment
24	Mayora Indah	MYOR	4 Juli 1990	Foods and Beverage
25	Hotel Sahid Jaya Internasional	SHID	8 Mei 1990	Restoran,Hotel&Pariwisata
26	Sierad Produce	SIPD	27 Desember 1996	Makanan ternak
27	Semen Cibinong ***	SMCB	10 Agustus 1977	Semen
28	Semen Gresik	SMGR	8 Juli 1991	Semen
29	Sarasa Nugraha	SRSN	11 Januari 1993	Garmen
30	Siantar Top	STTP	16 Desember 1996	Foods and Beverage
31	Sumalindo Lestari Jaya	SULI	21 Maret 1994	Industri Kayu
32	TELKOM	TLKM	14 Nopember 1995	Teekomunikasi
33	AGIS	TMPI	26 Januari 1995	Grosir
34	Tunas Ridean	TURI	16 Mei 1995	Grosir
35	Unggul Indah Cahaya	UNIC	6 Nopember 1989	Petrokima

\* (sekarang) Panasia Indosyntec

\*\* Jakarta International Hotel and Development

\*\*\* (sekarang) Holcim Indonesia

Sumber : BEJ

### **C. Pengumuman Merger dan Akuisisi**

Dari 35 perusahaan yang menjadi sampel penelitian, penulis memperoleh 40 kasus peristiwa merger atau akuisisi. Terdapat beberapa sampel perusahaan yang melakukan penggabungan usaha lebih dari satu kali pada tahun yang berbeda.

Berikut ini tanggal dan nama perusahaan target penggabungan usaha, yaitu :



**Tabel 4.2**  
**Tanggal Pengumuman Merger dan Akuisisi dan Perusahaan Target**

No	Nama Emiten	Kode	Tanggal M&A	Nama Perusahaan Target
1	Aneka Kimia Raya	AKRA	04 September 1997	Anaka Terminal Curah Meñan
2	Bahtera Adrina Samudra	BASS	14 Agustus 2001	Intergalaxy Deltafisheries
3	Bank Danamon	BDMN99	20 Desember 1999	Bank PDFCI
4	Bank Danomon	BDMN00	12 Mei 2000	Bank Pos Nusantara, Bank Arta Media, Bank Prima Express, Bank Nusa Nasional, Jaya Bank Internasional, Risjad Salim Internasional dan Bank Duta
5	Baligraha Medikatama	BGMT	4 Oktober 2000	Siloam Glaneagles
6	Bank Niaga	BNGA	25 September 2000	Intikeramik Alamsari Industri
7	Bank Permata	BNLI	26 September 2002	Bank Universal, Bank Rama, dan Bank Tamara
8	Dankos Laboratories	DNKS	12 September 1997	Saka Farma
9	Bakrieland Development	ELTY	10 September 1997	Bakrie Nirwana Resort
10	Eterindo Wahanatama	ETWA	27 Maret 2000	Surya Malindo Megatama
11	Gajah Tunggal	GJFL	8 Agustus 1996	Andayani Megah
12	Hadex Indosyntec	HDTX	6 Maret 1992	Panasia Indosyntec
13	HM Sampoerna	HMSP	29 Juni 1995	PD dan Industri Panamas
14	Indomobil Sukses Internasional	IMAS	9 Oktober 1997	Indomulti Inti Industri
15	Indofood Sukses Makmur	INDF95	1 Juli 1995	Bogasari Flour Mill
16	Indofood Sukses Makmur	INDF01	1 Mei 2001	Asia Food Property
17	Indah Kiat and Pulp	INKP	1 Januari 1992	Sinar Dunia Makmur
18	Indocement Tungga Prakarsa	INTP94	7 Maret 1994	Indofood Sukses Makmur
19	Indocement Tungga Prakarsa	INTP98	30 September 1998	Indo Pedeco
20	Indocement Tungga Prakarsa	INTP00	29 September 2000	Indocement Investama
21	INDOSAT	ISAT	23 Mei 2001	Aplikanusa Lintasarta
22	JIHD	JIHD	27 Januari 1992	JIH Management
23	Asuransi Lippo	LPPS	28 September 1996	Bank Lippo
24	Medco Energi International	MEDC	27 Desember 2001	Apexindo Pratama Duta, Medco Antareja
25	Mulia Industrindo	MLIA	28 Juli 1994	Mulia Glass dan Mulia Keramik Indahraya
26	Multipolar	MLPL	7 Mei 1997	Matahari Putra Prima
27	Bakrie Finance	MTFN	25 Februari 1994	Bakrie Nusantara Multi Finance
28	Mayora Indah	MYOR	6 Maret 1994	Sinar Pangan Barat, Sinar Pangan Timur dan Torabika Eka Semesta
29	Hotel Sahid Jaya Internasional	SHID	19 September 1997	Internasional Hotel Mañado
30	Sierad Produce	SIPD	15 Desember 2000	Anwar Siread, Siread Feedmill dan Siread Grains
31	Semen Cibinong	SMCB	21 Juli 1993	Semen Nusantara
32	Semen Gresik	SMGR	15 September 1995	Semen Tonasa dan Semen Padang
33	Sarasa Nugraha	SRSN	7 Agustus 2002	Sarasa Mitratama
34	Siantar Top	STTP	22 Agustus 2001	Saritama Tunggal
35	Sumalindo Lestari Jaya	SULI	6 Mei 1998	Surya Wahana
36	TELKOM	TLKM00	14 Desember 2000	Multimedia Nusantara
37	TELKOM	TLKM01	10 Mei 2001	Dayamitra Telekomunikasi
38	AGIS	TMPI	18 September 2001	Arta Citra Gallery, Arta Graha Wahana, Mahameru Natarnusa Njaga
39	Tunas Ridean	TURI	15 Desember 1999	External Petrochemical
40	Unggul Indah Cahaya	UNIC	9 Juli 1992	Mugi Building

Sumber : BEJ, BAPEPAM, Bisnis Indonesia, Kompas, dll

#### D. Metode Akuntansi untuk Merger dan Akuisisi

Dari 40 kasus sampel peristiwa penggabungan usaha, terdapat 19 perusahaan menggunakan metode penyatuan kepentingan dan terdapat 21 perusahaan menggunakan metode pembelian.

**Tabel 4.3**  
**Metode Akuntansi untuk Merger dan Akuisisi**

No	Nama Perusahaan	Kode	Metode Akuntansi Penggabungan Usaha
1	Aneka Kimia Raya	AKRA	Pembelian
2	Bahtera Asmina Samudra	BASS	Pembelian
3	Bank Danomon	BDMN99	Penyatuan Kepentingan
4	Bank Danomon	BDMN00	Penyatuan Kepentingan
5	Baligraha Medikatama	BGMT	Penyatuan Kepentingan
6	Bank Niaga	BNGA	Pembelian
7	Bank Permata	BNLI	Penyatuan Kepentingan
8	Dankos Laboratories	DNKS	Pembelian
9	Bakrieland Development	ELTY	Pembelian
10	Eterindo Wahanatama	ETWA	Pembelian
11	Gajah Tunggal	GJFL	Pembelian
12	Hadex Indosyntec	HDTX	Penyatuan Kepentingan
13	HM Sampoerna	HMSP	Penyatuan Kepentingan
14	Indomobil Sukses Internasional	IMAS	Penyatuan Kepentingan
15	Indofood Sukses Makmur	INDF95	Penyatuan Kepentingan
16	Indofood Sukses Makmur	INDF01	Penyatuan Kepentingan
17	Indah Kiat and Pulp	INKP	Pembelian
18	Indocement Tunga Prakarsa	INTP94	Pembelian
19	Indocement Tunga Prakarsa	INTP98	Pembelian
20	Indocement Tunga Prakarsa	INTP00	Penyatuan Kepentingan
21	INDOSAT	ISAT	Pembelian
22	JIHD	JIHD	Penyatuan Kepentingan
23	Asuransi Lippo	LPPS	Penyatuan Kepentingan
24	Medco Energi Internasional	MEDC	Pembelian
25	Mulia Industrindo	MLIA	Penyatuan Kepentingan
26	Multipolar	MLPL	Pembelian
27	Bakrie Finance	MTFN	Penyatuan Kepentingan
28	Mayora Indah	MYOR	Pembelian
29	Hotel Sahid Jaya Internasional	SHID	Penyatuan Kepentingan
30	Sierad Produce	SIPD	Penyatuan Kepentingan
31	Semen Cibinong	SMCB	Pembelian
32	Semen Gresik	SMGR	Pembelian
33	Sarasa Nugraha	SRSN	Penyatuan Kepentingan
34	Siantar Top	STTP	Penyatuan Kepentingan
35	Sumalindo Lestari Jaya	SULI	Pembelian
36	TELKOM	TLKM00	Pembelian
37	TELKOM	TLKM01	Pembelian
38	AGIS	TMPI	Penyatuan Kepentingan
39	Tunas Ridean	TURJ	Pembelian
40	Unggul Indah Cahaya	UNIC	Pembelian

Sumber : BEJ, BAPEPAM, Bisnis Indonesia, Kompas, dll

**BAB V**  
**ANALISIS DATA**

**A. Pengaruh Pengumuman Merger dan Akuisisi terhadap *Abnormal Return***

1. Analisis

Analisis rata-rata *abnormal return* (AAR) ini menggunakan periode pengamatan 28 hari sebelum dan 28 hari setelah pengumuman merger dan akuisisi. Berikut ini adalah perhitungan rata-rata *abnormal return*, yaitu :

**Tabel 5.1**  
**Rata-rata *Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah Pengumuman Merger dan Akuisisi**

No	Emiten	Sebelum M&A	Sesudah M&A	No	Emiten	Sebelum M&A	Sesudah M&A
1	AKRA	-0.01285	-0.01111	21	ISAT	0.00349	0.00492
2	BASS	-0.00135	-0.00192	22	JHHD	-0.00203	0.00122
3	BDMN00	0.00230	0.00893	23	LPPS	-0.00012	-0.00030
4	BDMN99	-0.00260	0.00000	24	MEDC	0.00070	-0.00106
5	BGMT	-0.00099	-0.00332	25	MLIA	0.00334	0.00414
6	BNGA	-0.00622	-0.00435	26	MLPL	0.00468	0.00316
7	BNLI	-0.00345	-0.00366	27	MYFN	0.00639	-0.01547
8	DNKS	-0.01590	0.00398	28	MYOR	-0.00467	-0.00729
9	ELTY	-0.02040	-0.01546	29	SHID	-0.02380	-0.00568
10	ETWA	-0.00638	-0.00396	30	SIPD	-0.00850	-0.00031
11	GJYL	0.00035	-0.00114	31	SMCB	-0.00017	0.00027
12	HDTX	0.00635	-0.00546	32	SMGR	-0.00164	-0.00320
13	HMSP	0.00374	0.00468	33	SRSN	-0.01014	0.00629
14	IMAS	0.02065	-0.00862	34	STTP	0.00874	0.00091
15	INDF01	-0.00192	0.00261	35	SULI	-0.01019	-0.01399
16	INDF95	0.00265	0.00150	36	TLKM00	-0.00274	0.00640
17	INKP	-0.00514	0.01323	37	TLKM01	0.00170	0.00991
18	INTP94	-0.00078	-0.00464	38	TMPI	-0.00482	0.00010
19	INTP98	-0.00365	-0.00109	39	TURI	0.00791	0.01329
20	INTP00	-0.01762	0.00215	40	UNIC	0.00324	-0.00662
				<b>AAR</b>		<b>-0.00230</b>	<b>-0.00077</b>
				<b>Standar Deviasi</b>		<b>0.008344237</b>	<b>0.006831482</b>

Sumber : pusat data BEJ

Dari tabel perbedaan rata-rata abnormal return perusahaan sebelum dan setelah merger dan akuisisi (tabel 5.1) terdapat pengaruh pengumuman merger dan akuisisi terhadap AAR. AAR sebelum pengumuman merger dan akuisisi yaitu sebesar -0.00230 dan setelah pengumuman merger dan akuisisi sebesar -0.00077. Sedangkan standar deviasi AAR sebelum pengumuman merger dan akuisisi adalah sebesar 0.008344237 dan standar deviasi AAR setelah pengumuman merger dan akuisisi sebesar 0.006831482.

**Tabel 5.2**  
**Perusahaan yang Memperoleh Abnormal Return Positif**  
**Setelah Pengumuman Merger dan Akuisisi**

No	Emiten	Sebelum M&A	Sesudah M&A
1	BDMN00	0.00230	0.00893
2	BDMN99	-0.00260	0.00000
3	DNKS	-0.01590	0.00398
4	HMSF	0.00374	0.00468
5	INDF01	-0.00192	0.00261
6	INDF95	0.00265	0.00150
7	INKP	-0.00514	0.01323
8	INTP00	-0.01762	0.00215
9	ISAT	0.00349	0.00492
10	JIHD	-0.00203	0.00122
11	MLIA	0.00334	0.00414
12	MLPL	0.00468	0.00316
13	SMCB	-0.00017	0.00027
14	SRSN	-0.01014	0.00629
15	STTP	0.00874	0.00091
16	TLKM00	-0.00274	0.00640
17	TLKM01	0.00170	0.00991
18	TMPI	-0.00482	0.00010
19	TURI	0.00791	0.01329

Sumber : pusat data BEJ

Pengaruh pengumuman merger dan akuisisi terhadap AAR memiliki dua arah yaitu jika AAR bernilai positif, berarti pemegang saham memiliki return saham di atas return pasar. Sedangkan, jika AAR bernilai negatif berarti

pemegang saham memiliki return di bawah return pasar. Dari perbedaan AAR sebelum dan sesudah pengumuman merger dan akuisisi ini dapat dilihat bahwa AAR sesudah pengumuman merger dan akuisisi sebesar = -0.00077 AAR lebih besar dari sebelum pengumuman merger dan akuisisi yaitu AAR sebelum = -0.00230. Perbedaan nilai AAR ini menunjukkan bahwa terdapat perubahan positif yaitu AAR meningkat setelah pengumuman merger dan akuisisi, walaupun return sahamnya masih dibawah return pasar. Dari 40 sampel peristiwa pengumuman merger dan akuisisi terdapat 19 peristiwa yang memiliki AAR positif setelah pengumuman merger dan akuisisi (tabel 5.2). Sebagian besar sampel mengalami AAR negatif setelah pengumuman merger dan akuisisi, yang berarti bahwa sebagian besar pemegang saham perusahaan penggabungan usaha memiliki return saham di bawah return pasarnya.

## 2. Pengujian Hipotesis

Pengujian Hipotesis I dimaksudkan untuk meneliti kemungkinan terdapatnya *abnormal return* yang dikarenakan pengumuman merger dan akuisisi. Kemungkinan adanya *abnormal return* karena pengumuman merger dan akuisisi dilihat dari perbedaan antara rata-rata *abnormal return* sebelum pengumuman merger dan akuisisi dengan *abnormal return* setelah pengumuman merger dan akuisisi. Pada analisis perbedaan AAR sebelum dan setelah pengumuman merger dan akuisisi (tabel 5.1), dapat dilihat perbedaan antara AAR sebelum dan setelah pengumuman merger dan akuisisi. Pada pengujian hipotesis ini akan meneliti apakah perbedaan AAR sebelum dan setelah pengumuman merger dan akuisisi adalah signifikan.

Untuk menguji hipotesis penelitian, maka dapat dilihat dari nilai pengujian dua sisi (*two tailed test*)  $t_{hitung}$  dan  $t_{tabel}$ . Berikut ini hasil perhitungan uji nilai  $t$  dengan menggunakan bantuan *Spreadsheets* Ms.Excel XP

Dari 40 sampel peristiwa pengumuman merger dan akuisisi nilai derajat kebebasan (*degree of freedom*)  $df = (40+40-2) = 78$ . Taraf nyata (*level of significance*) sebesar 5%, dimana probabilitas kesalahan sebesar 5%. Nilai  $t_{hitung}$  sebesar -0.892384652 dan  $t_{tabel}$  sebesar  $\pm 1.990847522$ . Karena  $t_{hitung} < + t_{tabel}$  (-0.892384652 < +1.990847522.) maka  $H_0$  tidak ditolak. Berikut ini perhitungan pengujian hipotesis dan gambar daerah penerimaan  $H_0$ .

**Tabel 5.3**  
**Pengujian Hipotesis**

	<i>Sebelum</i>	<i>Sesudah</i>
Mean	-0.002296	-0.000774393
Variance	6.96258E-05	4.66691E-05
Observations	40	40
Pooled Variance	5.81475E-05	
Hypothesized Mean Difference	0	
Df	78	
t Stat	-0.892384652	
P(T<=t) one-tail	0.18746582	
t Critical one-tail	1.664625415	
P(T<=t) two-tail	0.374931639	
t Critical two-tail	1.990847522	

**Gambar 5.1**  
**Daerah penerimaan  $H_0$  hipotesis I**



Dalam penelitian ini, peneliti juga menggunakan variasi window mingguan, yaitu window 7 hari, 14 hari, 21 hari, 35 hari, 42 hari, 49 hari, 56 hari

dan 60 hari. Namun hasil penelitian dengan window-window tersebut juga menyatakan untuk tidak menolak  $H_0$ . Berikut ini merupakan ringkasan hasil penelitian dengan variasi window mingguan :

**Tabel 5.4**  
**Ringkasan Uji Hipotesis I**

window	t stat	t tabel	sig	Kesimpulan
60	0.431576806	1.990847522	0.667239587	$H_0$ tidak ditolak
56	0.33887409	1.990847522	0.735615179	$H_0$ tidak ditolak
49	-0.272673195	1.990847522	0.78582502	$H_0$ tidak ditolak
42	-0.382591131	1.990847522	0.703063509	$H_0$ tidak ditolak
35	-0.50469375	1.990847522	0.615196848	$H_0$ tidak ditolak
21	-1.189481804	1.990847522	0.237858404	$H_0$ tidak ditolak
14	-1.780431287	1.990847522	0.078899411	$H_0$ tidak ditolak
7	0.040137474	1.990847522	0.968086085	$H_0$ tidak ditolak

Sumber : pusat data BEJ

Hasil Penelitian ini mendukung penelitian Agusman (2003), Erni (2002), dan Farlianto (1996) yang menyatakan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara AAR sebelum dan setelah pengumuman merger dan akuisisi. Hasil pengujian hipotesis menyatakan tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara AAR sebelum dan setelah pengumuman merger dan akuisisi, mencerminkan bahwa pengumuman penggabungan usaha tidak direaksi oleh pemegang saham. Hal ini mungkin terjadi di pasar modal Indonesia yang masih merupakan pasar efisien lemah. Sehingga pengumuman *corporate action* ini tidak segera direaksi. Informasi pengumuman penggabungan usaha merupakan salah satu informasi akuntansi yang meliputi metode akuntansi penggabungan usaha dan informasi dalam laporan keuangan perusahaan gabungan. Laporan keuangan konsolidasi memuat informasi laba perusahaan. Dengan informasi laba, investor membuat keputusan dalam membeli, mempertahankan atau menjual

saham (Weygant, Keiso, Kimmel, 1998). Dengan kata lain informasi merger dan akuisisi perusahaan di BEJ merupakan informasi yang sangat mungkin direaksi oleh investor. Keputusan investor dalam menanggapi informasi pengumuman merger dan akuisisi inilah yang akan mempengaruhi *abnormal return* perusahaan gabungan. Namun pasar dapat tidak bereaksi dengan informasi pengumuman merger dan akuisisi, karena informasi pengumuman merger dan akuisisi tidak mempengaruhi keputusan investor. Karena  $H_0$  tidak ditolak, maka tidak terdapat perbedaan signifikan antara AAR sebelum dan AAR setelah peristiwa penggabungan usaha. Hasil analisis ini dapat terjadi di pasar Indonesia yang masih berbentuk lemah, sehingga informasi pengumuman merger dan akuisisi tidak direspon oleh investor.

## **B. Pengaruh Pengumuman Merger dan Akuisisi terhadap TVA**

### **1. Analisis**

Pengujian sampel peristiwa menggunakan periode pengamatan 28 hari sebelum dan 28 hari setelah penggabungan usaha. Dari hasil perhitungan terhadap rata-rata TVA dari tabel 5.5 di bawah ini, dapat dilihat bahwa rata-rata TVA sebelum pengumuman merger dan akuisisi adalah sebesar 0.002545131 dan rata-rata TVA sesudah pengumuman merger dan akuisisi sebesar 0.001496434. Standar deviasi untuk periode 28 hari sebelum pengumuman merger dan akuisisi adalah sebesar 0.004445752, sedangkan standar deviasi untuk periode 28 hari sesudah pengumuman merger dan akuisisi adalah sebesar 0.002628578. Dari hasil analisis dapat diketahui bahwa TVA sebelum pengumuman merger dan akuisisi



lebih besar dari TVA setelah pengumuman merger dan akuisisi (0.002545131 > 0.001496434).

**Tabel 5.5**  
**Rata-rata TVA Sebelum dan Setelah Pengumuman Merger dan Akuisisi**

No	Emiten	Sebelum A&M	Sesudah M&A	No	Emiten	Sebelum A&M	Sesudah M&A
1	AKRA	0.001075928	0.001396463	21	ISAT	0.001879735	0.002794595
2	BASS	0.000053066	0.000043103	22	JIHD	0.000114112	0.000164666
3	BDMN00	0.000038338	0.000020561	23	LPPS	0.010145758	0.005176519
4	BDMN99	0.000077446	0.001277313	24	MEDC	0.000858460	0.000404137
5	BGMT	0.000262199	0.000110618	25	MLIA	0.001189379	0.000888714
6	BNGA	0.000066236	0.000025158	26	MLPL	0.010481918	0.013615134
7	BNLI	0.000005356	0.000016191	27	MTFN	0.001249310	0.000042196
8	DNKS	0.000744255	0.000526581	28	MYOR	0.000747156	0.000717274
9	ELTY	0.005928116	0.004415587	29	SHID	0.003602335	0.010794275
10	ETWA	0.000220330	0.000331159	30	SIPD	0.000944831	0.000606812
11	GJTL	0.002983259	0.002839556	31	SMCB	0.005652718	0.001471049
12	HDTX	0.000774683	0.000406485	32	SMGR	0.000655615	0.000687429
13	HMSF	0.000457165	0.000442460	33	SRSN	0.000007571	0.000000414
14	IMAS	0.000214959	0.000020357	34	STTP	0.000174794	0.000008520
15	INDF01	0.001165477	0.002943811	35	SULI	0.000435200	0.000116381
16	INDF95	0.000312853	0.000261468	36	TLKM00	0.001592698	0.001891126
17	INKP	0.001495309	0.004097869	37	TLKM01	0.002073994	0.002284154
18	INTP94	0.000143787	0.000095689	38	TMPI	0.000186987	0.000467620
19	INTP98	0.000062626	0.000019688	39	TURI	0.003435793	0.002626600
20	INTP00	0.000028612	0.000297368	40	UNIC	0.004372036	0.000483399
<b>rata-rata TVA</b>						<b>0.002545131</b>	<b>0.001496434</b>
<b>Standar Deviasi</b>						<b>0.004445752</b>	<b>0.002628578</b>

Sumber : pusat data BEJ

## 2. Pengujian Hipotesis

Pengujian Hipotesis II dimaksudkan untuk meneliti kemungkinan terdapatnya perbedaan TVA yang dikarenakan pengumuman merger dan akuisisi. Kemungkinan adanya perbedaan TVA karena pengumuman merger dan akuisisi dilihat dari perbedaan antara rata-rata TVA sebelum pengumuman merger dan akuisisi dengan rata-rata TVA setelah pengumuman merger dan akuisisi.

Pengujian hipotesis dilakukan untuk mengetahui bahwa TVA sebelum dan setelah pengumuman merger dan akuisisi adalah berbeda secara signifikan. Dengan menggunakan bantuan *Spreadsheet Ms.Excel XP* diperoleh perhitungan sebagai berikut :

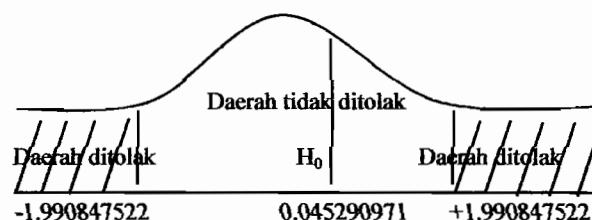
**Tabel 5.6**  
**Perhitungan Pengujian Hipotesis TVA**

	sebelum	sesudah
Mean	0.00164776	0.001620712
Variance	6.32675E-06	7.93889E-06
Observations	40	40
Pooled Variance	7.13282E-06	
Hypothesized Mean Difference	0	
Df	78	
t Stat	0.045290971	
P(T<=t) one-tail	0.481995569	
t Critical one-tail	1.664625415	
P(T<=t) two-tail	0.963991138	
t Critical two-tail	1.990847522	



Nilai derajat kebebasan (*degree of freedom*)  $df = (40+40-2) = 78$ . Taraf nyata (*level of significance*) sebesar 5%, dimana probabilitas kesalahan sebesar 5%. Nilai  $t_{hitung}$  sebesar 0.045290971 dan  $t_{tabel}$  sebesar  $\pm 1.990847522$ . Karena  $t_{hitung} < + t_{table}$  ( $0.045290971 < +1.990847522$ ) maka dapat diambil kesimpulan bahwa  $H_0$  tidak ditolak. Berikut ini gambar daerah penerimaan  $H_0$ .

**Gambar 5.2**  
**Daerah Penerimaan  $H_0$  Hipotesis II**



Dalam penelitian ini, peneliti juga menggunakan variasi window mingguan, yaitu window 7 hari, 14 hari, 21 hari, 35 hari, 42 hari, 49 hari, 56 hari

dan 60 hari. Namun hasil penelitian dengan window-window tersebut juga menyatakan untuk tidak menolak  $H_0$ . Berikut ini merupakan ringkasan hasil penelitian dengan variasi window mingguan :

**Tabel 5.7**  
**Ringkasan Uji Hipotesis II**

window	t stat	t tabel	sig	Kesimpulan
60	1.448128722	1.990847522	0.151588943	$H_0$ tidak ditolak
56	1.42287594	1.990847522	0.158759419	$H_0$ tidak ditolak
49	1.194023188	1.990847522	0.236087546	$H_0$ tidak ditolak
42	0.610275502	1.990847522	0.543453353	$H_0$ tidak ditolak
35	0.065668476	1.990847522	0.947809792	$H_0$ tidak ditolak
21	-0.155959247	1.990847522	0.876468077	$H_0$ tidak ditolak
14	-0.456754035	1.990847522	0.649117303	$H_0$ tidak ditolak
7	-0.851576046	1.990847522	0.397056395	$H_0$ tidak ditolak

Sumber : pusat data BEJ

Karena  $H_0$  tidak ditolak, maka tidak terdapat perbedaan signifikan antara rata-rata TVA sebelum dan rata-rata TVA setelah pengumuman merger dan akuisisi. Hasil penelitian ini mendukung kesimpulan dari penelitian Agusman (2003), Gurendrawati dan Sudibyso (1999), dan Ardiyanto (2001) yang menyimpulkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang berarti antara rata-rata TVA sebelum dan setelah pengumuman merger dan akuisisi. Dari hasil pengujian hipotesis dapat dilihat bahwa pemegang saham tidak segera mereaksi pengumuman merger dan akuisisi (pasar efisien lemah) yang dilihat dari perbedaan rata-rata TVA saham yang tidak signifikan.

Rata-rata TVA tidak mengalami perubahan signifikan setelah pengumuman merger dan akuisisi mengidentifikasikan bahwa aktivitas perdagangan saham setelah pengumuman merger dan akuisisi tidak berubah. Walaupun dari rata-rata TVA dilihat bahwa nilai rata-rata TVA setelah

pengumuman merger dan akuisisi lebih kecil dari rata-rata TVA sebelum pengumuman merger dan akuisisi, namun secara signifikan penurunan aktivitas transaksi di BEJ tidak berbeda. Hal ini dapat terjadi karena keputusan investor untuk tidak menjual ataupun membeli sahamnya sehingga aktivitas transaksi perdagangan saham tidak berbeda secara signifikan. Keputusan investor ini dapat disebabkan karena investor tidak terpengaruh pada pengumuman merger dan akuisisi. Hal ini dapat terjadi di pasar saham Indonesia yang masih berbentuk efisien lemah.

### **C. Pengaruh Metode Akuntansi untuk Merger dan Akuisisi terhadap Kinerja Saham**

#### **1. Pengaruh Metode Akuntansi untuk Merger dan Akuisisi terhadap AR**

##### **a. Analisis**

Analisis dilakukan dengan menghitung AAR masing-masing perusahaan dengan membedakan metode akuntansinya. Analisis dilakukan dengan periode pengamatan 28 hari sesudah pengumuman merger dan akuisisi dengan membedakan metode pembelian dan metode penyatuan kepentingan. Berikut ini adalah perhitungan AAR berdasarkan metode akuntansi.

Dari tabel perhitungan AAR setelah pengumuman merger dan akuisisi dengan membedakan metode akuntansinya (tabel 5.8), terlihat bahwa AAR metode pembelian adalah sebesar -000082. sedangkan AAR metode penyatuan kepentingan adalah sebesar -0.00050. Standar deviasi AAR metode pembelian sebesar 0.009098735 dan untuk metode penyatuan kepentingan sebesar

0.015246101. Dari data tersebut dapat diketahui bahwa dengan metode pembelian maupun metode penyatuan kepentingan tidak menghasilkan AAR positif. Hal ini berarti dengan metode pembelian pemegang saham maupun metode penyatuan kepentingan pemegang saham tidak memperoleh tambahan kesejahteraan, karena return saham di bawah return pasar.

**Tabel 5.8**  
**AAR Metode Pembelian dan AAR Metode Penyatuan Kepentingan**

n	Purchase	Pooling	n	Purchase	Pooling
1	0.00843	0.00634	15	0.00144	-0.00092
2	-0.00182	-0.02320	16	-0.01678	-0.00900
3	-0.00015	0.02092	17	-0.00001	0.00845
4	-0.00296	-0.01077	18	-0.01604	0.00023
5	-0.01417	0.00804	19	0.00666	0.00088
6	-0.00262	-0.00323	20	-0.00094	-0.02574
7	0.00027	-0.01715	21	0.00268	-0.01336
8	-0.00893	-0.02051	22	0.00036	0.00525
9	-0.00944	0.01227	23	-0.00783	0.01194
10	0.01700	0.00986	24	-0.00381	-0.00856
11	0.01240	-0.02751	25	0.00786	0.00716
12	-0.00455	0.02390	26	-0.00655	-0.00102
13	0.00356	0.01155	27	-0.00287	-0.00878
14	0.01014	0.00618	28	0.00109	0.02164
<b>AAR</b>				<b>-0.00082</b>	<b>-0.00050</b>
<b>Standar Deviasi</b>				<b>0.009098735</b>	<b>0.015246101</b>

Sumber : pusat data BEJ

#### b. Pengujian Hipotesis

Pengujian hipotesis ini bertujuan untuk mengetahui apakah *Abnormal return* setelah pengumuman merger dan akuisisi antara metode pembelian dengan metode penyatuan kepentingan berbeda secara signifikan. Pengujian dilakukan dengan membedakan AAR 28 hari setelah pengumuman merger dan akuisisi dengan membedakan metode akuntansinya.

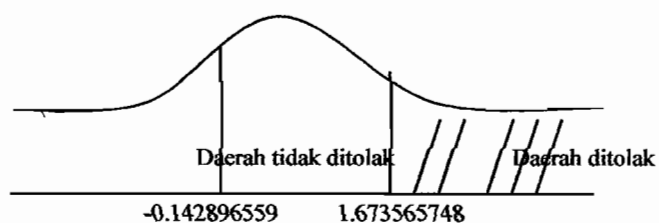
Dengan bantuan *Spreadsheet Ms.Excel XP*, maka dapat diketahui hasil perhitungan AAR metode pembelian dan AAR metode penyatuan kepentingan.

**Tabel 5.9**  
**Perhitungan Pengujian Perbedaan AAR Berdasarkan**  
**Metode Akuntansi Penggabungan Usaha**

	<i>Purchase</i>	<i>Pooling</i>
Mean	-0.000985204	-0.000541391
Variance	6.64731E-05	0.000203621
Observations	28	28
Pooled Variance	0.000135047	
Hypothesized Mean Difference	0	
df	54	
t Stat	-0.142896559	
P(T<=t) one-tail	0.443451875	
t Critical one-tail	1.673565748	
P(T<=t) two-tail	0.88690375	
t Critical two-tail	2.004881026	

Nilai derajat kebebasan (*degree of freedom*)  $df = (28-1) = 27$ . Taraf nyata (*level of significance*) sebesar 5%, dimana probabilitas kesalahan sebesar 5%. Nilai  $t_{hitung}$  sebesar -0.142896559 dan  $t_{tabel}$  sebesar  $\pm 1.673565748$ . Karena  $t_{hitung} < t_{table}$  ( $-0.142896559 < 1.673565748$ ). Maka dapat diambil kesimpulan bahwa  $H_0$  tidak ditolak. Berikut ini gambar daerah penerimaan  $H_0$  :

**Gambar 5.3**  
**Daerah Penerimaan  $H_0$  Hipotesis III – AAR**



Dalam penelitian ini, peneliti juga menggunakan variasi window mingguan, yaitu window 7 hari, 14 hari, 21 hari, 35 hari, 42 hari, 49 hari, 56 hari

dan 60 hari. Namun hasil penelitian dengan window-window tersebut juga menyatakan untuk tidak menolak  $H_0$ . Berikut ini merupakan ringkasan hasil penelitian dengan variasi window mingguan :

**Tabel 5.10**  
**Ringkasan Uji Hipotesis III – *Abnormal Return***

window	t stat	t tabel	Sig	Kesimpulan
60	-0.141043668	1.980270099	0.888075945	$H_0$ tidak ditolak
56	-0.180209114	1.981766218	0.857319978	$H_0$ tidak ditolak
49	0.005523404	1.984985829	0.995604445	$H_0$ tidak ditolak
42	-0.255663299	1.989319571	0.798851063	$H_0$ tidak ditolak
35	-0.213393632	1.995467755	0.831658452	$H_0$ tidak ditolak
21	0.333901765	2.021074579	0.740197951	$H_0$ tidak ditolak
14	0.146861988	2.055530786	0.884373819	$H_0$ tidak ditolak
7	0.134721759	2.178812792	0.895065165	$H_0$ tidak ditolak

Sumber : pusat data BEJ

Kesimpulan tidak menolak  $H_0$  berarti tidak terdapat perbedaan antara AR metode pembelian dengan AR metode penyatuan kepentingan. Hasil analisis ini mendukung hasil penelitian oleh Erni (2002) dan penelitian oleh Sutrisno dan Bambang Sudibyo (2000) yang juga menyatakan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara AR pada perusahaan yang menggunakan metode pembelian dan AAR pada perusahaan yang menggunakan metode penyatuan kepentingan. Hasil penelitian di atas dapat menggambarkan bahwa pemegang saham tidak bereaksi terhadap perbedaan metode akuntansi untuk merger dan akuisisi, yang tercermin dari perbedaan nilai  $AAR_{purchase}$  dan  $AAR_{pooling}$  yang tidak signifikan.

Seperti halnya reaksi investor atas pengumuman penggabungan usaha, reaksi investor pada perbedaan metode akuntansi untuk merger dan akuisisi juga tidak direaksi oleh investor. Hal ini mungkin terjadi di pasar modal Indonesia yang masih merupakan pasar efisien lemah. Sehingga informasi metode akuntansi

untuk merger dan akuisisi merupakan salah satu informasi akuntansi yang memuat laba perusahaan gabungan. Namun dari hasil analisis diketahui bahwa informasi laba ini tidak direaksi oleh investor. Hal ini dapat terjadi jika investor menganggap laba konsolidasi merupakan informasi yang tidak penting, sehingga tidak mempengaruhi keputusan investor untuk menjual atau mempertahankan sahamnya.

## 2. Pengaruh Metode Akuntansi untuk Merger dan Akuisisi terhadap TVA

### a. Analisis

**Tabel 5.11**  
**Rata-rata TVA Metode Pembelian dan**  
**Rata-rata TVA Metode Penyatuan Kepentingan**

<b>n</b>	<b>Purchase</b>	<b>Pooling</b>	<b>n</b>	<b>Purchase</b>	<b>Pooling</b>
1	0.0043264	0.0025762	15	0.0033092	0.0008028
2	0.0030655	0.0021438	16	0.0017218	0.0011903
3	0.0017993	0.0046218	17	0.0018129	0.0011494
4	0.0021624	0.0041687	18	0.0014425	0.0003562
5	0.0018872	0.0038684	19	0.001451	0.0005823
6	0.0028104	0.0010796	20	0.0009591	0.0003809
7	0.0017941	0.0014046	21	0.0012348	0.0008159
8	0.0013984	0.0004167	22	0.0012538	0.0006431
9	0.000995	0.0009453	23	0.001092	0.0004579
10	0.0012316	0.0009023	24	0.0008866	0.0003281
11	0.0018559	0.0007498	25	0.0012867	0.0003065
12	0.0014237	0.0018354	26	0.003059	0.0004231
13	0.0034163	0.0009893	27	0.0011462	0.0006769
14	0.0040486	0.0009541	28	0.0016391	0.0005201
			<i>TVA</i>		
				0.0019468	0.0012603
			<b>Standar Deviasi</b>	0.0009619	0.0011815

Sumber : pusat data BEJ

Analisis dilakukan dengan menghitung rata-rata TVA dengan masa pengamatan selama 28 hari setelah pengumuman merger dan akuisisi. Rata-rata



TVA dihitung dengan memisahkan metode akuntansi pembelian dan penyatuan kepentingan.

Dari rata-rata TVA dengan membedakan metode akuntansi dapat dilihat bahwa rata-rata TVA metode pembelian adalah sebesar 0.001946768, sedangkan rata-rata TVA metode penyatuan kepentingan adalah sebesar 0.001260335. Standar deviasi metode pembelian adalah 0.000961913 dan standar deviasi metode penyatuan kepentingan adalah sebesar 0.00118151. Dari hasil analisis ini dapat dilihat bahwa rata-rata TVA metode pembelian lebih besar dari rata-rata TVA metode penyatuan kepentingan. Hal ini berarti pemegang saham lebih bereaksi pada metode pembelian.

#### b. Pengujian Hipotesis

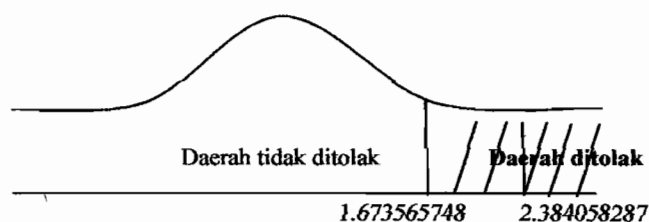
Pengujian hipotesis bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara TVA perusahaan yang menggunakan metode pembelian dan perusahaan yang menggunakan metode penyatuan kepentingan untuk merger dan akuisisi. Dengan bantuan Spreadsheet Ms.Excel XP, maka dapat diketahui perbedaan rata-rata TVA metode pembelian dan penyatuan kepentingan 28 hari setelah penggabungan usaha.

Nilai derajat kebebasan (*degree of freedom*)  $df = (28-1) = 27$ . Taraf nyata (*level of significance*) sebesar 5%, dimana probabilitas kesalahan sebesar 5%. Nilai  $t_{hitung}$  sebesar 2.384058287 dan  $t_{tabel}$  sebesar 1.673565748. Karena  $t_{hitung} > t_{tabel}$  ( $2.384058287 > 1.673565748$ ). Maka dapat diambil kesimpulan bahwa  $H_0$  ditolak.

**Tabel 5.12**  
**Perhitungan Pengujian Perbedaan Rata-rata TVA Berdasarkan**  
**Metode Akuntansi untuk Merger dan Akuisisi**

	<i>Purchase</i>	<i>Pooling</i>
Mean	0.001946768	0.001260335
Variance	9.25277E-07	1.39597E-06
Observations	28	28
Pooled Variance	1.16062E-06	
Hypothesized Mean Difference	0	
Df	54	
t Stat	2.384058287	
P(T<=t) one-tail	0.010333311	
t Critical one-tail	1.673565748	
P(T<=t) two-tail	0.020666622	
t Critical two-tail	2.004881026	

**Gambar 5.3**  
**Daerah Penerimaan  $H_0$  Hipotesis III – Rata-rata TVA**



Dari hasil penelitian ini dapat diartikan bahwa terdapat perbedaan secara statistik rata-rata TVA antara perusahaan yang menggunakan metode pembelian dan perusahaan yang menggunakan metode penyatuan kepentingan dalam penggabungan usaha.

Perbedaan yang signifikan pada rata-rata TVA antara metode pembelian dan metode penyatuan kepentingan menggambarkan bahwa pemegang saham bereaksi terhadap pemilihan metode akuntansi untuk merger dan akuisisi. Pemegang saham bereaksi lebih kuat pada pemilihan metode pembelian ( rata-rata TVA = 0.001946768 ).

Kontroversi dalam penerapan metode pembelian ataupun metode penyatuan kepentingan adalah pada konsep akuntansi yang relevan dan kebutuhan informasi bagi pemegang saham (Dewhirst, 1972). Metode penyatuan kepentingan tidak sesuai dengan kebutuhan pemegang saham, karena informasi akuntansinya seperti aktiva dan kewajiban dicatat sebesar nilai bukunya. Sedangkan pada metode pembelian, aktiva dan kewajiban dicatat sesuai dengan nilai pasarnya, lebih dibutuhkan oleh pemegang saham. Oleh karena itu informasi pada metode pembelian lebih dibutuhkan oleh pemegang saham daripada metode penyatuan kepentingan. Karena alasan tersebut maka pada penelitian ini ditemukan bahwa metode pembelian menghasilkan aktivitas transaksi saham lebih aktif daripada dengan metode penyatuan kepentingan. Karena pemegang saham lebih menaruh kepercayaan pada perusahaan yang menggunakan metode pembelian, maka pemegang saham lebih aktif pada metode ini. Oleh karena itu, TVA pada metode pembelian menjadi lebih besar daripada metode penyatuan kepentingan. Hasil penelitian ini mendukung penelitian sebelumnya oleh Gurendrawati dan Sudiby (1999), yang menyatakan adanya perbedaan rata-rata TVA pada perusahaan yang menggunakan metode pembelian dan penyatuan kepentingan dalam penggabungan usaha. Dalam penelitian Gurendrawati dan Sudiby (1999), dikatakan bahwa rata-rata TVA dengan metode pembelian bereaksi lebih kuat dibandingkan pada perusahaan yang menggunakan metode penyatuan kepentingan. Reaksi pasar lebih kuat pada penerapan metode pembelian juga dibuktikan dalam penelitian ini. Hal ini dapat dilihat dari rata-rata

TVA metode pembelian lebih besar daripada rata-rata TVA metode penyatuan kepentingan ( $0.001946768 > 0.001260335$ ).

#### D. Analisis Pengaruh Jangka Panjang Pengumuman Merger dan Akuisisi

Pengaruh pengumuman merger dan akuisisi terhadap AAR pada penelitian ini dengan melihat nilai AAR 1 tahun sebelum pengumuman merger dan akuisisi sampai 3 tahun setelah pengumuman merger dan akuisisi. Berikut ini dapat dilihat nilai AAR jangka panjang:

**Tabel 5.13**  
**AAR Jangka Panjang**

<i>n</i>	AR			
	-1	+1	+2	+3
	0.00089	-0.00011	0.00696	0.00176
<b>AAR</b>	0.00287			

Dari hasil analisis di atas, maka dapat dilihat bahwa secara umum nilai AAR setelah pengumuman merger dan akuisisi lebih besar dari AAR pengumuman merger dan akuisisi ( $0.00089 < 0.00287$ ). Walaupun demikian pada tahun 1 setelah pengumuman merger dan akuisisi, nilai AAR menunjukkan nilai negatif ( $-0.00011$ ), namun tahun ke dua dan ketiga setelah pengumuman merger dan akuisisi menunjukkan kenaikan nilai AAR dengan AAR positif ( $AAR+2 = 0.00696$ ,  $AAR+3 = 0.00176$ ).

Dari hasil analisis jangka panjang pengaruh pengumuman merger dan akuisisi terhadap AAR, dapat diketahui bahwa pengumuman merger dan akuisisi dapat berpengaruh positif terhadap nilai AAR. Dengan demikian pemegang saham

mendapatkan manfaat dari peristiwa penggabungan usaha pada periode jangka panjang. Hal ini dikarenakan return jangka panjang saham perusahaan lebih besar dari return pasar jangka panjang saham perusahaan.

Tujuan penggabungan usaha salah satunya adalah untuk menciptakan sinergi antara perusahaan yang bergabung. Dari peningkatan nilai AAR jangka panjang, maka dapat disimpulkan bahwa penggabungan usaha memang dapat menciptakan sinergi bagi perusahaan pada periode jangka panjang.

Pengaruh pengumuman merger dan akuisisi terhadap rata-rata TVA pada penelitian ini dengan melihat nilai rata-rata TVA 1 tahun sebelum pengumuman merger dan akuisisi sampai 3 tahun setelah pengumuman merger dan akuisisi. Berikut ini dapat dilihat nilai rata-rata TVA jangka panjang:

**Tabel 5.14**  
**Rata-rata TVA Jangka Panjang**

N	AR			
	-1	+1	+2	+3
Rata-rata TVA	0.002195890	0.001261013	0.001433217	0.001805985
	0.001500072			

Dari Hasil analisis di atas, maka dapat dilihat bahwa secara umum nilai rata-rata TVA setelah pengumuman merger dan akuisisi lebih kecil dari rata-rata TVA sebelum pengumuman merger dan akuisisi ( $0.002195890 < 0.001500072$ ). Namun walaupun demikian walaupun rata-rata TVA setelah pengumuman merger dan akuisisi lebih kecil dari rata-rata TVA sebelum penggabungan usaha, namun rata-rata TVA setelah pengumuman merger dan akuisisi dari tahun ke tahun mengalami peningkatan. Pada tahun I setelah pengumuman merger dan akuisisi nilai rata-rata TVA senilai 0.001261013, dan nilai rata-rata TVA ini meningkat di

tahun II setelah pengumuman merger dan akuisisi menjadi 0.001433217, dan meningkat lagi di tahun III setelah pengumuman merger dan akuisisi menjadi 0.001805985.

Melalui analisis perkembangan nilai rata-rata TVA jangka panjang dapat dilihat bahwa aktivitas perdagangan saham mengalami penurunan setelah pengumuman merger dan akuisisi, walaupun demikian dari tahun ke tahun setelah pengumuman merger dan akuisisi rata-rata TVA mengalami peningkatan. Hal ini dapat terjadi karena kepercayaan pemegang saham berkurang setelah penggabungan usaha, sehingga aktivitas perdagangan saham menurun.

Hasil penelitian ini serupa dengan hasil penelitian oleh Febi Saprianto (2003), yang menyatakan bahwa terjadi peningkatan kinerja saham yang terlihat dari kenaikan harga saham pada tahun-tahun setelah akuisisi. Dalam penelitian ini peningkatan kinerja saham jangka panjang setelah pengumuman merger dan akuisisi ditandai dengan meningkatnya AAR tahun sebelum pengumuman merger dan akuisisi dan tahun setelah pengumuman merger dan akuisisi. Namun dalam penelitian ini juga menyatakan bahwa rata-rata TVA justru mengalami penurunan, walaupun terdapat peningkatan AAR.

#### **E. Analisis Pengaruh Jangka Panjang Metode Akuntansi untuk Merger dan Akuisisi**

Pengaruh metode akuntansi penggabungan usaha terhadap AAR pada penelitian ini dengan melihat nilai AAR 1 tahun sebelum pengumuman merger dan akuisisi sampai 3 tahun setelah pengumuman merger dan akuisisi dengan

membedakan metode akuntansinya. Berikut ini dapat dilihat nilai AAR jangka panjang dengan membedakan metode akuntansinya :

**Tabel 5.15**  
**AAR Jangka Panjang Berdasarkan Metode Akuntansi**

<i>n</i>	AAR			
	-1	+1	+2	+3
<b>POOLING</b>	0.00136	-0.00014	0.01312	0.00173
	0.00490			
<b>PURCHASE</b>	0.00046	-0.00008	0.00167	0.00178
	0.00112			

Dari tabel 5.15 di atas, maka dapat dilihat bahwa pada metode akuntansi untuk merger dan akuisisi secara umum nilai AAR mengalami peningkatan antara periode sebelum pengumuman merger dan akuisisi dan sesudah pengumuman merger dan akuisisi. Walaupun demikian pada tahun I setelah pengumuman merger dan akuisisi nilai AAR menjadi negatif (-0.00014), namun pada tahun selanjutnya nilai AAR meningkat kembali menjadi 0.01312. Pada metode pembelian, secara umum nilai AAR mengalami peningkatan. Seperti pada metode penyatuan kepentingan, pada metode pembelian juga mengalami AAR negatif pada tahun I setelah pengumuman merger dan akuisisi (-0.00008). Namun hal tersebut tidak terjadi pada tahun selanjutnya, dimana pada tahun II dan III setelah pengumuman merger dan akuisisi AAR mengalami peningkatan dan bernilai positif.

Untuk melihat perbedaan pengaruh metode akuntansi penggabungan usaha, maka dapat dilihat dari selisih antara AAR sebelum dan AAR setelah penggabungan usaha untuk masing-masing metode akuntansi. Selisih antara AAR

membedakan metode akuntansinya. Berikut ini dapat dilihat nilai AAR jangka panjang dengan membedakan metode akuntansinya :

**Tabel 5.15**  
**AAR Jangka Panjang Berdasarkan Metode Akuntansi**

<i>n</i>	AAR			
	-1	+1	+2	+3
<b>POOLING</b>	0.00136	-0.00014	0.01312	0.00173
	0.00490			
<b>PURCHASE</b>	0.00046	-0.00008	0.00167	0.00178
	0.00112			

Dari tabel 5.15 di atas, maka dapat dilihat bahwa pada metode akuntansi untuk merger dan akuisisi secara umum nilai AAR mengalami peningkatan antara periode sebelum pengumuman merger dan akuisisi dan sesudah pengumuman merger dan akuisisi. Walaupun demikian pada tahun I setelah pengumuman merger dan akuisisi nilai AAR menjadi negatif (-0.00014), namun pada tahun selanjutnya nilai AAR meningkat kembali menjadi 0.01312. Pada metode pembelian, secara umum nilai AAR mengalami peningkatan. Seperti pada metode penyatuan kepentingan, pada metode pembelian juga mengalami AAR negatif pada tahun I setelah pengumuman merger dan akuisisi (-0.00008). Namun hal tersebut tidak terjadi pada tahun selanjutnya, dimana pada tahun II dan III setelah pengumuman merger dan akuisisi AAR mengalami peningkatan dan bernilai positif.

Untuk melihat perbedaan pengaruh metode akuntansi penggabungan usaha, maka dapat dilihat dari selisih antara AAR sebelum dan AAR setelah penggabungan usaha untuk masing-masing metode akuntansi. Selisih antara AAR



sebelum dan AAR setelah pengumuman merger dan akuisisi metode penyatuan kepentingan adalah sebesar 0.00354. Sedangkan selisih AAR sebelum dan setelah pengumuman merger dan akuisisi metode pembelian adalah sebesar 0.00066. Dari perbedaan nilai kedua metode ini, dapat dilihat bahwa selisih AAR sebelum dan setelah pengumuman merger dan akuisisi dapat dilihat bahwa AAR mengalami peningkatan pada kedua metode.

Walaupun kedua metode mengalami peningkatan AAR, namun peningkatan nilai AAR pada metode penyatuan kepentingan lebih besar daripada peningkatan AAR pada metode pembelian ( $0.00354 > 0.00066$ ). Hal ini dapat terjadi jika sinergi antara perusahaan dengan metode penyatuan kepentingan lebih baik daripada sinergi yang terbentuk pada perusahaan yang menggunakan metode pembelian. Penyatuan kepentingan terbentuk karena pada penyatuan kepentingan akan menghasilkan satu unit tunggal entitas gabungan, sehingga perusahaan yang bergabung harus menyamakan kebijakan akuntansinya (Purba, 2004). Karena pada metode penyatuan kepentingan harus ada persamaan kebijakan akuntansi, sedangkan pada metode pembelian cukup dapat dilakukan dengan penggabungan pembukuan atau dengan disusun laporan konsolidasi, maka metode akuntansi penyatuan kepentingan dapat lebih berguna bagi sinergi jangka panjang perusahaan gabungan. Persamaan kebijakan akuntansi akan menambah sinergi antar perusahaan yang bergabung semakin kuat.

Pengaruh metode akuntansi untuk merger dan akuisisi terhadap rata-rata TVA pada penelitian ini dengan melihat nilai rata-rata TVA 1 tahun sebelum pengumuman merger dan akuisisi sampai 3 tahun setelah pengumuman merger

dan akuisisi dengan membedakan metode akuntansi penggabungan usahanya. Berikut ini dapat dilihat nilai rata-rata TVA jangka panjang berdasarkan metode akuntansi untuk merger dan akuisisi.

**Tabel 5.16**  
**Rata-rata TVA Jangka Panjang**

n	Rata-rata TVA			
	-1	+1	+2	+3
Pooling	0.001516998	0.000987503	0.001414544	0.001753418
	0.001385155			
Purchase	0.002810125	0.001495450	0.001444922	0.001848538
	0.001596303			

Dari Hasil analisis di atas, maka dapat dilihat bahwa secara umum nilai rata-rata TVA metode penyatuan kepentingan dan pembelian mengalami penurunan. Pada metode penyatuan kepentingan, rata-rata TVA pada tahun I setelah penggabungan usaha memperlihatkan penurunan dibandingkan pada waktu tahun I sebelum pengumuman merger dan akuisisi. Namun, setelah pengumuman merger dan akuisisi, dari tahun ke tahun rata-rata TVA metode penyatuan kepentingan mengalami peningkatan. Dari tahun I setelah pengumuman merger dan akuisisi sebesar 0.000987503 naik menjadi 0.001414544 pada tahun II setelah pengumuman merger dan akuisisi, dan naik kembali pada tahun III setelah penggabungan usaha menjadi 0.001753418. Sedangkan pada metode pembelian, walaupun mengalami penurunan rata-rata TVA, namun dari tahun ke tahun setelah pengumuman merger dan akuisisi metode pembelian mengalami peningkatan. Pada tahun I setelah pengumuman

merger dan akuisisi nilai rata-rata TVA sebesar 0.001485450, turun menjadi 0.001444922 pada tahun II dan naik kembali menjadi 0.001848538 pada tahun III.

Untuk melihat perbedaan antara metode pembelian dan penyatuan kepentingan dengan melihat selisih atau penurunan rata-rata TVA untuk setiap metode. Pada metode penyatuan kepentingan penurunan rata-rata TVA adalah sebesar 0.000131843. Sedangkan penurunan pada metode pembelian adalah sebesar 0.001213822. Dari kedua nilai ini dapat diketahui bahwa penurunan rata-rata TVA lebih besar pada metode pembelian daripada penurunan rata-rata TVA pada metode penyatuan kepentingan ( $0.001213822 > 0.000131843$ ).

Melalui analisis perkembangan nilai rata-rata TVA jangka panjang dapat dilihat bahwa aktivitas perdagangan saham mengalami penurunan setelah pengumuman merger dan akuisisi pada penerapan dua metode penggabungan usaha. Hal ini dapat terjadi karena kepercayaan pemegang saham berkurang setelah penggabungan usaha, sehingga aktivitas perdagangan saham menurun. Namun kinerja saham mulai kembali membuat peningkatan pada tahun berjalan periode setelah pengumuman merger dan akuisisi.

Hasil penelitian ini sesuai dengan hasil penelitian Sutrisno dan Bambang Sudibyo (2000), yang menyatakan bahwa terjadi peningkatan abnormal return setelah pengumuman merger dan akuisisi. Hal ini sesuai dengan penelitian ini dimana baik metode pembelian maupun penyatuan kepentingan terjadi peningkatan abnormal return, dengan pengaruh metode penyatuan kepentingan lebih kuat daripada metode pembelian. Namun pengaruh perbedaan metode akuntansi ini tidak berpengaruh terhadap TVA jangka panjang. Dimana TVA baik

metode pembelian maupun metode penyatuan kepentingan mengalami penurunan. Sedangkan tidak mendukung penelitian Gurendrawati dan Bambang Sudibyo (1999), menyatakan terjadi perbedaan rata-rata TVA metode pembelian dan penyatuan kepentingan. Pada penelitian Gurendrawati dan Bambang Sudibyo ini, reaksi pada metode pembelian lebih kuat daripada metode penyatuan kepentingan. Hal ini tidak sesuai dengan hasil penelitian ini yang menyatakan bahwa rata-rata TVA metode penyatuan kepentingan mengalami peningkatan lebih besar daripada metode pembelian.

## BAB VI

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh pengumuman merger dan akuisisi perusahaan yang listing di BEJ dan metode akuntansi untuk merger dan akuisisi terhadap kinerja saham yang dinilai dengan *abnormal return*(AR) dan TVA. Penelitian ini menghasilkan beberapa kesimpulan yaitu :

1. AAR sebelum dan sesudah pengumuman merger dan akuisisi tidak menunjukkan perbedaan secara statistik. Hal ini berarti bahwa pengumuman merger dan akuisisi tidak berpengaruh terhadap abnormal return.
2. Rata-rata TVA sebelum dan sesudah pengumuman merger dan akuisisi tidak menunjukkan perbedaan secara statistik. Hal ini berarti bahwa pengumuman merger dan akuisisi tidak berpengaruh terhadap TVA.
3. Pengaruh metode akuntansi untuk merger dan akuisisi terhadap kinerja saham di BEJ dilihat dengan perubahan AR dan TVA metode penyatuan kepentingan dengan metode pembelian. AR pada perusahaan dengan metode pembelian dan metode penyatuan kepentingan pada penggabungan usaha tidak menunjukkan perbedaan secara statistik. TVA pada perusahaan dengan metode pembelian dan metode penyatuan kepentingan pada penggabungan usaha menunjukkan perbedaan secara statistik. Hal ini berarti bahwa metode akuntansi yang digunakan oleh perusahaan merger dan akuisisi tidak berpengaruh terhadap AR, namun memiliki pengaruh terhadap TVA.

## **C. B. Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yaitu :

1. Sampel perusahaan yang digunakan tidak dipisahkan antara perusahaan keuangan dan perusahaan non keuangan, sehingga hasil penelitian ini tidak dapat melihat lebih pengaruh penggabungan usaha dan metode akuntansi penggabungan usaha berdasarkan jenis perusahaannya dan hanya bersifat umum.
2. Terdapat beberapa perusahaan yang sahamnya tidak begitu aktif (terlihat dari jumlah perdagangan saham per hari), seperti IMAS, MTFN, SRSN dan STTP. Hal ini menyebabkan tidak terdapat nilai TVA beberapa hari.
3. Terdapat sampel perusahaan yang melakukan penggabungan usaha untuk dua tahun berturut-turut. Hal ini dapat mengakibatkan kepercayaan pemegang saham dan berpengaruh pada kinerja sahamnya.
4. Pada analisis pengaruh jangka panjang, tidak menggunakan uji statistik.
5. Pada sampel penggabungan usaha sebagian besar adalah penggabungan usaha internal. Dimana perusahaan yang bergabung adalah perusahaan dalam satu grup. Penggabungan usaha di Indonesia sebagian besar adalah penggabungan usaha internal. Jenis penggabungan usaha ini dapat mempengaruhi hasil penelitian. Hal ini karena penolakan pasar atas jenis penggabungan usaha yang dianggap hanya untuk meningkatkan kekayaan satu grup yang melakukan penggabungan usaha saja.

### **C. Saran**

Untuk memperbaiki dan melengkapi penelitian semacam ini dimasa datang, diajukan beberapa saran sebagai berikut :

1. Penelitian berikutnya sebaiknya tidak menggunakan sampel yang melakukan penggabungan usaha beberapa kali selama tahun yang berturut-turut. Karena peristiwa ini dapat mempengaruhi reaksi investor terhadap kinerja saham perusahaan dan pada akhirnya akan mempengaruhi hasil penelitian.
2. Sampel yang digunakan untuk penelitian berikutnya sebaiknya mengurangi perusahaan-perusahaan yang sahamnya tidak begitu aktif, karena nilai TVA akan terpengaruh oleh keaktifan saham perusahaan sampel. Hal ini tentunya akan berpengaruh terhadap hasil penelitian berkait TVA.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agusman, Joni HS (2003). Analisis Kandungan Informasi Merger terhadap Trading Volume Activity dan Abnormal Return Saham di Bursa Efek Jakarta. *Skripsi*. Yogyakarta : Universitas Sanata Dharma.
- Ardiyanto, Beny Yudi (2001). Pengaruh Akuisisi terhadap TVA dan Abnormal Return Saham di BEJ tahun 1996-1998. *Skripsi*. Yogyakarta : Universitas Sanata Dharma.
- Ayers, C,Benjamin,dkk. (March, 2000). The Financial Statement Effects of Eliminating The Pooling-of-Interest Method of Acquisition Accounting . *Accounting Horizon* (Vol.14, No.1) .New York : American Accounting Association.
- Business Indonesia (1998). *Merger and Acquisition*. Jakarta : Informasi Pusat Data Business Indonesia.
- Brownlee, Richard, E, dkk. (2002). *Corporate Financial Reporting* (Ed.4). New York : Mc Graw Hill
- Beams,Floyd A.& Jusuf,Amir Abadi (2004). *Akuntansi Keuangan Lanjutan di Indonesia* (Ed.Revisi). Jakarta : Penerbit Salemba Empat.
- Corrado, J, Charles & Jordan, Bradford, D (2002). *Fundamentals of Investment Valuation and Management* (Ed.2). New York : Mc Graw Hill.
- Dewhirst, John, F (1972). Accounting for Business Combination – the purchase vs pooling of interests issue. *Canadian Chartered Accountant* (Sept 1972). Kanada : Canadian Chartered Accountant.
- Erni (2002). Analisis Pengaruh Pemilihan Metode Akuntansi untuk Merger dan Akuisisi terhadap Abnormal Return Perusahaan di Bursa Efek Jakarta. *Tesis*. Yogyakarta : Program Pasca Sarjana Magister Manajemen Universitas Gajah Mada.
- Farlianto (1996). Pengaruh Akuisisi terhadap Kinerja Return Saham Bid Firms di BEJ. *Skripsi*. Yogyakarta : Fakultas Ekonomi UGM.
- Gurendrawati, Ety & Sudibyoy, Bambang (Juli, 1999). Studi Empiris tentang Pengaruh Pemilihan Metode Akuntansi untuk merger dan Akuisisi terhadap Volume Perdagangan Saham Perusahaan Publik di Indonesia (Vol.2, No.2). *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*. Jakarta



- Hamid, Mudasetia (1998). Merger dan akuisisi, Latar Belakang dan Faktor-Faktor yang Mempengaruhinya. *Kajian Bisnis STIE Widya Wiwaha* (No.13, Januari-April).
- Harris, Larry (2003). *Trading and Exchanges- Market Microstructure for Practitioners*. New York: OXFORD University Press.
- Hartono, Tri (April, 2003). Merger dan Akuisisi sebagai Suatu Keputusan Strategik. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* (Vol.2, No.1). Surakarta
- Hopkins, Patrick E, dkk. (July, 2000). Purchase, Pooling, and Equity Analysts' Valuation Judgements. *The Accounting Review* (Vol.75, No.3). New York
- Hoyle, B, Joe, dkk. (1998). *Advanced Accounting* (Ed.5). New York : Mc. Graw Hill
- Hidayati, Ataina (September, 1997). Merger dan Akuisisi : Berbagai Permasalahan dan Kemungkinan Penyalahgunaannya. *Jurnal Akuntansi dan Audit Indonesia* (Vol.1, No.2). Yogyakarta : Universitas Islam Indonesia.
- Ikatan akuntan Indonesia (2003). *Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta : IAI
- Indriantoro, Nur & Supomo, Bambang (2002). *Metodologi Penelitian Bisnis : Untuk Akuntansi dan Manajemen* (Ed.1). Yogyakarta : BPFE YOGYAKARTA.
- Jogiyanto (2003). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Ed.3). Yogyakarta : BPFE YOGYAKARTA.
- Limmack (1991). Corporate Mergers and Shareholders Wealth Effect. *Accounting Business and Research* (Summer No.21)
- Nuraini, Eka Rachmawati (2002). Pengaruh Pengumuman Merger dan Akuisisi terhadap Return Saham Perusahaan Target di BEJ. *Tesis*. Yogyakarta : Program Pasca Sarjana Magister Manajemen UGM.
- Purba, Marisi P (2005). *Akuntansi Penggabungan Usaha*. Jakarta : Ray Indonesia.
- Putra, Gatot Arya (Mei, 2000). Fenomena Merger antar Emiten : Bisakah Sukses berlangsung di Indonesia?. *Jurnal Pasar Modal Indonesia*. Jakarta.
- Saiful (Januari, 2003). Abnormal Return Perusahaan Target dan Industri Sejenis Sekitar Pengumuman Merger dan Akuisisi. *Jurnal Riset Ekonomi dan Manajemen* (Vol.3, No.1). Jakarta

- Saprianto, Febi (2003). Analisis Dampak Akuisisi terhadap Nilai Perusahaan (Kasus PT.APAC Citra Centerex Tbk). *Tesis*. Yogyakarta : Program Pasca Sarjana Magister Manajemen UGM.
- Suardewi, Desak Agung Oka (1999). Pengaruh Pengumuman Merger terhadap Perubahan Harga Saham Perusahaan Pengakuisisi di BEJ. *Skripsi*. Yogyakarta : Fakultas Ekonomi UGM.
- Sudarsanam, P.S (1995). *The Essence of Merger and Acquisitions*. London : Prectise Hall.
- Sulistiyastuti, Dyah Ratih (2002). *Saham dan Obligasi : Ringkasan Teori dan Soal Jawab*. Yogyakarta: Penerbit UAJY
- Suparwoto, S (1998). *Akuntansi Keuangan Lanjutan* (Ed.1). Yogyakarta : BPFE YOGYAKARTA.
- Sutrisno & Sudibyo, Bambang (Januari, 2000). The Influence of The Accounting Method Selection for Merger and Acquisition on The Stock Price of Public Companies in Indonesia.*Gadjah Mada Journal of Business* (Vol.2, No.1). Yogyakarta.
- Tjandra (1995). Dampak Akuisisi Internal terhadap Kemakmuran Pemegang Saham : Perbandingan Akuisisi Internal dan Akuisisi Eksternal. *Tesis*. Yogyakarta : Program Pasca Sarjana Magister Manajemen UGM.
- Triyono & Hartono, Jogiyanto (Januari, 2000). Hubungan Kandungan Informasi Arus Kas dan Laba Akuntansi dengan Harga atau Return Saham. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia* (Vol.3, No.1). Yogyakarta.
- Wibowo, Amin & Pakereng, Yulita Mila (2001). Pengaruh Pengumuman Merger dan Akuisisi terhadap Return Saham Perusahaan Akuisitor dan Non Akuisitor dalam Sektor Industri yang sama di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia* (Vol.16, No.4). Jakarta
- Weygant, Jerry, J, dkk. (1998). *Financial Accounting*. Canada : John Wiley and Sons Inc.

[www.bapepam.go.id](http://www.bapepam.go.id)

[www.jsx.ac.id](http://www.jsx.ac.id)

[www.fasb.org.id](http://www.fasb.org.id)

[www.e-bursa@.com](http://www.e-bursa@.com)

# Lampiran

**Lampiran 1.1**  
**Perhitungan AAR Sebelum Penggabungan Usaha**

IS	AKRA	BASS	BDMN00	BDMN99	BGMT	BNGA	BNLI	DNKS
-60	0.02083	0	-0.14286	0	0	0.25	0	0
-59	-0.02041	0	0	0	0	-0.2	-0.1	0.05952
-58	0.04167	0	0.16667	0.14286	0	0	0	0.01124
-57	0	0	0	0	0.00694	-0.2	0	0.01111
-56	0.02	0	-0.14286	0	-0.03448	0	0	0.03297
-55	-0.01961	0	0	0	0.01429	0	0	-0.04255
-54	0.02	0.01053	0.16667	0	0.02113	0	0.11111	-0.01111
-53	-0.01961	0	-0.14286	0	0	0	-0.1	0
-52	0.04	-0.05208	0.16667	0	0	-0.0625	0	0
-51	0.01923	0	-0.14286	0	0.0069	0.06667	0	0.11236
-50	0.01887	0	0	0	-0.02055	0.0625	0	-0.0202
-49	0.03704	0.03297	0.16667	0	0	-0.05882	-0.11111	0.01031
-48	0.01786	-0.02128	-0.14286	0	-0.00699	0	0	0.07143
-47	-0.03509	-0.02174	0	0	0	0.0625	0	0.01905
-46	0.01818	0.03333	0	0	0	0	0	-0.02804
-45	0	0.05376	-0.16667	0	0	-0.05882	0	-0.01923
-44	-0.01786	0.02041	0.2	0	-0.01408	0	0	-0.02941
-43	0.01818	0	0	0	0	0.0625	0	0.0202
-42	-0.01786	0	0	0.125	0.00714	0	0	0.0099
-41	0.05455	0	-0.16667	-0.11111	0	0	0.125	0
-40	-0.01724	-0.05	0.2	0.125	0.00709	0	-0.11111	0.01961
-39	-0.01754	0.01053	0	-0.11111	0.02113	0	0.125	-0.00962
-38	0.05357	0.04167	0	0	-0.02069	0.11765	-0.11111	-0.01942
-37	0.01695	0	0	0	0	-0.05263	0	-0.0099
-36	0.01667	-0.05	0	0	0.02113	0	0	0
-35	-0.01639	0.02105	-0.16667	0	0	-0.05556	0	0
-34	0.03333	-0.01031	0	0	-0.0069	0.11765	0	0.03
-33	-0.03226	-0.01042	0.2	0.125	-0.01389	-0.05263	0	0.01942
-32	0	0	0	0	0	0	0	0
-31	0	-0.02105	-0.16667	0	0.02113	0	0	0
-30	-0.01667	-0.02151	0	0	-0.03448	0	0	0
-29	-0.01695	0.03297	0	0	0	0.05556	0	-0.00952
-28	0	0	0	-0.11111	0.04286	0	0	-0.00962
-27	0	0	0.2	0	-0.00685	0.05263	0	0
-26	0	0	0	0	0.16552	0.1	0.125	0
-25	0.01724	-0.02128	0	0	-0.05325	-0.09091	0	-0.05825
-24	-0.01695	0	0	0	-0.03125	0.05	0	0.01031
-23	-0.03448	0	0	0	0	0.04762	0	-0.07143
-22	0	0	0	0	-0.00645	-0.09091	0	0
-21	0	0	0	0	0	0.05	0	-0.03297
-20	-0.07143	-0.03261	0	0	-0.05195	-0.09524	0	0
-19	0.03846	-0.01124	0	0	-0.00685	0.10526	0.11111	-0.13636
-18	-0.03704	0.02273	-0.16667	0	0.0069	-0.04762	-0.1	0
-17	-0.01923	0	0	0	-0.02055	-0.05	0	-0.01316
-16	0	0.05556	0	0	0	0.05263	0	0.04
-15	-0.03922	0	0	0	-0.02098	-0.05	0	0
-14	-0.10204	0	0	0	0	0	0	-0.02564
-13	-0.06818	0	0.2	0	0	0	0	0
-12	0	0	-0.16667	0	-0.21429	0	-0.11111	0.02632
-11	0	0	0	0	0	0	0	0
-10	0.04878	-0.02105	0	-0.125	0.09091	-0.05263	0	0
-9	-0.06977	-0.03226	0	0	0	0	-0.125	-0.02564
-8	-0.025	-0.01111	0	0.14286	0.16667	-0.05556	0	0
-7	0.02564	0.01124	0	-0.125	0	0	0	0
-6	0	0	0	0	-0.25714	0	0	-0.10526
-5	-0.025	0.02222	0	0.14286	0.09615	-0.11765	0	0.02941
-4	0.02564	0	0	0	0	0.13333	0	-0.02857
-3	-0.025	0.01087	0	0	-0.01754	-0.05882	0	-0.01471
-2	-0.07692	0	0	0	0	0	0	-0.01493
-1	0.02778	-0.03226	0	0	0.08929	-0.0625	0	-0.01515
0	0.05405	0	0	0	0	0	0	-0.01538
AAR	-0.00284	-0.00066	-0.00078	0.00361	-0.00088	-0.00207	-0.00446	-0.00382

Lampiran 1.1 (lanjutan)  
Perhitungan AAR Sebelum Penggabungan Usaha

R	ELTY	ETWA	GJTL	HDTX	HMSF	IMAS	INDF01	INDF95
-60	0	0.03333	0.01923	0.0625	0.05752	0	0.05556	0.01987
-59	-0.01389	-0.03226	0	0.03922	-0.00837	0.07692	0.15789	-0.00974
-58	0	0.23333	-0.01887	0.01887	-0.00422	0	0.04545	0.00656
-57	0	-0.08108	0	0.03704	0.00847	0	-0.04348	0.01303
-56	0	-0.02941	0	-0.07143	0	0	-0.09091	0.02572
-55	0	0	-0.03846	0	0.02311	0	0.025	0.01567
-54	0	0	-0.02	-0.01923	0.02259	0	-0.04878	-0.01852
-53	0.09859	0.24242	0.02041	0.03922	0.00402	0	0.02564	-0.01258
-52	0.08974	-0.02439	0.02	-0.01887	-0.004	0	0	0
-51	-0.08235	-0.05	-0.01961	0	-0.00402	0	0	-0.00647
-50	-0.03846	-0.02632	0	0	0.00403	0	0.05	-0.01287
-49	0.02667	-0.02703	0	0.11538	0	0	-0.04762	-0.01299
-48	0	-0.02778	-0.04	-0.06897	0.00402	0	0	0.01974
-47	-0.01299	-0.02857	0	0	0.02	0	-0.025	-0.00645
-46	0	-0.05882	0	0.03704	0.01765	0	0.05128	0.02597
-45	0	0.09375	-0.02083	0	0.01734	0	0	-0.00633
-44	0	0.05714	0	0	0.02273	0	0	0.00637
-43	0	-0.05405	0	0.03571	-0.0037	0	-0.04878	-0.00633
-42	0.01316	0.05714	0.02128	0	-0.02602	0	0	0.00637
-41	-0.02597	-0.02703	0	-0.01724	-0.00954	0	-0.05128	0
-40	0	-0.02778	-0.04167	0.01754	0.00963	0	-0.02703	0.01266
-39	0	-0.05714	0.02174	0	0.01336	0.02381	0	0.0125
-38	0	0.0303	0	-0.01724	0.00942	0.01163	0.02778	0.00617
-37	-0.09333	-0.02941	-0.02128	0	0	-0.01149	0	0.00613
-36	-0.01471	-0.06061	0	-0.01754	0.01119	0.02326	0	0.02439
-35	-0.01493	0.03226	0	0.01786	0.01107	0	-0.02703	0.02976
-34	-0.01515	0.0625	0	0	-0.01095	0	-0.02778	0.04624
-33	-0.03077	-0.02941	0	0	0	0.04545	-0.05714	0.0221
-32	-0.04762	0	-0.02174	0	0.05535	0	0.0303	-0.00541
-31	0.03333	0.0303	0	0	0.06643	0	0	0.02174
-30	0.01613	0	0	0.03509	0.01639	0	0	-0.0133
-29	-0.01587	-0.02941	0.02222	-0.0339	0.0129	0	-0.02941	-0.03774
-28	0.01613	0.0303	0	0	-0.01274	0	0	0
-27	0.01587	0	0	0.01754	0	0	0.0303	0.01401
-26	-0.03125	-0.02941	-0.02174	0.03448	0.04516	0	-0.02941	0.03867
-25	-0.04839	-0.0303	0	0.01667	0.00617	0	0.0303	0.04255
-24	-0.08475	-0.03125	0	0.08197	-0.02147	0	-0.02941	0.01786
-23	0	0	0.04444	0.0303	-0.02665	0	0.0303	-0.00752
-22	-0.01852	0	-0.04255	0.01471	0.00483	0	0	-0.01768
-21	-0.01887	0	0	0	0.02244	-0.06522	0	0.01285
-20	-0.03846	-0.03226	0.02222	0.01449	0.02821	0	-0.02941	0.01015
-19	-0.12	0.03333	0.04348	0.01429	0.06707	0.02326	-0.0303	0.04523
-18	-0.15909	-0.03226	-0.02083	0	-0.00857	0.36364	0	-0.01923
-17	-0.08108	-0.03333	-0.04255	0	-0.00288	0.15	0	-0.00245
-16	0.05882	-0.06897	0.02222	0	-0.00578	0.04348	0	-0.0172
-15	-0.05556	0	0.02174	-0.01408	-0.01744	0.08333	-0.03125	0.005
-14	0.05882	0.03704	0	0	0.00592	0.00641	0	-0.0199
-13	-0.05556	0	0	-0.02857	-0.03235	0	0	0.00254
-12	-0.20588	0.07143	-0.02128	0	-0.00152	0	0.03226	0.00253
-11	0.03704	0	0	-0.04412	0	-0.01911	-0.03125	0
-10	0.03571	0	-0.02174	0.01538	-0.00304	0	0.03226	0
-9	-0.10345	-0.03333	0.02222	0	0	-0.00649	-0.03125	0.00253
-8	-0.07692	0	-0.02174	0.0303	0.00458	0	0	-0.00252
-7	-0.04167	-0.03448	0	0	0.00152	0	0	-0.0101
-6	-0.08696	0	0.02222	0	0	0	-0.03226	0.00255
-5	0.09524	-0.03571	0.02174	0	0.00152	0	0	-0.00254
-4	0	0	-0.02128	0	0.01212	0	0	-0.0051
-3	0.3913	-0.03704	0.04348	0	0.01198	0	0	0
-2	0.125	0.07692	0.04167	0	-0.00296	0	0	0
-1	-0.02778	0	-0.04	-0.02941	0.01187	0	0	-0.00769
0	-0.17143	-0.03571	-0.04167	0.0303	0.02053	0.01961	0.03333	-0.00775
AAR	-0.01181	-0.00021	-0.00176	0.00615	0.00729	0.01260	-0.00182	0.00409



**Lampiran 1.1 (lanjutan)**  
**Perhitungan AAR Sebelum Penggabungan Usaha**

n	INKP	INTP94	INTP98	INTP00	ISAT	JHD	LPPS	MEDC
-60	0.04255	0	0.03125	-0.00752	-0.01402	0	0	0
-59	-0.02041	0.00203	0	0	0	0	0	0.01695
-58	0	0.01826	0	-0.00758	-0.00474	0	0	0
-57	-0.02083	0.01594	-0.07879	0	0.00476	0	0.01786	0
-56	0.02128	0.02745	0.07895	0.00763	-0.00474	0	0.01754	0
-55	0	0.05344	-0.02439	-0.02273	-0.02381	0.03093	0	-0.01667
-54	0.04167	0.01449	0.00625	0.11628	0.00976	-0.02	-0.01724	0.02041
-53	0	0	-0.01242	-0.05278	0.00966	0.02041	0.01754	0.04
-52	-0.02	-0.01429	0	0.02639	0.01435	0	0.08621	0.01923
-51	0	0.01449	0	0	-0.01415	0	0.03175	0.01887
-50	0	0.01429	0	0	-0.04306	0	0.03077	-0.05556
-49	-0.02041	0.01408	0	-0.00571	-0.04	0	-0.01493	0.05882
-48	0	0.00694	-0.00629	0	-0.04167	0.02	-0.01515	0
-47	0	0	0.00633	-0.01149	0	0.0098	-0.03077	0
-46	-0.02083	0.02759	0	-0.00145	-0.02174	0.00971	-0.04762	0.01852
-45	0.02128	0.03356	0	-0.02329	-0.02222	0	-0.05	-0.01818
-44	0	0.01948	0.00629	-0.00149	-0.07386	-0.03846	-0.07018	-0.05556
-43	0	0.01911	0.00625	-0.01493	-0.00613	0	-0.01887	0
-42	0	0.0625	-0.01863	-0.01515	0.04938	0	0.01923	0.01961
-41	-0.04167	0.02941	0.02532	-0.01846	-0.04706	0	0.0566	0
-40	0.08696	0	0	-0.06583	0	0	0	0
-39	-0.24	-0.01143	0	-0.02685	-0.03086	0	-0.05357	0.01923
-38	0.02632	0	-0.03704	0.01724	0	0	0.01887	-0.01887
-37	0	0	0	-0.01695	0.03185	0	-0.01852	-0.01923
-36	0	0	-0.07692	0	-0.01235	0	0	0.01961
-35	0.05128	0	0	0	-0.03125	0	0	0
-34	0.02439	0	-0.02778	0.01724	0.01935	0	0	0
-33	0.02381	-0.01156	-0.04286	-0.0339	-0.01899	0	-0.01887	0
-32	0.04651	0.00146	0.16418	-0.02632	-0.00645	0	-0.01923	0.01695
-31	0	0.0073	0	-0.00901	0.01948	0.02	0	-0.01667
-30	0.11111	-0.0029	0.00641	-0.00727	-0.01274	0	0.03922	0
-29	0.04	0.01163	0	0.00733	0.02581	-0.01961	0.15094	-0.01695
-28	0	-0.00575	-0.01911	-0.00182	-0.00629	0	-0.03279	0
-27	-0.01923	0	0	-0.00182	0	0	0	-0.01724
-26	-0.11765	0.00578	-0.08442	0.07299	-0.00633	0	0.01695	-0.01754
-25	0.02222	0.00575	0	0	0	0	0.05	-0.01786
-24	0.02174	0	-0.03546	-0.0051	0.00637	-0.02	0	0
-23	-0.02128	0.00571	-0.02206	-0.00171	0	0	-0.04762	-0.01818
-22	0	0	-0.01504	-0.01027	-0.00633	0	0	0.01852
-21	-0.02174	-0.00284	-0.0229	-0.01384	0.01911	-0.0102	-0.01667	0.01818
-20	0	-0.00285	-0.1875	0.00877	-0.00625	-0.02062	-0.0339	0
-19	0.04444	-0.00857	0.38462	-0.00174	0.02516	0	-0.03509	0
-18	-0.02128	0.00432	-0.02778	-0.00348	-0.00613	-0.04211	-0.03636	0
-17	0	0	0	-0.03846	-0.02469	0	0.07547	0
-16	0.02174	0.00717	0	-0.00182	0.00633	0	-0.05263	-0.01786
-15	0	0.00285	0.11429	-0.01639	0.00629	0.04396	0	0.01818
-14	0	0.00142	-0.03846	-0.00926	0	0.01053	0	0.01786
-13	0	0.00426	0.00667	-0.01869	0.08125	0	-0.01852	0
-12	0.02128	-0.00565	0.00662	-0.01143	0.01156	0	0	-0.01754
-11	-0.04167	-0.00426	0	0	-0.02286	0	0	0
-10	-0.04348	-0.01854	0	-0.04	0.01754	0	0.01887	0.01786
-9	-0.02273	0.01163	-0.02632	0	-0.02299	0	0	0
-8	-0.04651	0	-0.06081	-0.16667	0.00588	0	0	0.01754
-7	0.02439	-0.01437	0.00719	0.075	0.00585	0	0.03704	0.01724
-6	0.02381	0	-0.02857	0.04651	0	0	0.03571	0.01695
-5	0.06977	-0.00292	-0.05882	-0.11111	0.02326	-0.02083	0	0
-4	0	-0.00585	0.04688	-0.05	-0.00568	0	-0.03448	0
-3	0	0	0	-0.10526	0	0.02128	0	-0.01667
-2	-0.04348	0	-0.04478	-0.13235	0.01143	0	0.01786	0.01695
-1	0.02273	-0.01176	0	0.00339	-0.0113	0	0	-0.03333
0	-0.02222	0.0119	0	0.02365	0	-0.02083	0.05263	0.01724
<b>AAR</b>	<b>0.00006</b>	<b>0.00542</b>	<b>-0.00163</b>	<b>-0.01127</b>	<b>-0.00302</b>	<b>-0.00043</b>	<b>0.00177</b>	<b>0.00116</b>

**Lampiran 1.1 (lanjutan)**  
**Perhitungan AAR Sebelum Penggabungan Usaha**

n	MLIA	MLPL	MTFN	MYOR	SHID	SIPD	SMCB	SMGR
-60	-0.01064	0.05495	0	-0.00976	-0.03614	0	0	-0.01169
-59	0	0	0	0	0.025	-0.08	0	0
-58	0.03226	-0.01042	0	0	-0.0122	0	0	0.01014
-57	0.03125	-0.02105	0.025	0.02463	0	0	0.03226	0.00334
-56	0.02525	0.02151	-0.03659	0	-0.02469	-0.04348	0.10156	0.00333
-55	-0.01478	0.02105	0.06329	0.02885	0	0.09091	-0.03546	0
-54	0	-0.01031	-0.09524	0.01869	0.05063	-0.04167	-0.02941	-0.00664
-53	0.005	-0.01042	0.17105	0.00229	0.06024	0.08696	-0.0303	0
-52	0.01493	-0.02105	0	0.00229	0.01136	-0.04	0	0.00334
-51	0	0	0	0.02283	-0.03371	-0.04167	0	-0.01
-50	-0.0049	0.02151	0	0.02679	0.15116	0.08696	0.01563	0.0101
-49	-0.00985	-0.01053	-0.01124	0.0087	0.0303	0	0	-0.00333
-48	0.00995	0.05319	0.04545	0.00862	-0.03922	-0.04	0.04615	0.01839
-47	-0.00985	0.13131	0.08696	0.00855	0.0102	0.04167	0	0.00985
-46	0.01493	0.03571	0	0	0.16162	-0.04	0	-0.00163
-45	0.0098	-0.02586	-0.06	0.02542	-0.02609	0	0	-0.00814
-44	0.06796	-0.0177	0.04255	0.00413	-0.01786	0	-0.02206	-0.00164
-43	-0.04545	0.00901	0.08163	0.00412	0.02727	0	-0.00752	-0.01974
-42	-0.00952	0.03571	0	0.0123	-0.0177	0.04167	0	-0.00168
-41	0	0.01724	0.01887	0.02834	0	-0.04	0	-0.02521
-40	-0.03365	0.08475	0	0.01575	-0.05405	0.04167	0.11364	0.02069
-39	0.02985	0.02344	0.01852	0.03876	-0.00952	-0.04	0.02041	0.0473
-38	0.01449	0.00763	0	0.01493	0.02885	0	-0.01333	-0.0129
-37	-0.00952	-0.02273	0	0.02941	0.02804	0	0	0
-36	0	0.00775	0	0	0.01818	0.04167	0.01351	-0.01307
-35	0	-0.03077	0.12727	0	0.03571	0	0.01333	-0.56954
-34	0.00962	-0.02381	-0.03226	0.00714	0	0	0.01974	0.04615
-33	0	0.03252	-0.1	0.01418	-0.03448	0	0.00645	0.02574
-32	0.00952	-0.01575	-0.07407	0.01399	-0.03571	0	0	-0.01075
-31	-0.01887	0.008	-0.04	0.0069	-0.01852	0	0	0.00725
-30	-0.01923	-0.00794	0	0.00342	0	0.04	0	0.0036
-29	0	-0.016	0.16667	-0.01195	0	-0.03846	0.00641	-0.01075
-28	0	-0.03252	0	0	-0.04717	0	0	-0.00362
-27	0.0098	-0.0084	0.03571	0	0	0	-0.00318	-0.01091
-26	0.03883	0.01695	0.05172	-0.01209	-0.08911	0	0	-0.01471
-25	-0.01869	0	0	-0.00699	-0.06522	0	0	0.00373
-24	0.02857	-0.01667	0.01639	0	-0.09302	0	0.00639	0.01115
-23	0	-0.0339	0	0	-0.12821	0	0.02857	0.02574
-22	0.00926	0.03509	0	0	0.04412	-0.04	0.01235	-0.00358
-21	0.00917	-0.0339	0	-0.01408	0.04225	-0.04167	0.0122	0.00719
-20	-0.00909	-0.07018	0	0	-0.04054	0	-0.0241	-0.01429
-19	0.00917	0.01887	0	-0.02143	-0.15493	0	-0.00926	-0.02536
-18	0	0.01852	0	-0.05109	-0.01667	0	-0.01558	0.01115
-17	0	0	0.06452	0.03846	0.01695	0	-0.01266	0.01103
-16	-0.01818	0.03636	0.0303	0	-0.05	-0.04348	-0.00641	0.01091
-15	0	0.01754	0.01471	0	-0.05263	-0.04545	0.00323	0
-14	0	0	-0.04348	0.00741	-0.09259	-0.04762	-0.00322	-0.00719
-13	0	0.03448	0	-0.00735	-0.04082	0.2	0.00323	0
-12	0.00926	0	0	-0.00741	0.04255	-0.04167	-0.00322	0
-11	0	0	0	-0.00746	0.02041	0	0	-0.01449
-10	0.00917	-0.01667	-0.09091	0	0.28	-0.04348	0.00323	-0.01471
-9	0	0	0	-0.00376	0.14063	0	0	-0.00373
-8	0	-0.0339	0.01667	0	-0.08219	0	-0.00322	-0.00375
-7	0.03636	0.03509	-0.01639	-0.00377	0	0	0.0129	-0.03759
-6	-0.01754	-0.05085	0.08333	-0.00758	-0.04478	0	0.00637	0
-5	-0.00893	0	0.10769	0	0	-0.04545	0	-0.01563
-4	0	0.01786	0	-0.00763	-0.0625	-0.04762	-0.00316	-0.07143
-3	0	0	-0.05556	0	0	0	0	0.05128
-2	-0.02703	0	0	0	0	-0.05	0	0.06098
-1	0.01852	0.14035	-0.02941	0	0	0	0	0.01916
0	0.01818	0.06154	0	-0.03077	-0.21667	0	-0.00952	-0.0188
<b>AAR</b>	<b>0.00304</b>	<b>0.00749</b>	<b>0.00956</b>	<b>0.00350</b>	<b>-0.00675</b>	<b>-0.00361</b>	<b>0.00403</b>	<b>-0.00893</b>

**Lampiran 1.1 (lanjutan)**  
**Perhitungan AAR Sebelum Penggabungan Usaha**

<b>n</b>	<b>SRSN</b>	<b>STTP</b>	<b>SULI</b>	<b>TLKM00</b>	<b>TLKM01</b>	<b>TMPI</b>	<b>TURI</b>	<b>UNIC</b>
-60	0.14286	0	0	-0.01802	-0.04348	0	-0.03226	-0.01053
-59	0	0.02174	0.125	0.00183	0.00909	-0.03448	0	0
-58	-0.04167	0	-0.11111	-0.03297	-0.01802	0	0	0.02128
-57	-0.04348	-0.02128	0.04167	0.02083	0	0	0	-0.01042
-56	-0.04545	0	0.12	0.0167	0.13761	0	0.06667	0
-55	0	0	-0.07143	-0.00182	-0.05645	0	0	-0.10526
-54	-0.04762	-0.02174	-0.07692	0.01463	0.02564	-0.03571	0.125	0
-53	-0.1	0	0	0.0018	0.00833	0.03704	0.02778	0
-52	0	0	0	0.03957	0.03306	-0.03571	-0.02703	0.02353
-51	-0.05556	0.11111	0.125	-0.03287	-0.008	0.03704	0.05556	0
-50	0.05882	0	0.11111	-0.02147	-0.00806	0	0.10526	0
-49	-0.05556	0	0.13333	0.00914	-0.02439	0	0	-0.02299
-48	0	0	0	-0.00906	-0.00833	0.03571	-0.04762	-0.01176
-47	0	0	0	-0.02194	-0.01681	-0.03448	0.075	0.0119
-46	-0.23529	0	-0.02941	-0.02056	0	0.03571	0	0
-45	0.07692	0	-0.06061	-0.00954	0	-0.03448	0	0.01176
-44	0	-0.04	0.09677	-0.01541	0.00855	0	0	-0.02326
-43	0	-0.04167	-0.05882	-0.02153	0.00847	0	0	0.02381
-42	0	0	-0.03125	0.02	-0.01681	0.03571	0	0
-41	0	0	-0.03226	0	-0.05128	-0.06897	0	0.01163
-40	0.07143	0.02174	-0.06667	0	-0.03604	0.07407	0	-0.02299
-39	0	-0.04255	0	-0.03137	-0.03738	0	0	-0.01176
-38	0	0	0	0.00202	0	-0.03448	0	0.0119
-37	0	0	0	0.0202	-0.00971	0	0	0.01176
-36	0	0.11111	0	0	-0.02941	0	-0.23256	-0.04651
-35	0	-0.02	0	-0.0198	-0.06061	0	0	0
-34	0	0	0.03571	-0.0101	-0.03226	0	0	0.02439
-33	-0.06667	-0.02041	0	-0.05102	0.04444	0	0.12121	0.0119
-32	0.14286	0	0	0.03226	-0.06383	-0.03571	0	0
-31	-0.125	-0.04167	-0.03448	0	0.03409	0	0	0
-30	0	-0.08696	0	-0.02083	0	0	0.02703	0
-29	0	0	0.03571	0	0.02198	0	0	0
-28	0	0.04762	-0.03448	0.03191	0.04301	0.03704	0.26316	0
-27	0	0	0	0.01031	0	-0.03571	-0.04167	-0.01176
-26	0	-0.02273	0	0.04082	-0.05155	0	0	0.0119
-25	-0.07143	0	0	-0.01961	0	0.03704	0.04348	-0.01176
-24	0.07692	0.16279	0	0.03	-0.02174	0	0.10417	0
-23	0	-0.02	0.03571	-0.02913	0.01111	0	-0.09434	0.02381
-22	0	0.02041	0.03448	-0.03	0	0	0.25	0.02326
-21	-0.14286	0.02	0	-0.04124	-0.01099	0	-0.11667	0.01136
-20	0	-0.01961	-0.03333	0	0.04444	0	-0.03774	0.04494
-19	0.08333	-0.02	-0.03448	0	0	0	-0.09804	0.04301
-18	-0.07692	0	0.03571	0.04301	-0.01064	-0.03571	0.04348	0
-17	0	0	-0.03448	-0.01031	-0.01075	0	-0.0625	-0.01031
-16	0	0.04082	0.03571	0.01042	-0.01087	0	0	-0.02083
-15	0	0.01961	-0.03448	0.04124	0.01099	0	-0.11111	-0.02128
-14	0	0.01923	0	-0.0198	-0.01087	-0.03704	-0.025	0
-13	-0.08333	0.03774	0	-0.0202	-0.02198	0	0.02564	0
-12	0	0	0	-0.01031	0.01124	0	-0.025	-0.01087
-11	0	0.01818	-0.03571	-0.01042	0.01111	0	0	0
-10	0	0.01786	-0.03704	0.03158	0.03297	-0.03846	0.12821	0
-9	-0.09091	0.01754	0	-0.02041	-0.02128	0.04	-0.02273	-0.01099
-8	0	-0.01724	0	-0.01042	0	-0.03846	0	-0.02222
-7	0	0	0.11538	0	0.04348	0.08	0.06977	0
-6	0	-0.07018	-0.06897	0.02105	-0.01042	0	-0.04348	0
-5	0	0	-0.03704	-0.02062	0.01053	-0.03704	0	0
-4	0	0.03774	0.03846	-0.01053	0.04167	-0.03846	0.02273	0.02273
-3	-0.1	0	-0.07407	-0.04255	0	0.04	-0.02222	0.01111
-2	0.11111	-0.03636	0	-0.01111	0	-0.03846	-0.02273	0.01099
-1	0	0	-0.08	0.01124	-0.01	-0.12	0.04651	0
0	0	0	-0.08696	-0.04444	-0.0202	0.04545	-0.04444	0.01087
<b>AAR</b>	<b>-0.01012</b>	<b>0.00300</b>	<b>-0.00073</b>	<b>-0.00392</b>	<b>-0.00230</b>	<b>-0.00325</b>	<b>0.00809</b>	<b>-0.00013</b>



**Lampiran 1.2**  
**Perhitungan AAR Sesudah Penggabungan Usaha**

n	AKRA	BASS	BDMN00	BDMN99	BGMT	BNGA	BNLI	DNKS
1	0.07692	-0.02222	-0.2	0	0.27049	0.06667	0	0
2	-0.07143	0.02273	0	0	-0.03226	0	-0.14286	0
3	0.05128	0	0.25	0.125	0.01333	0	0	-0.03125
4	0	0	-0.2	-0.11111	-0.07895	0.0625	0	0
5	0	0.02222	0	0	0	-0.05882	0.16667	0.03226
6	0	0	0	0.125	0	0	0	0
7	0	0	0	0	-0.13571	0	-0.14286	0
8	-0.04878	-0.01087	0	-0.22222	-0.00826	0.0625	0	0
9	-0.02564	-0.03297	0.25	0	0	-0.05882	0	0
10	-0.02632	0.04545	0	0	0	0	-0.16667	0
11	0.05405	-0.02174	0	0.14286	-0.00833	0	-0.4	-0.04688
12	-0.02564	0.01111	-0.2	0	-0.03361	0	0.33333	0
13	0	-0.01099	0	0	-0.04348	-0.0625	0.25	0
14	0	-0.02222	0	0	0	0	0	0
15	0	-0.02273	0	-0.125	0	0	0	0
16	0	0	0	0	-0.04545	0	0	0
17	-0.02632	0	0	0.14286	-0.04762	0	0	0
18	-0.02703	0.01163	0.25	0	-0.05	0	0	0
19	-0.02778	0	0	0	0.05263	-0.06667	0	0.01639
20	-0.02857	0	-0.2	-0.125	0	0.07143	0	0.01613
21	-0.05882	0	0	0	0	-0.06667	0	0.07937
22	-0.09375	0	0	0	0.05	0	0	0.05882
23	0.03448	0	0.25	0	0.04762	-0.07143	0	0
24	0	0	0	-0.14286	0	0	0	0
25	0	-0.01149	0	0.16667	-0.04545	0	0	0
26	-0.03333	0	0	-0.14286	0.04762	0	0	-0.02778
27	-0.03448	-0.01163	-0.2	0	-0.04545	0	0	0
28	0	0	0.25	0.16667	0	0	0	0.01429
29	0	0	0	0	0	0.07692	0	-0.02817
30	-0.03571	0	-0.2	-0.14286	-0.04762	0	0	0.04348
31	0	0	0.25	0.16667	0.05	0	0	0
32	0	0	0	0	0	0	0	-0.05556
33	0	0	0	-0.14286	0	0	0	0.02941
34	0	-0.03529	0	0	-0.04762	0	0	0.01429
35	-0.07407	-0.0122	-0.12	0.16667	0	-0.07143	0	0.01408
36	0	-0.02469	0	0	0	0	0	0.11111
37	0	0.03797	0	-0.14286	0.05	0	0	-0.025
38	-0.04	0	0	0	-0.04762	0	0	0
39	0.04167	-0.07317	0	0.16667	0	0	0	0
40	0	0.02632	0	-0.14286	0	0	0	-0.10256
41	0.04	0	0	0.16667	0	0.07692	0	0
42	0.15385	0	-0.09091	-0.14286	0	0	0	0.01429
43	0	0	0	0	0	0.07143	0	0
44	-0.06667	0	0.1	0.16667	0	-0.06667	0	0
45	0	-0.08974	0	-0.14286	0	0	0	0.07042
46	0	0.05634	-0.04545	0	0	-0.07143	0	0.05263
47	0	0.02667	0.09524	0	0	0.07692	0	0
48	-0.10714	0	0	-0.16667	0	0	0	-0.1125
49	-0.04	0	-0.04348	0.2	0	-0.07143	0	-0.02817
50	-0.08333	0	0.09091	0	0	0.07692	0	-0.01449
51	0.09091	0	0	0	0	0	0	0.01471
52	0.04167	0	-0.04167	-0.16667	-0.05	-0.07143	0	-0.04348
53	0	0	0	0.2	-0.01053	0.07692	0	0
54	0	0	0	0	-0.05319	-0.07143	0	0
55	-0.08	0	-0.04348	0	0	0	0	-0.09091
56	0.04348	0	0	0	0	0	0	0.01667
57	0.08333	-0.02597	0	0	0	0	0	0.04918
58	0	-0.06667	0	-0.16667	-0.14607	-0.07692	0	0
59	0.23077	0	0	0	0	0	-0.2	0
60	0	0	0	0.2	0.02632	0	0.25	0
<b>AAR</b>	<b>-0.00187</b>	<b>-0.00390</b>	<b>0.00335</b>	<b>0.00127</b>	<b>-0.00615</b>	<b>-0.00278</b>	<b>-0.00087</b>	<b>0.00068</b>

**Lampiran 1.2 (lanjutan)**  
**Perhitungan AAR Sesudah Penggabungan Usaha**

n	ELTY	ETWA	GJTL	HDTX	HMSP	IMAS	INDF01	INDF95
1	-0.10345	0.03704	0	0	0.00575	0	0	-0.04167
2	0.03846	0	-0.02174	-0.02941	0.01714	0.01923	0.03226	-0.00543
3	-0.03704	0	0	0.01515	0.00983	-0.0566	0.03125	0.0082
4	-0.03846	-0.03571	0	0	0.0153	0.06	0	0.03523
5	-0.12	-0.03704	0	0	-0.00274	0	0	0.04712
6	-0.04545	0.03846	-0.06667	0	0.01236	-0.01258	-0.0303	-0.01
7	0	0	-0.02381	-0.01493	0.00407	0	-0.03125	-0.0202
8	-0.04762	0	0	0	0	-0.04459	0	0
9	0	-0.03704	0	0	-0.00811	0	-0.03226	0.01031
10	0.05	0	0	0	0	0	0	-0.0102
11	0.04762	0	0	-0.06061	0.00681	0	0	0.01546
12	0	-0.03846	0	-0.03226	0.02842	0	0	-0.01269
13	0	0	0.02439	0	-0.01711	0	0	0.00257
14	0.09091	0	-0.02381	-0.03333	-0.00937	0.05333	0	0.01538
15	0.04167	-0.04	0	-0.01724	-0.00541	0	-0.03333	0.0101
16	-0.08	0	-0.02439	0	0.00272	0	0.06897	-0.0025
17	-0.04348	0	0	0	0	0	0	-0.00251
18	-0.09091	-0.04167	0	0	-0.00542	-0.05063	0.03226	-0.00251
19	0	0	0	0.03509	0.00954	0	0	0.00504
20	0	0	0	0	-0.00135	0	0	0
21	-0.05	0	0	-0.0339	0.01757	-0.06667	-0.0625	0.00251
22	0.10526	0	0	0.01754	0.01328	0	0.06667	0
23	-0.04762	0.04348	0.025	-0.01724	0.00262	-0.14286	0	-0.005
24	0	0	-0.02439	0	0.00915	0	0	-0.00503
25	-0.05	0	0.1	0	0.02332	0	0	0.00505
26	0	0	0.06818	0	-0.00253	0	0.03125	0.01005
27	-0.05263	0	-0.02128	0.03509	0	0	0	0.00498
28	0	0	-0.04348	-0.01695	0.00508	0	0	-0.01238
29	0.05556	0	0	0.05172	0.01515	0	-0.0303	0
30	-0.05263	-0.04167	0	-0.01639	0.04478	0	0.03125	-0.02005
31	-0.05556	0	0	0	-0.01667	0	-0.0303	-0.00256
32	0	-0.04348	-0.02273	-0.01667	0.01695	0	0	-0.00513
33	0	0.04545	-0.02326	0.01695	0	0	0.03125	-0.01031
34	-0.17647	0	0	-0.03333	-0.00952	0	0	-0.01042
35	0.07143	0	-0.02381	0	-0.00962	0	0	0
36	0.06667	0	-0.02439	0.01724	-0.00971	0	0	0.02105
37	0.0625	-0.04348	0	0	0.01961	0	0	0.00773
38	-0.05882	0.04545	0.05	0	-0.00962	0	0.0303	-0.00767
39	0.0625	0	0	0.01695	0.00485	0	-0.02941	-0.01031
40	-0.05882	-0.13043	-0.02381	-0.01667	0.00483	0	0.0303	0
41	0	0	-0.02439	0	0.01923	0	-0.02941	0.01563
42	-0.0625	-0.05	0	0	0.02123	0	0	-0.00513
43	-0.06667	0.05263	0	0	-0.00693	0	0	0.01031
44	-0.07143	0	-0.025	0	-0.00116	0	0	0
45	-0.07692	0	0.02564	0.01695	-0.00466	0	0	-0.01786
46	-0.16667	-0.1	0.025	-0.01667	-0.00585	0	0	0.01818
47	0	0.11111	-0.02439	0	-0.00706	0	0	0
48	0.2	0	0	0.01695	0.00474	0	0.06061	0
49	0	-0.05	0	-0.03333	0.00118	0	0	-0.0051
50	-0.25	0.05263	0	0.01724	-0.00353	0	0	0.00256
51	0	0	-0.025	0	0	0	-0.02857	0
52	0	0.05	0.02564	0.01695	0.01182	0	0	0.02302
53	0.22222	0.04762	0	-0.01667	0	0	0.02941	0.0425
54	-0.18182	0.04545	0	0.01695	-0.01869	0.13333	0.02857	-0.00719
55	0	0	0	0	-0.00952	0.13235	-0.02778	-0.00483
56	0	0.04348	0	0	0.0024	0	0.02857	0.00485
57	0	0.08333	0	0.03333	0.01679	0	0	0.00966
58	0	0.03846	0	0.09677	0	0	-0.02778	0.00478
59	0	-0.03704	0	0.02941	-0.0059	0	0	0.02381
60	-0.11111	0.03846	0	0.02857	-0.00119	0	0	0.02326
<b>AAR</b>	<b>-0.01802</b>	<b>0.00078</b>	<b>-0.00204</b>	<b>0.00122</b>	<b>0.00325</b>	<b>0.00041</b>	<b>0.00233</b>	<b>0.00238</b>

**Lampiran 1.2 (lanjutan)**  
**Perhitungan AAR Sesudah Penggabungan Usaha**

a	INKP	INTP94	INTP98	INTP00	ISAT	JHD	LPPS	MEDC
1	0.02273	0	0	0.10891	0.04	0.02128	-0.01667	0.01695
2	0.02222	-0.02941	0	-0.03869	0.01099	-0.01042	-0.01695	0
3	0.04348	0.03636	-0.07031	-0.04644	0.04891	0.01053	-0.01724	-0.03333
4	-0.04167	0.00585	0.13445	0.02273	0	0	0.08772	-0.03448
5	0.02174	0	-0.02222	-0.00952	-0.02591	0	0.01613	0
6	0.02128	-0.01163	0.0303	-0.03205	-0.00532	-0.01042	-0.01587	-0.01786
7	0.02083	-0.01471	-0.02941	-0.00331	-0.00535	0	-0.01613	0.05455
8	0.02041	-0.00299	0	0.01993	-0.01075	0	-0.01639	0.01724
9	-0.04	0	-0.0303	-0.01629	-0.02717	0.01053	0.01667	0
10	0.02083	-0.01198	0	0.00331	0.01117	0.03125	-0.03279	-0.01695
11	0.02041	0	0	-0.0099	0.04972	-0.0202	0.05085	-0.01724
12	-0.02	-0.01212	0.04688	0.02333	0.03684	0.03093	-0.01613	0
13	0	0.01227	0.04478	0.00977	-0.03046	0	0	0
14	0.06122	0	0	0.21935	0.00524	0	-0.01639	0
15	0.03846	0	0	-0.06085	0.01563	0	0	0.01754
16	0.01852	-0.08788	-0.08571	-0.02817	0.01538	-0.04	0	0
17	0.01818	0.05648	0.07813	0	0.00505	-0.01042	-0.01667	0.01724
18	0	-0.05031	-0.00725	-0.04348	0.05528	0	0.01695	-0.0339
19	0.01786	0	-0.0073	0.01515	0.01429	0	-0.01667	0.01754
20	0.05263	-0.00662	-0.08824	-0.04478	-0.03286	0	-0.01695	0
21	0.06667	0.01333	0.09677	-0.0625	-0.01942	0.02105	-0.03448	0
22	0.01563	0	-0.02941	0.03333	0.0099	0	0	-0.01724
23	0	0	-0.08333	0	-0.0049	0	0.01786	0
24	-0.01538	-0.01316	0	0	-0.03448	0	0	0.01754
25	0	0	0	0.01613	0.03571	-0.01031	0	0
26	0	-0.01333	-0.00826	0.01587	-0.00985	0	0	0
27	-0.01563	0	0	-0.01563	-0.01493	0	0.01754	0
28	0	0	0	-0.01587	0.00505	0.01042	0.01724	-0.01724
29	-0.04762	-0.02027	0	0	0.01005	0.01031	0	0
30	-0.06667	0	-0.00833	-0.03226	0	-0.02041	0.0339	0
31	0.08929	0	0.0084	0.01667	0	0	0	0
32	0	0	0	-0.01639	0.01493	0	-0.01639	-0.01754
33	0	0	0	0	-0.0098	-0.01042	0	0.03571
34	-0.06557	0	-0.01667	0	0.0099	-0.01053	-0.01667	0
35	-0.03509	0	-0.00847	0.03333	0.01471	0.01064	0.01695	0
36	-0.01818	-0.0069	0.00855	0	0	0	0.01667	-0.01724
37	0.01852	-0.01389	-0.01695	0	0	0	-0.01639	0.01754
38	0.01818	0.00704	-0.00862	-0.01613	0.00483	0	0.01667	-0.03448
39	0.01786	-0.00699	-0.0087	0	0.0625	0	-0.01639	0.01786
40	-0.03509	-0.01408	-0.05263	0	0.00452	0	0	0
41	0	0	-0.07407	0	0.0045	-0.01053	0	0.01754
42	0.01818	0	0.03	0	-0.03139	0	0.03333	0
43	0	0	0	0	-0.02778	0	0	-0.01724
44	0.01786	0.03571	0	0.04918	-0.03333	0	-0.01613	0.03509
45	0	0.06897	0	-0.04688	0.03448	0.01064	0	0
46	0	-0.01935	0.04854	0.03279	0	0	0	-0.01695
47	0	-0.01316	0.06481	0.04762	-0.01905	0.01053	0.03279	0
48	0.01754	0.04	-0.01739	-0.01515	0	0	0	0
49	-0.01724	0.00641	0	-0.01538	-0.00485	0	0.01587	0
50	0.01754	0	0.0177	-0.03125	0.01463	0.02083	-0.03125	0
51	-0.01724	0	-0.0087	-0.01613	-0.01923	0	0.04839	0
52	0	0	0.03509	0.09836	0.0049	0	0.04615	0
53	0	0	-0.01695	0	0.02439	0.0102	0	0
54	0.01754	0	0.02586	0.02985	-0.0381	-0.0101	-0.01471	0
55	0	-0.01274	-0.0084	-0.01449	0	0.02041	-0.01493	0
56	0	0	0.02542	-0.05882	0.00495	0.02	0.0303	0
57	0.01724	-0.02581	0	0	-0.02463	0	-0.01471	-0.01724
58	-0.01695	0	0.04959	-0.01563	-0.04545	0	0.02985	0.01754
59	0	0	0	0.01587	-0.00529	0.07843	-0.01449	0
60	0.01724	0	0.07087	-0.03125	0	0.01818	0	0.01724
<b>AAR</b>	<b>0.00530</b>	<b>-0.00175</b>	<b>0.00181</b>	<b>0.00124</b>	<b>0.00147</b>	<b>0.00304</b>	<b>0.00234</b>	<b>0.00014</b>

**Lampiran 1.2 (lanjutan)**  
**Perhitungan AAR Sesudah Penggabungan Usaha**

n	MLIA	MLPL	MTFN	MYOR	SHID	SIPD	SMCB	SMGR
1	0	0.04348	0	-0.01587	-0.14894	-0.05263	0.00962	-0.00383
2	-0.02679	-0.01389	-0.0303	-0.00806	0.05	0.05556	0	-0.02692
3	0	0.01408	0	-0.01626	0.14286	-0.05263	0	0.00395
4	0	-0.01389	0	0	0	0	0	-0.00394
5	0	-0.02817	0	0	-0.08333	0.05556	0	0.00395
6	-0.00917	0	-0.01563	-0.04959	-0.02273	0	-0.00952	-0.00394
7	0	-0.01449	0	-0.01739	-0.02326	0	0.00641	-0.00395
8	0	0.02941	-0.07937	0	-0.02381	-0.15789	0.00318	0.00397
9	-0.01852	-0.01429	0	-0.02655	0	0.0625	0.00317	0.01186
10	0.02358	0	-0.03448	0	-0.02439	-0.05882	-0.00633	0
11	0.01382	0.01449	0	-0.06364	-0.1	-0.0625	0	-0.00391
12	0.02727	0.01429	0	0	0.13889	0.06667	0	-0.01176
13	0.0177	0.04225	0	-0.01942	0	0	0	-0.00397
14	0.01739	0.04054	0	0	0.02439	-0.0625	-0.00318	0.00398
15	0	0	0	-0.0099	0.04762	0.06667	0.02236	0.00397
16	0	0	-0.03571	0	-0.04545	0	0	0.01186
17	0.00855	-0.02597	0	-0.05	0.02381	0.0625	0	0.00781
18	-0.00847	0.01333	-0.11111	0	-0.02326	0	0	0
19	0	0	0	0	-0.02381	0.05882	-0.025	0
20	0	-0.01316	0	0	0	-0.05556	0.01282	-0.02326
21	0	0.01333	0.03125	0	-0.07317	-0.05882	-0.01266	-0.01587
22	0.01282	-0.01316	-0.10101	0	0.05263	0	0	0
23	0	-0.01333	-0.01124	0.05263	-0.025	0.0625	0	-0.01613
24	0.00844	0	-0.04545	0.01	0.02564	0.05882	0.01282	-0.01639
25	0.01255	0	0	0	-0.025	0	-0.01266	0.01667
26	0.02479	0.01351	0	0.0099	-0.05128	0	0.00321	0.0082
27	0.00806	0	0	0	-0.02703	0.05556	0.00319	0.0122
28	0.004	0	0	0	0.05556	-0.05263	0	-0.04418
29	0.01992	-0.02667	0	0.03922	0.02632	0.05556	-0.01274	0
30	0.01563	-0.0137	0	0	0.10256	-0.05263	0	-0.01681
31	0	0	0.04762	0.00943	0.06977	-0.05556	0	0
32	0.02308	-0.02778	0	0	0	-0.05882	0	0.00855
33	0.00752	-0.01429	0	0.02804	-0.04348	0	0	-0.01695
34	0	-0.01449	0	-0.00909	-0.04545	0.0625	0	0.02155
35	0.00746	0	0	0.00917	-0.09524	-0.05882	0	0
36	-0.00741	-0.51471	0	0	0.02632	0	0	0.00844
37	-0.03731	0.06061	0	0	-0.05128	-0.0625	0	0
38	0	-0.05714	0	-0.01818	0	0	0	-0.01255
39	0	-0.0303	0	0	-0.02703	-0.06667	0	-0.01695
40	0	-0.03125	0	-0.00926	-0.05556	0.07143	0	-0.0431
41	-0.03876	0	-0.04545	0.00935	-0.26471	0	0	-0.05405
42	0.01613	-0.03226	0.04762	0.01852	-0.08	0	-0.03226	0.00952
43	0	0.03333	0	0	-0.13043	0	-0.01333	-0.01415
44	-0.04762	-0.03226	0	0.04091	-0.1	0	0	-0.00957
45	0.03333	0	0	-0.00437	-0.05556	-0.06667	0	-0.00483
46	0	0.13333	0	0.01754	0.05882	0.07143	0	0
47	0	0.05882	0	0	0	0.06667	0	0.03883
48	0	0.02778	0	0.0431	0	-0.0625	0	0.03738
49	0	0.02703	0	0.00826	0	0	0	0.00901
50	0	-0.07895	0	0	0	0	0	0
51	0	0	-0.09091	0	-0.05556	0	0	-0.00893
52	0	0	0.1	0	-0.05882	0	0	-0.00901
53	0	0	0	0	0	0	0	0
54	0.00806	-0.02857	0	-0.03279	0	-0.06667	0	0.01818
55	0.016	0	0.04545	0	0	-0.07143	-0.00676	0.05357
56	0	-0.02941	0.08696	0	0	0.07692	0.0068	0.02542
57	0.00787	-0.06061	0	0	0	-0.07143	0.02027	0.01653
58	0	0.06452	0	0	0	0.07692	0.0596	0.0122
59	0	-0.0303	0	0	-0.125	-0.07143	0	0.03213
60	0	-0.03125	0	-0.01695	0	0.07692	-0.0125	-0.01946
<b>AAR</b>	<b>0.00233</b>	<b>-0.00934</b>	<b>-0.00403</b>	<b>-0.00119</b>	<b>-0.01772</b>	<b>-0.00359</b>	<b>0.00028</b>	<b>-0.00041</b>

**Lampiran 1.2 (lanjutan)**  
**Perhitungan AAR Sesudah Penggabungan Usaha**

n	SRSN	STTP	SULI	TLKM00	TLKM01	TMPI	TURI	UNIC
1	0	0	0	-0.01163	0.02062	0.17391	0	0
2	-0.3	-0.01887	0.04762	-0.01176	-0.0202	0.03704	0.02326	0
3	0	0	-0.04545	0.0119	0.02062	-0.03571	0	0
4	0	0.03846	-0.09524	-0.01176	0.0101	-0.07407	0	0
5	0	-0.03704	-0.10526	-0.03571	0.01	0	0.04545	0
6	0	0	0	0.01235	0.0198	-0.04	0.04348	-0.01075
7	0	0.05769	0	-0.04878	0.02913	0	0.04167	0.01087
8	0.14286	0	-0.11765	-0.0641	0	0	0	-0.02151
9	0	0	0	0.06849	0	-0.04167	0	0.01099
10	0.5	0	0.13333	0.10256	0.06604	-0.04348	0	-0.01087
11	0	0	0.11765	0.02326	0.02655	-0.09091	0.06	0
12	0	0	-0.05263	0	0.03448	0.1	-0.0566	-0.02198
13	0	0	-0.05556	0.05682	0.00833	0	0.08	-0.01124
14	0	0	-0.05882	-0.03226	-0.00826	-0.09091	0.14815	0.01136
15	0	0	0	0	-0.04167	0.1	0.01613	-0.01124
16	0	0	-0.125	0.02222	-0.01739	-0.04545	0	0
17	0	0	0	0.02174	0	0	-0.04762	-0.01136
18	0	0	-0.14286	-0.01064	-0.0177	0	0.01667	-0.01149
19	-0.16667	0	0.16667	0.03226	0.01802	0.04762	-0.01639	0
20	0	0	0	-0.01042	0.0354	-0.04545	-0.01667	0.01163
21	0	0.01818	-0.07143	0.04211	0.03419	0.04762	0.01695	-0.01149
22	0	0	0	-0.0202	-0.00826	-0.04545	0	0
23	0	0	-0.07692	0.01031	-0.01667	0.04762	0	0
24	0	-0.07143	0	0	0	0	-0.01667	0
25	0	0.03846	0.08333	-0.0102	0.00847	-0.04545	0.01695	-0.01163
26	0	0	-0.07692	-0.02062	0.0084	0.04762	0	-0.05882
27	0	0	0.08333	0	0.03333	0	-0.01667	-0.025
28	0	0	0	0.06316	0.02419	0	0.0339	-0.01282
29	0	0	-0.07692	0.0297	0.00787	-0.04545	-0.04918	0
30	0	0	0	0.09615	-0.02344	0.09524	-0.01724	0
31	0	0	0.16667	0.05263	0	0.17391	0.03509	0.01299
32	0	0	-0.07143	-0.04167	0.008	0.07407	0.01695	-0.01282
33	-0.4	0	0	-0.0087	-0.00794	0	-0.01667	0
34	0	0	-0.07692	0.00877	0.024	-0.03448	0.01695	0
35	0	0	0.08333	-0.04348	-0.01563	-0.03571	0.01667	0
36	0	0	0	0.00909	-0.00794	0	-0.01639	-0.01299
37	0	0	0	-0.01802	0.008	0	0	0
38	0	0	0.15385	0	0.00794	0	0	0
39	0	0	0	0.13761	0	-0.07407	-0.01667	-0.02632
40	0	0	0.2	-0.05645	-0.00787	0	-0.01695	0
41	0.5	0	0.16667	0.02564	0.01587	0.2	0.01724	0.01351
42	0	0	-0.09524	0.00833	0	-0.06667	0.0339	0.01333
43	0	0	-0.10526	0.03306	0	0.03571	0	0
44	0	0	0.11765	-0.008	0.02344	-0.06897	-0.01639	0
45	0	0	0.05263	-0.00806	-0.03053	0	0	-0.01316
46	0	0	0.05	-0.02439	0.01575	0	0	-0.01333
47	0	0	0.04762	-0.00833	0.02326	0	0	0
48	-0.44444	-0.18519	0	-0.01681	0.02273	0	0.01667	0
49	0	0.13636	0	0	-0.01481	0.07407	-0.08197	0.01351
50	0	-0.12	-0.04545	0	0.02256	0	0	-0.01333
51	0	0	0	0.00855	-0.05882	-0.10345	0	0
52	0	0	0.09524	0.00847	-0.05469	-0.03846	0.03571	0
53	0	0	-0.08696	-0.01681	-0.02479	0.04	0	0
54	0	-0.06818	0	-0.05128	0.0339	-0.07692	0	0
55	0	0	0	-0.03604	-0.01639	0	-0.01724	0
56	0	0.21951	0.14286	-0.03738	-0.00833	0	0	0
57	0	0	0	0	-0.01681	0	0	0.01351
58	0.2	0	0.16667	-0.00971	-0.01709	0	0	0
59	-0.16667	0	0	-0.02941	0.0087	0	0.01754	0
60	0	0	-0.10714	-0.06061	-0.02586	-0.04167	0.01724	0
<b>AAR</b>	<b>-0.00225</b>	<b>0.00013</b>	<b>0.00643</b>	<b>0.00203</b>	<b>0.00281</b>	<b>0.00183</b>	<b>0.00579</b>	<b>-0.00351</b>

**Lampiran 1.3**  
**Perhitungan AAR Metode Akuntansi Penggabungan Usaha Pembelian**

a	AKRA	BASS	BNGA	DNKS	ELTY	ETWA	GJTL	INKP
1	0.07692	-0.02222	0.06667	0	-0.10345	0.03704	0	0.02273
2	-0.07143	0.02273	0	0	0.03846	0	-0.02174	0.02222
3	0.05128	0	0	-0.03125	-0.03704	0	0	0.04348
4	0	0	0.0625	0	-0.03846	-0.03571	0	-0.04167
5	0	0.02222	-0.05882	0.03226	-0.12	-0.03704	0	0.02174
6	0	0	0	0	-0.04545	0.03846	-0.06667	0.02128
7	0	0	0	0	0	0	-0.02381	0.02083
8	-0.04878	-0.01087	0.0625	0	-0.04762	0	0	0.02041
9	-0.02564	-0.03297	-0.05882	0	0	-0.03704	0	-0.04
10	-0.02632	0.04545	0	0	0.05	0	0	0.02083
11	0.05405	-0.02174	0	-0.04688	0.04762	0	0	0.02041
12	-0.02564	0.01111	0	0	0	-0.03846	0	-0.02
13	0	-0.01099	-0.0625	0	0	0	0.02439	0
14	0	-0.02222	0	0	0.09091	0	-0.02381	0.06122
15	0	-0.02273	0	0	0.04167	-0.04	0	0.03846
16	0	0	0	0	-0.08	0	-0.02439	0.01852
17	-0.02632	0	0	0	-0.04348	0	0	0.01818
18	-0.02703	0.01163	0	0	-0.09091	-0.04167	0	0
19	-0.02778	0	-0.06667	0.01639	0	0	0	0.01786
20	-0.02857	0	0.07143	0.01613	0	0	0	0.05263
21	-0.05882	0	-0.06667	0.07937	-0.05	0	0	0.06667
22	-0.09375	0	0	0.05882	0.10526	0	0	0.01563
23	0.03448	0	-0.07143	0	-0.04762	0.04348	0.025	0
24	0	0	0	0	0	0	-0.02439	-0.01538
25	0	-0.01149	0	0	-0.05	0	0.1	0
26	-0.03333	0	0	-0.02778	0	0	0.06818	0
27	-0.03448	-0.01163	0	0	-0.05263	0	-0.02128	-0.01563
28	0	0	0	0.01429	0	0	-0.04348	0
29	0	0	0.07692	-0.02817	0.05556	0	0	-0.04762
30	-0.03571	0	0	0.04348	-0.05263	-0.04167	0	-0.06667
31	0	0	0	0	-0.05556	0	0	0.08929
32	0	0	0	-0.05556	0	-0.04348	-0.02273	0
33	0	0	0	0.02941	0	0.04545	-0.02326	0
34	0	-0.03529	0	0.01429	-0.17647	0	0	-0.06557
35	-0.07407	-0.0122	-0.07143	0.01408	0.07143	0	-0.02381	-0.03509
36	0	-0.02469	0	0.11111	0.06667	0	-0.02439	-0.01818
37	0	0.03797	0	-0.025	0.0625	-0.04348	0	0.01852
38	-0.04	0	0	0	-0.05882	0.04545	0.05	0.01818
39	0.04167	-0.07317	0	0	0.0625	0	0	0.01786
40	0	0.02632	0	-0.10256	-0.05882	-0.13043	-0.02381	-0.03509
41	0.04	0	0.07692	0	0	0	-0.02439	0
42	0.15385	0	0	0.01429	-0.0625	-0.05	0	0.01818
43	0	0	0.07143	0	-0.06667	0.05263	0	0
44	-0.06667	0	-0.06667	0	-0.07143	0	-0.025	0.01786
45	0	-0.08974	0	0.07042	-0.07692	0	0.02564	0
46	0	0.05634	-0.07143	0.05263	-0.16667	-0.1	0.025	0
47	0	0.02667	0.07692	0	0	0.11111	-0.02439	0
48	-0.10714	0	0	-0.1125	0.2	0	0	0.01754
<b>AAR</b>	<b>-0.00832</b>	<b>-0.00295</b>	<b>-0.00061</b>	<b>0.00286</b>	<b>-0.01585</b>	<b>-0.00553</b>	<b>-0.00257</b>	<b>0.00624</b>

**Lampiran I.3 (lanjutan)**  
**Perhitungan AAR Metode Akuntansi Penggabungan Usaha Pembelian**

n	INTP94	INTP98	ISAT	MEDC	MLPL	MYOR	SMCB	SMGR
1	0	0	0.04	0.01695	0.04348	-0.01587	0.00962	-0.00383
2	-0.02941	0	0.01099	0	-0.01389	-0.00806	0	-0.02692
3	0.03636	-0.07031	0.04891	-0.03333	0.01408	-0.01626	0	0.00395
4	0.00585	0.13445	0	-0.03448	-0.01389	0	0	-0.00394
5	0	-0.02222	-0.02591	0	-0.02817	0	0	0.00395
6	-0.01163	0.0303	-0.00532	-0.01786	0	-0.04959	-0.00952	-0.00394
7	-0.01471	-0.02941	-0.00535	0.05455	-0.01449	-0.01739	0.00641	-0.00395
8	-0.00299	0	-0.01075	0.01724	0.02941	0	0.00318	0.00397
9	0	-0.0303	-0.02717	0	-0.01429	-0.02655	0.00317	0.01186
10	-0.01198	0	0.01117	-0.01695	0	0	-0.00633	0
11	0	0	0.04972	-0.01724	0.01449	-0.06364	0	-0.00391
12	-0.01212	0.04688	0.03684	0	0.01429	0	0	-0.01176
13	0.01227	0.04478	-0.03046	0	0.04225	-0.01942	0	-0.00397
14	0	0	0.00524	0	0.04054	0	-0.00318	0.00398
15	0	0	0.01563	0.01754	0	-0.0099	0.02236	0.00397
16	-0.08788	-0.08571	0.01538	0	0	0	0	0.01186
17	0.05648	0.07813	0.00505	0.01724	-0.02597	-0.05	0	0.00781
18	-0.05031	-0.00725	0.05528	-0.0339	0.01333	0	0	0
19	0	-0.0073	0.01429	0.01754	0	0	-0.025	0
20	-0.00662	-0.08824	-0.03286	0	-0.01316	0	0.01282	-0.02326
21	0.01333	0.09677	-0.01942	0	0.01333	0	-0.01266	-0.01587
22	0	-0.02941	0.0099	-0.01724	-0.01316	0	0	0
23	0	-0.08333	-0.0049	0	-0.01333	0.05263	0	-0.01613
24	-0.01316	0	-0.03448	0.01754	0	0.01	0.01282	-0.01639
25	0	0	0.03571	0	0	0	-0.01266	0.01667
26	-0.01333	-0.00826	-0.00985	0	0.01351	0.0099	0.00321	0.0082
27	0	0	-0.01493	0	0	0	0.00319	0.0122
28	0	0	0.00505	-0.01724	0	0	0	-0.04418
29	-0.02027	0	0.01005	0	-0.02667	0.03922	-0.01274	0
30	0	-0.00833	0	0	-0.0137	0	0	-0.01681
31	0	0.0084	0	0	0	0.00943	0	0
32	0	0	0.01493	-0.01754	-0.02778	0	0	0.00855
33	0	0	-0.0098	0.03571	-0.01429	0.02804	0	-0.01695
34	0	-0.01667	0.0099	0	-0.01449	-0.00909	0	0.02155
35	0	-0.00847	0.01471	0	0	0.00917	0	0
36	-0.0069	0.00855	0	-0.01724	-0.51471	0	0	0.00844
37	-0.01389	-0.01695	0	0.01754	0.06061	0	0	0
38	0.00704	-0.00862	0.00483	-0.03448	-0.05714	-0.01818	0	-0.01255
39	-0.00699	-0.0087	0.0625	0.01786	-0.0303	0	0	-0.01695
40	-0.01408	-0.05263	0.00452	0	-0.03125	-0.00926	0	-0.0431
41	0	-0.07407	0.0045	0.01754	0	0.00935	0	-0.05405
42	0	0.03	-0.03139	0	-0.03226	0.01852	-0.03226	0.00952
43	0	0	-0.02778	-0.01724	0.03333	0	-0.01333	-0.01415
44	0.03571	0	-0.03333	0.03509	-0.03226	0.04091	0	-0.00957
45	0.06897	0	0.03448	0	0	-0.00437	0	-0.00483
46	-0.01935	0.04854	0	-0.01695	0.13333	0.01754	0	0
47	-0.01316	0.06481	-0.01905	0	0.05882	0	0	0.03883
48	0.04	-0.01739	0	0	0.02778	0.0431	0	0.03738
<b>AAR</b>	<b>-0.00152</b>	<b>-0.00171</b>	<b>0.00368</b>	<b>-0.00019</b>	<b>-0.00818</b>	<b>-0.00062</b>	<b>-0.00106</b>	<b>-0.00322</b>

**Lampiran 1.3 (lanjutan)**  
**Perhitungan AAR Metode Akuntansi Penggabungan Usaha Pembelian**

n	SULI	TLKM00	TLKM01	TURI	UNIC	Jumlah
1	0	-0.01163	0.02062	0	0	0.17703
2	0.04762	-0.01176	-0.0202	0.02326	0	-0.03813
3	-0.04545	0.0119	0.02062	0	0	-0.00306
4	-0.09524	-0.01176	0.0101	0	0	-0.06225
5	-0.10526	-0.03571	0.01	0.04545	0	-0.29751
6	0	0.01235	0.0198	0.04348	-0.01075	-0.05506
7	0	-0.04878	0.02913	0.04167	0.01087	0.00557
8	-0.11765	-0.0641	0	0	-0.02151	-0.18756
9	0	0.06849	0	0	0.01099	-0.19827
10	0.13333	0.10256	0.06604	0	-0.01087	0.35693
11	0.11765	0.02326	0.02655	0.06	0	0.26034
12	-0.05263	0	0.03448	-0.0566	-0.02198	-0.09559
13	-0.05556	0.05682	0.00833	0.08	-0.01124	0.07470
14	-0.05882	-0.03226	-0.00826	0.14815	0.01136	0.21285
15	0	0	-0.04167	0.01613	-0.01124	0.03022
16	-0.125	0.02222	-0.01739	0	0	-0.35239
17	0	0.02174	0	-0.04762	-0.01136	-0.00012
18	-0.14286	-0.01064	-0.0177	0.01667	-0.01149	-0.33685
19	0.16667	0.03226	0.01802	-0.01639	0	0.13989
20	0	-0.01042	0.0354	-0.01667	0.01163	-0.01976
21	-0.07143	0.04211	0.03419	0.01695	-0.01149	0.05636
22	0	-0.0202	-0.00826	0	0	0.00759
23	-0.07692	0.01031	-0.01667	0	0	-0.16443
24	0	0	0	-0.01667	0	-0.08011
25	0.08333	-0.0102	0.00847	0.01695	-0.01163	0.16515
26	-0.07692	-0.02062	0.0084	0	-0.05882	-0.13751
27	0.08333	0	0.03333	-0.01667	-0.025	-0.06020
28	0	0.06316	0.02419	0.0339	-0.01282	0.02287
29	-0.07692	0.0297	0.00787	-0.04918	0	-0.04225
30	0	0.09615	-0.02344	-0.01724	0	-0.13657
31	0.16667	0.05263	0	0.03509	0.01299	0.31894
32	-0.07143	-0.04167	0.008	0.01695	-0.01282	-0.24458
33	0	-0.0087	-0.00794	-0.01667	0	0.04100
34	-0.07692	0.00877	0.024	0.01695	0	-0.29904
35	0.08333	-0.04348	-0.01563	0.01667	0	-0.07479
36	0	0.00909	-0.00794	-0.01639	-0.01299	-0.43957
37	0	-0.01802	0.008	0	0	0.08780
38	0.15385	0	0.00794	0	0	0.05750
39	0	0.13761	0	-0.01667	-0.02632	0.16090
40	0.2	-0.05645	-0.00787	-0.01695	0	-0.35146
41	0.16667	0.02564	0.01587	0.01724	0.01351	0.23473
42	-0.09524	0.00833	0	0.0339	0.01333	-0.00373
43	-0.10526	0.03306	0	0	0	-0.05398
44	0.11765	-0.008	0.02344	-0.01639	0	-0.05866
45	0.05263	-0.00806	-0.03053	0	-0.01316	0.02453
46	0.05	-0.02439	0.01575	0	-0.01333	-0.01299
47	0.04762	-0.00833	0.02326	0	0	0.38311
48	0	-0.01681	0.02273	0.01667	0	0.15136
<b>AAR</b>	<b>0.00460</b>	<b>0.00721</b>	<b>0.00710</b>	<b>0.00783</b>	<b>-0.00467</b>	<b>-0.01744</b>



## Lampiran 1.4

## Perhitungan AAR Metode Akuntansi Penggabungan Usaha Penyatuan Kepentingan

n	BDMN00	BDMN99	BGMT	BNLI	HDTX	HMSP	IMAS	INDF01
1	-0.2	0	0.27049	0	0	0.00575	0	0
2	0	0	-0.03226	-0.14286	-0.02941	0.01714	0.01923	0.03226
3	0.25	0.125	0.01333	0	0.01515	0.00983	-0.0566	0.03125
4	-0.2	-0.11111	-0.07895	0	0	0.0153	0.06	0
5	0	0	0	0.16667	0	-0.00274	0	0
6	0	0.125	0	0	0	0.01236	-0.01258	-0.0303
7	0	0	-0.13571	-0.14286	-0.01493	0.00407	0	-0.03125
8	0	-0.22222	-0.00826	0	0	0	-0.04459	0
9	0.25	0	0	0	0	-0.00811	0	-0.03226
10	0	0	0	-0.16667	0	0	0	0
11	0	0.14286	-0.00833	-0.4	-0.06061	0.00681	0	0
12	-0.2	0	-0.03361	0.33333	-0.03226	0.02842	0	0
13	0	0	-0.04348	0.25	0	-0.01711	0	0
14	0	0	0	0	-0.03333	-0.00937	0.05333	0
15	0	-0.125	0	0	-0.01724	-0.00541	0	-0.03333
16	0	0	-0.04545	0	0	0.00272	0	0.06897
17	0	0.14286	-0.04762	0	0	0	0	0
18	0.25	0	-0.05	0	0	-0.00542	-0.05063	0.03226
19	0	0	0.05263	0	0.03509	0.00954	0	0
20	-0.2	-0.125	0	0	0	-0.00135	0	0
21	0	0	0	0	-0.0339	0.01757	-0.06667	-0.0625
22	0	0	0.05	0	0.01754	0.01328	0	0.06667
23	0.25	0	0.04762	0	-0.01724	0.00262	-0.14286	0
24	0	-0.14286	0	0	0	0.00915	0	0
25	0	0.16667	-0.04545	0	0	0.02332	0	0
26	0	-0.14286	0.04762	0	0	-0.00253	0	0.03125
27	-0.2	0	-0.04545	0	0.03509	0	0	0
28	0.25	0.16667	0	0	-0.01695	0.00508	0	0
29	0	0	0	0	0.05172	0.01515	0	-0.0303
30	-0.2	-0.14286	-0.04762	0	-0.01639	0.04478	0	0.03125
31	0.25	0.16667	0.05	0	0	-0.01667	0	-0.0303
32	0	0	0	0	-0.01667	0.01695	0	0
33	0	-0.14286	0	0	0.01695	0	0	0.03125
34	0	0	-0.04762	0	-0.03333	-0.00952	0	0
35	-0.12	0.16667	0	0	0	-0.00962	0	0
36	0	0	0	0	0.01724	-0.00971	0	0
37	0	-0.14286	0.05	0	0	0.01961	0	0
38	0	0	-0.04762	0	0	-0.00962	0	0.0303
39	0	0.16667	0	0	0.01695	0.00485	0	-0.02941
40	0	-0.14286	0	0	-0.01667	0.00483	0	0.0303
41	0	0.16667	0	0	0	0.01923	0	-0.02941
42	-0.09091	-0.14286	0	0	0	0.02123	0	0
43	0	0	0	0	0	-0.00693	0	0
44	0.1	0.16667	0	0	0	-0.00116	0	0
45	0	-0.14286	0	0	0.01695	-0.00466	0	0
46	-0.04545	0	0	0	-0.01667	-0.00585	0	0
47	0.09524	0	0	0	0	-0.00706	0	0
48	0	-0.16667	0	0	0.01695	0.00474	0	0.06061
<b>AAR</b>	<b>0.00498</b>	<b>-0.00397</b>	<b>-0.00283</b>	<b>-0.00213</b>	<b>-0.00242</b>	<b>0.00420</b>	<b>-0.00503</b>	<b>0.00286</b>

## Lampiran 1.4 (lanjutan)

## Perhitungan AAR Metode Akuntansi Penggabungan Usaha Penyatuan Kepentingan

a	INDF95	INTP00	JHHD	LPPS	MLIA	MTFN	SHHD	SIPD
1	-0.04167	0.10891	0.02128	-0.01667	0	0	-0.14894	-0.05263
2	-0.00543	-0.03869	-0.01042	-0.01695	-0.02679	-0.0303	0.05	0.05556
3	0.0082	-0.04644	0.01053	-0.01724	0	0	0.14286	-0.05263
4	0.03523	0.02273	0	0.08772	0	0	0	0
5	0.04712	-0.00952	0	0.01613	0	0	-0.08333	0.05556
6	-0.01	-0.03205	-0.01042	-0.01587	-0.00917	-0.01563	-0.02273	0
7	-0.0202	-0.00331	0	-0.01613	0	0	-0.02326	0
8	0	0.01993	0	-0.01639	0	-0.07937	-0.02381	-0.15789
9	0.01031	-0.01629	0.01053	0.01667	-0.01852	0	0	0.0625
10	-0.0102	0.00331	0.03125	-0.03279	0.02358	-0.03448	-0.02439	-0.05882
11	0.01546	-0.0099	-0.0202	0.05085	0.01382	0	-0.1	-0.0625
12	-0.01269	0.02333	0.03093	-0.01613	0.02727	0	0.13889	0.06667
13	0.00257	0.00977	0	0	0.0177	0	0	0
14	0.01538	0.21935	0	-0.01639	0.01739	0	0.02439	-0.0625
15	0.0101	-0.06085	0	0	0	0	0.04762	0.06667
16	-0.0025	-0.02817	-0.04	0	0	-0.03571	-0.04545	0
17	-0.00251	0	-0.01042	-0.01667	0.00855	0	0.02381	0.0625
18	-0.00251	-0.04348	0	0.01695	-0.00847	-0.11111	-0.02326	0
19	0.00504	0.01515	0	-0.01667	0	0	-0.02381	0.05882
20	0	-0.04478	0	-0.01695	0	0	0	-0.05556
21	0.00251	-0.0625	0.02105	-0.03448	0	0.03125	-0.07317	-0.05882
22	0	0.03333	0	0	0.01282	-0.10101	0.05263	0
23	-0.005	0	0	0.01786	0	-0.01124	-0.025	0.0625
24	-0.00503	0	0	0	0.00844	-0.04545	0.02564	0.05882
25	0.00505	0.01613	-0.01031	0	0.01255	0	-0.025	0
26	0.01005	0.01587	0	0	0.02479	0	-0.05128	0
27	0.00498	-0.01563	0	0.01754	0.00806	0	-0.02703	0.05556
28	-0.01238	-0.01587	0.01042	0.01724	0.004	0	0.05556	-0.05263
29	0	0	0.01031	0	0.01992	0	0.02632	0.05556
30	-0.02005	-0.03226	-0.02041	0.0339	0.01563	0	0.10256	-0.05263
31	-0.00256	0.01667	0	0	0	0.04762	0.06977	-0.05556
32	-0.00513	-0.01639	0	-0.01639	0.02308	0	0	-0.05882
33	-0.01031	0	-0.01042	0	0.00752	0	-0.04348	0
34	-0.01042	0	-0.01053	-0.01667	0	0	-0.04545	0.0625
35	0	0.03333	0.01064	0.01695	0.00746	0	-0.09524	-0.05882
36	0.02105	0	0	0.01667	-0.00741	0	0.02632	0
37	0.00773	0	0	-0.01639	-0.03731	0	-0.05128	-0.0625
38	-0.00767	-0.01613	0	0.01667	0	0	0	0
39	-0.01031	0	0	-0.01639	0	0	-0.02703	-0.06667
40	0	0	0	0	0	0	-0.05556	0.07143
41	0.01563	0	-0.01053	0	-0.03876	-0.04545	-0.26471	0
42	-0.00513	0	0	0.03333	0.01613	0.04762	-0.08	0
43	0.01031	0	0	0	0	0	-0.13043	0
44	0	0.04918	0	-0.01613	-0.04762	0	-0.1	0
45	-0.01786	-0.04688	0.01064	0	0.03333	0	-0.05556	-0.06667
46	0.01818	0.03279	0	0	0	0	0.05882	0.07143
47	0	0.04762	0.01053	0.03279	0	0	0	0.06667
48	0	-0.01515	0	0	0	0	0	-0.0625
<b>AAR</b>	<b>0.00053</b>	<b>0.00236</b>	<b>0.00051</b>	<b>0.00125</b>	<b>0.00225</b>	<b>-0.00798</b>	<b>-0.01717</b>	<b>-0.00345</b>

Lampiran 1.4 (lanjutan)

Perhitungan AAR Metode Akuntansi Penggabungan Usaha Penyatuan Kepentingan

n	SRSN	STP	TMPI	JUMLAH
1	0	0	0.17391	0.12043
2	-0.3	-0.01887	0.03704	-0.44075
3	0	0	-0.03571	0.39753
4	0	0.03846	-0.07407	-0.20469
5	0	-0.03704	0	0.15285
6	0	0	-0.04	-0.06139
7	0	0.05769	0	-0.32589
8	0.14286	0	0	-0.38974
9	0	0	-0.04167	0.23316
10	0.5	0	-0.04348	0.18731
11	0	0	-0.09091	-0.52265
12	0	0	0.1	0.45415
13	0	0	0	0.21945
14	0	0	-0.09091	0.11734
15	0	0	0.1	-0.01744
16	0	0	-0.04545	-0.17104
17	0	0	0	0.16050
18	0	0	0	0.00433
19	-0.16667	0	0.04762	0.01674
20	0	0	-0.04545	-0.48909
21	0	0.01818	0.04762	-0.25386
22	0	0	-0.04545	0.09981
23	0	0	0.04762	0.22688
24	0	-0.07143	0	-0.16272
25	0	0.03846	-0.04545	0.13597
26	0	0	0.04762	-0.01947
27	0	0	0	-0.16688
28	0	0	0	0.41114
29	0	0	-0.04545	0.10323
30	0	0	0.09524	-0.20886
31	0	0	0.17391	0.66955
32	0	0	0.07407	0.00070
33	-0.4	0	0	-0.55135
34	0	0	-0.03448	-0.14552
35	0	0	-0.03571	-0.08434
36	0	0	0	0.06416
37	0	0	0	-0.23300
38	0	0	0	-0.03407
39	0	0	-0.07407	-0.03541
40	0	0	0	-0.10853
41	0.5	0	0.2	0.51267
42	0	0	-0.06667	-0.26726
43	0	0	0.03571	-0.09134
44	0	0	-0.06897	0.08197
45	0	0	0	-0.27357
46	0	0	0	0.11325
47	0	0	0	0.24579
48	-0.44444	-0.18519	0	-0.79165
<b>AAR</b>	<b>-0.00351</b>	<b>-0.00333</b>	<b>0.00534</b>	<b>-0.02753</b>

Lampiran 2.1  
Perhitungan TVA Sebelum Penggabungan Usaha

n	AKRA			BASS		
	Perdagangan	Beredar	TVA	Perdagangan	Beredar	TVA
-54	757000	208000000	0.003639423	78500	1650529	0.047560509
-53	807500	208000000	0.003882212	30500	1650529	0.018478924
-52	4789000	208000000	0.023024038	8500	1650529	0.005149864
-51	6368000	208000000	0.030615385	7500	1651054	0.004542553
-50	9473500	208000000	0.045545673	5000	1651279	0.003027956
-49	4481500	208000000	0.021545673	39500	1651279500	0.000023921
-48	3141000	208000000	0.015100962	95000	1651279500	0.000057531
-47	1358500	208000000	0.006531250	13500	1651279500	0.000008175
-46	1276000	208000000	0.006134615	138000	1651279500	0.000083572
-45	1068500	208000000	0.005137019	698000	1651279500	0.000422703
-44	773500	208000000	0.003718750	1078000	1651279500	0.000652827
-43	523500	208000000	0.002516827	548500	1651279500	0.000332167
-42	692000	208000000	0.003326923	77500	1651279500	0.000046933
-41	2334000	208000000	0.011221154	289500	1651279500	0.000175319
-40	1616500	208000000	0.007771635	10000	1651279500	0.000006056
-39	1280500	208000000	0.006156250	27500	1651279500	0.000016654
-38	3967000	208000000	0.019072115	15500	1651579500	0.000009385
-37	2785000	208000000	0.013389423	10000	1651579500	0.000006055
-36	1303500	208000000	0.006266827	5000	1651579500	0.000003027
-35	177000	208000000	0.000850962	157500	1652080500	0.0000095334
-34	945500	208000000	0.004545673	92500	1652080500	0.000055990
-33	341000	208000000	0.001639423	218500	1652080500	0.000132257
-32	421500	208000000	0.002026442	53000	1652080500	0.000032081
-31	703000	208000000	0.003379808	345500	1652080500	0.000209130
-30	167500	208000000	0.000805288	367500	1652080500	0.000222447
-29	90000	208000000	0.000432692	1934000	1652080500	0.001170645
-28	202500	208000000	0.000973558	428000	1652080500	0.000259067
-27	366500	208000000	0.001762019	288000	1652080500	0.000174326
-26	22500	208000000	0.000108173	95000	1652580500	0.000057486
-25	381000	208000000	0.001831731	152500	1652580500	0.000092280
-24	124000	208000000	0.000596154	0	1652580500	0.000000000
-23	104000	208000000	0.000500000	270500	1652605500	0.000163681
-22	77500	208000000	0.000372596	265000	1652605500	0.000160353
-21	735000	208000000	0.003533654	65000	1652605500	0.000039332
-20	355000	208000000	0.001706731	180000	1652605500	0.000108919
-19	35000	208000000	0.000168269	118000	1652605500	0.000071402
-18	10000	208000000	0.000048076	25000	1652605500	0.000015128
-17	41000	208000000	0.000197115	0	1652605500	0.000000000
-16	25000	208000000	0.000120192	500	1652605500	0.000000303
-15	10000	208000000	0.000048076	0	1652605500	0.000000000
-14	101000	208000000	0.000485577	0	1652605500	0.000000000
-13	147500	208000000	0.000709135	0	1652605500	0.000000000
-12	373000	208000000	0.001793269	0	1652605500	0.000000000
-11	22500	208000000	0.000108173	50000	1652605500	0.000030255
-10	162500	208000000	0.000781250	17500	1652605500	0.000010589
-9	112500	208000000	0.000540865	73500	1652605500	0.000044475
-8	11000	208000000	0.000052884	55000	1652605500	0.000033281
-7	264000	208000000	0.001269231	7500	1652605500	0.000004538
-6	115000	208000000	0.000552885	0	1652605500	0.000000000
-5	52500	208000000	0.000252404	163500	1652605500	0.000098935
-4	535000	208000000	0.002572115	130000	1652605500	0.000078664
-3	510000	208000000	0.002451923	35000	1652605500	0.000021179
-2	450000	208000000	0.002163462	0	1652620500	0.000000000
-1	417500	208000000	0.002007212	63500	1652620500	0.000038424
0	727000	208000000	0.003495192	60000	1652620500	0.000036306
<b>TVA</b>			<b>0.005081425</b>			<b>0.001528381</b>

Lampiran 2.1  
Perhitungan TVA Sebelum Penggabungan Usaha

n	BDMN00			BDMN99		
	Perdagangan	Beredar	TVA	Perdagangan	Beredar	TVA
-54	7815000	26002845000	0.000300544	11050000	15107200000	0.000731439
-53	3615000	26002845000	0.000139023	58580000	15107200000	0.003877621
-52	3040000	26002845000	0.000116910	22360000	15107200000	0.001480089
-51	1710000	26002845000	0.000065762	3725000	15107200000	0.000246571
-50	1130000	26002845000	0.000043457	2040000	15107200000	0.000135035
-49	1690000	26002845000	0.000064993	565000	15107200000	0.000037399
-48	4250000	26002845000	0.000163444	315000	15107200000	0.000020851
-47	7110000	26002845000	0.000273432	380000	15107200000	0.000025154
-46	430000	26002845000	0.000016537	3275000	15107200000	0.000216784
-45	130000	26002845000	0.000004999	365000	15107200000	0.000024161
-44	345000	26002845000	0.000013268	65155000	15107200000	0.004312844
-43	300000	26002845000	0.000011537	69635000	15107200000	0.004609392
-42	110000	26002845000	0.000004230	21050000	15107200000	0.001393375
-41	75000	26002845000	0.000002884	41535000	15107200000	0.002749351
-40	4120000	26002845000	0.000158444	40020000	15107200000	0.002649068
-39	5330000	26002845000	0.000204978	46800000	15107200000	0.003097861
-38	220000	26002845000	0.000008461	1980000	15107200000	0.000131063
-37	2830000	26002845000	0.000108834	200000	15107200000	0.000013239
-36	250000	26002845000	0.000009614	4835000	15107200000	0.000320046
-35	60000	26002845000	0.000002307	1370000	15107200000	0.000090685
-34	735000	26002845000	0.000028266	1020000	15107200000	0.000067517
-33	1010000	26002845000	0.000038842	565000	15107200000	0.000037399
-32	135000	26002845000	0.000005192	36625000	15107200000	0.002424341
-31	90000	26002845000	0.000003461	20035000	15107200000	0.001326189
-30	60000	26002845000	0.000002307	3620000	15107200000	0.000239621
-29	880000	26002845000	0.000033842	10740000	15107200000	0.000710919
-28	0	26002845000	0.000000000	550000	15107200000	0.000036406
-27	455000	26002845000	0.000017498	565000	15107200000	0.000037399
-26	120000	26002845000	0.000004615	200000	15107200000	0.000013239
-25	715000	26002845000	0.000027497	70000	15107200000	0.000004634
-24	710000	26002845000	0.000027305	340000	15107200000	0.000022506
-23	55000	26002845000	0.000002115	30000	15107200000	0.000001986
-22	0	26002845000	0.000000000	450000	15107200000	0.000029787
-21	130000	26002845000	0.000004999	1545000	15107200000	0.000102269
-20	55000	26002845000	0.000002115	385000	15107200000	0.000025485
-19	30000	26002845000	0.000001154	1255000	15107200000	0.000083073
-18	200000	26002845000	0.000007691	9025000	15107200000	0.000597397
-17	625000	26002845000	0.000024036	8255000	15107200000	0.000546428
-16	3055000	26002845000	0.000117487	230000	15107200000	0.000015225
-15	9055000	26002845000	0.000348231	250000	15107200000	0.000016548
-14	10000	26002845000	0.000000385	0	15107200000	0.000000000
-13	130000	26002845000	0.000004999	390000	15107200000	0.000025816
-12	775000	26002845000	0.000029804	0	15107200000	0.000000000
-11	300000	26002845000	0.000011537	100000	15107200000	0.000006619
-10	5000	26002845000	0.000000192	80000	15107200000	0.000005295
-9	535000	26002845000	0.000020575	75000	15107200000	0.000004965
-8	2230000	26002845000	0.000085760	1120000	15107200000	0.000074137
-7	1100000	26002845000	0.000042303	90000	15107200000	0.000005957
-6	650000	26002845000	0.000024997	1580000	15107200000	0.000104586
-5	25000	26002845000	0.000000961	2280000	15107200000	0.000150921
-4	1135000	26002845000	0.000043649	785000	15107200000	0.000051962
-3	5895000	26002845000	0.000226706	1660000	15107200000	0.000109881
-2	740000	26002845000	0.000028458	1525000	15107200000	0.000100945
-1	125000	26002845000	0.000004807	780000	15107200000	0.000051631
0	50000	26002845000	0.000001923	315000	15107200000	0.000020851
<b>TVA</b>			<b>0.000053407</b>			<b>0.000603890</b>

Lampiran 2.1  
Perhitungan TVA Sebelum Penggabungan Usaha

n	BGMT			BNGA		
	Perdagangan	Beredar	TVA	Perdagangan	Beredar	TVA
-54	28500	193588000	0.000147220	555000	71853935100	0.000007724
-53	0	193588000	0.000000000	1060000	71853935100	0.000014752
-52	55000	193588000	0.000284109	565000	71853935100	0.000007863
-51	95500	193588000	0.000493316	1330000	71853935100	0.000018510
-50	181000	193588000	0.000934975	3320000	71853935100	0.000046205
-49	7500	193588000	0.000038742	2840000	71853935100	0.000039525
-48	10000	193588000	0.000051656	430000	71853935100	0.000005984
-47	0	193588000	0.000000000	1100000	71853935100	0.000001531
-46	2500	193588000	0.000012914	95000	71853935100	0.000001322
-45	85500	193588000	0.000441660	35000	71853935100	0.000000487
-44	32500	193588000	0.000167882	325000	71853935100	0.000004523
-43	47000	193588000	0.000242784	4260000	71853935100	0.000059287
-42	27000	193588000	0.000139471	1405000	71853935100	0.000019554
-41	19500	193588000	0.000100729	3670000	71853935100	0.000051076
-40	49000	193588000	0.000253115	985000	71853935100	0.000013708
-39	18500	193588000	0.000095564	340000	71853935100	0.000004732
-38	500	193588000	0.000002583	3930000	71853935100	0.000054694
-37	0	193588000	0.000000000	4410000	71853935100	0.000061375
-36	5000	193588000	0.000025828	1315000	71853935100	0.000018301
-35	5000	193588000	0.000025828	1145000	71853935100	0.000015935
-34	52500	193588000	0.000271194	1615000	71853935100	0.000022476
-33	2500	193588000	0.000012914	2905000	71853935100	0.000040429
-32	0	193588000	0.000000000	8510000	71853935100	0.000118435
-31	12500	193588000	0.000064570	3125000	71853935100	0.000043491
-30	12500	193588000	0.000064570	400000	71853935100	0.000005567
-29	70000	193588000	0.000361593	8865000	71853935100	0.000123375
-28	743500	193588000	0.003840631	8865000	71853935100	0.000123375
-27	86500	193588000	0.000446825	4730000	71853935100	0.000065828
-26	62500	193588000	0.000322851	18325000	71853935100	0.000255031
-25	27500	193588000	0.000142054	26170000	71853935100	0.000364211
-24	24500	193588000	0.000126557	2595000	71853935100	0.000036115
-23	23000	193588000	0.000118809	8525000	71853935100	0.000118643
-22	10000	193588000	0.000051656	1930000	71853935100	0.000026860
-21	18500	193588000	0.000095564	2705000	71853935100	0.000037646
-20	54000	193588000	0.000278943	11000000	71853935100	0.000153088
-19	61500	193588000	0.000317685	7345000	71853935100	0.000102221
-18	25000	193588000	0.000129140	5610000	71853935100	0.000078075
-17	40000	193588000	0.000206624	1445000	71853935100	0.000020110
-16	0	193588000	0.000000000	2945000	71853935100	0.000040986
-15	50000	193588000	0.000258280	260000	71853935100	0.000003618
-14	25000	193588000	0.000129140	770000	71853935100	0.000010716
-13	0	193588000	0.000000000	270000	71853935100	0.000003758
-12	49500	193588000	0.000255698	5790000	71853935100	0.000080580
-11	0	193588000	0.000000000	595000	71853935100	0.000008281
-10	19500	193588000	0.000100729	3190000	71853935100	0.000044396
-9	0	193588000	0.000000000	1590000	71853935100	0.000022128
-8	500	193588000	0.000002583	365000	71853935100	0.000005080
-7	0	193588000	0.000000000	1825000	71853935100	0.000025399
-6	68500	193588000	0.000353844	2235000	71853935100	0.000031105
-5	77500	193588000	0.000400335	5110000	71853935100	0.000071116
-4	0	193588000	0.000000000	8640000	71853935100	0.000120244
-3	1500	193588000	0.000007748	1025000	71853935100	0.000014265
-2	0	193588000	0.000000000	2445000	71853935100	0.000034027
-1	3500	193588000	0.000018080	595000	71853935100	0.000008281
0	0	193588000	0.000000000	1125000	71853935100	0.000015657
<b>TVA</b>			<b>0.000215218</b>			<b>0.000049485</b>

Lampiran 2.1  
Perhitungan TVA Sebelum Penggabungan Usaha

n	BNLI			DNKS		
	Perdagangan	Beredar	TVA	Perdagangan	Beredar	TVA
-54	5000	66528577467	0.000000075	217500	127575000	0.001704879
-53	132500	66528577467	0.000001992	177000	127575000	0.001387419
-52	126500	66528577467	0.000001901	82500	127575000	0.000646678
-51	0	66528577467	0.000000000	1156500	127575000	0.009065256
-50	0	66528577467	0.000000000	460000	127575000	0.003605722
-49	1500	66528577467	0.000000023	159000	127575000	0.001246326
-48	126000	66528577467	0.000001894	983500	127575000	0.007709191
-47	0	66528577467	0.000000000	612500	127575000	0.004801097
-46	860000	66528577467	0.000012927	453000	127575000	0.003550852
-45	25000	66528577467	0.00000376	314000	127575000	0.002461297
-44	500000	66528577467	0.000007516	187500	127575000	0.001469724
-43	523500	66528577467	0.000007869	390000	127575000	0.003057025
-42	0	66528577467	0.000000000	111000	127575000	0.000870076
-41	161000	66528577467	0.000002420	40000	127575000	0.000313541
-40	79500	66528577467	0.000001195	37500	127575000	0.000293945
-39	140000	66528577467	0.000002104	36500	127575000	0.000286106
-38	250000	66528577467	0.000003758	41500	127575000	0.000325299
-37	305000	66528577467	0.000004584	41000	127575000	0.000321380
-36	0	66528577467	0.000000000	273000	127575000	0.002139918
-35	150000	66528577467	0.000002255	111000	127575000	0.000870076
-34	100000	66528577467	0.000001503	93500	127575000	0.000732902
-33	0	66528577467	0.000000000	63500	127575000	0.000497746
-32	0	66528577467	0.000000000	38000	127575000	0.000297864
-31	0	66528577467	0.000000000	173500	127575000	0.001359984
-30	0	66528577467	0.000000000	99500	127575000	0.000779933
-29	500	66528577467	0.000000008	64000	127575000	0.000501666
-28	100000	66528577467	0.000001503	62500	127575000	0.000489908
-27	42000	66528577467	0.000000631	33500	127575000	0.000262591
-26	1398000	66528577467	0.000021014	48000	127575000	0.000376249
-25	375000	66528577467	0.000005637	149500	127575000	0.001171860
-24	120000	66528577467	0.000001804	24500	127575000	0.000192044
-23	50000	66528577467	0.000000752	165500	127575000	0.001297276
-22	1000	66528577467	0.000000015	62500	127575000	0.000489908
-21	385500	66528577467	0.000005795	252000	127575000	0.001975309
-20	400000	66528577467	0.000006012	3500	127575000	0.000027435
-19	525000	66528577467	0.000007891	87500	127575000	0.000685871
-18	160000	66528577467	0.000002405	169000	127575000	0.001324711
-17	0	66528577467	0.000000000	93500	127575000	0.000732902
-16	36500	66528577467	0.000000549	50000	127575000	0.000391926
-15	0	66528577467	0.000000000	12500	127575000	0.000097982
-14	200000	66528577467	0.000003006	5000	127575000	0.000039193
-13	0	66528577467	0.000000000	0	127575000	0.000000000
-12	120000	66528577467	0.000001804	10000	127575000	0.000078385
-11	45000	66528577467	0.000000676	0	127575000	0.000000000
-10	85000	66528577467	0.000001278	0	127575000	0.000000000
-9	2730000	66528577467	0.000041035	4000	127575000	0.000031354
-8	755000	66528577467	0.000011349	0	127575000	0.000000000
-7	236000	66528577467	0.000003547	0	127575000	0.000000000
-6	285000	66528577467	0.000004284	93000	127575000	0.000728983
-5	797500	66528577467	0.000011987	815000	127575000	0.006388399
-4	1013000	66528577467	0.000015227	297500	127575000	0.002331962
-3	145500	66528577467	0.000002187	177500	127575000	0.001391338
-2	9000	66528577467	0.000000135	500	127575000	0.000003919
-1	0	66528577467	0.000000000	132000	127575000	0.001034685
0	320000	66528577467	0.000004810	5000	127575000	0.000039193
<b>TVA</b>			<b>0.000003777</b>			<b>0.001306896</b>

Lampiran 2.1  
Perhitungan TVA Sebelum Penggabungan Usaha

n	ELTY			ETWA		
	Perdagangan	Beredar	TVA	Perdagangan	Beredar	TVA
-54	1615500	1400000000	0.001153929	1317000	968297000	0.001360120
-53	48895000	1400000000	0.034925000	22149000	968297000	0.022874180
-52	78715500	1400000000	0.056225357	5930000	968297000	0.006124154
-51	69354000	1400000000	0.049538571	1507000	968297000	0.001556341
-50	5707000	1400000000	0.004076429	1966500	968297000	0.002030885
-49	3916500	1400000000	0.002797500	1015000	968297000	0.001048232
-48	3360000	1400000000	0.002400000	1444000	968297000	0.001491278
-47	2561000	1400000000	0.001829286	325000	968297000	0.000335641
-46	2162000	1400000000	0.001544286	540500	968297000	0.000558197
-45	1533000	1400000000	0.001095000	547500	968297000	0.000565426
-44	13763000	1400000000	0.009830714	3488000	968297000	0.003602201
-43	4256500	1400000000	0.003040357	816000	968297000	0.000842717
-42	3674000	1400000000	0.002624286	4131500	968297000	0.004266769
-41	2757000	1400000000	0.001969286	726000	968297000	0.000749770
-40	829000	1400000000	0.000592143	437500	968297000	0.000451824
-39	3717000	1400000000	0.002655000	445500	968297000	0.000460086
-38	3237500	1400000000	0.002312500	611500	968297000	0.000631521
-37	8518000	1400000000	0.006084286	381500	968297000	0.000393991
-36	9372500	1400000000	0.006694643	640000	968297000	0.000660954
-35	5749500	1400000000	0.004106786	959500	968297000	0.000990915
-34	2022500	1400000000	0.001444643	332500	968297000	0.000343386
-33	5500500	1400000000	0.003928929	137500	968297000	0.000142002
-32	4824000	1400000000	0.003445714	182500	968297000	0.000188475
-31	11993500	1400000000	0.008566786	926500	968297000	0.000956835
-30	3309000	1400000000	0.002363571	538000	968297000	0.000555615
-29	3898000	1400000000	0.002784286	71000	968297000	0.000073325
-28	4024000	1400000000	0.002874286	146000	968297000	0.000150780
-27	8808500	1400000000	0.006291786	37000	968297000	0.000038211
-26	4329000	1400000000	0.003092143	65500	968297000	0.000067645
-25	2501000	1400000000	0.001786429	126500	968297000	0.000130642
-24	5084000	1400000000	0.003631429	89500	968297000	0.000092430
-23	10692000	1400000000	0.007637143	89000	968297000	0.000091914
-22	733000	1400000000	0.000523571	52500	968297000	0.000054219
-21	6025000	1400000000	0.004303571	15000	968297000	0.000015491
-20	1880500	1400000000	0.001343214	181500	968297000	0.000187442
-19	8246000	1400000000	0.005890000	5500	968297000	0.000005680
-18	6547000	1400000000	0.004676429	39000	968297000	0.000040277
-17	9701000	1400000000	0.006929286	295000	968297000	0.000304659
-16	13058500	1400000000	0.009327500	175000	968297000	0.000180730
-15	4388000	1400000000	0.003134286	115500	968297000	0.000119282
-14	3201500	1400000000	0.002286786	70500	968297000	0.000072808
-13	1888500	1400000000	0.001348929	25500	968297000	0.000026335
-12	3718000	1400000000	0.002655714	815500	968297000	0.000842200
-11	11335500	1400000000	0.008096786	330500	968297000	0.000341321
-10	5895500	1400000000	0.004211071	354500	968297000	0.000366107
-9	4188500	1400000000	0.002991786	130500	968297000	0.000134773
-8	2780500	1400000000	0.001986071	156500	968297000	0.000161624
-7	1873500	1400000000	0.001338214	174500	968297000	0.000180213
-6	2193000	1400000000	0.001566429	282500	968297000	0.000291749
-5	3614000	1400000000	0.002581429	177000	968297000	0.000182795
-4	7139000	1400000000	0.005099286	352000	968297000	0.000363525
-3	14232000	1400000000	0.010165714	169500	968297000	0.000175050
-2	30755500	1400000000	0.021968214	1165500	968297000	0.001203660
-1	24832500	1400000000	0.017737500	397500	968297000	0.000410515
0	37016500	1400000000	0.026440357	152500	968297000	0.000157493
<b>TVA</b>			<b>0.007089903</b>			<b>0.001084444</b>



Lampiran 2.1  
Perhitungan TVA Sebelum Penggabungan Usaha

n	GJTL			HDTX		
	Perdagangan	Beredar	TVA	Perdagangan	Beredar	TVA
-54	5120000	792000000	0.006464646	11750	95000000	0.000123684
-53	2863500	792000000	0.003615530	15500	95000000	0.000163158
-52	1426000	792000000	0.001800505	100000	95000000	0.001052632
-51	1871500	792000000	0.002363005	42500	95000000	0.000447368
-50	2905500	792000000	0.003668561	309000	95000000	0.003252632
-49	849500	792000000	0.001072601	27000	95000000	0.000284211
-48	628500	792000000	0.000793561	1000	95000000	0.000010526
-47	852000	792000000	0.001075758	60000	95000000	0.000631579
-46	983500	792000000	0.001241793	14000	95000000	0.000147368
-45	1599000	792000000	0.002018939	0	95000000	0.000000000
-44	631000	792000000	0.000796717	32500	95000000	0.000342105
-43	1316500	792000000	0.001662247	2500	95000000	0.000026316
-42	3236500	792000000	0.004086490	8500	95000000	0.000089474
-41	1776500	792000000	0.002243056	31750	95000000	0.000334211
-40	946500	792000000	0.001195076	6500	95000000	0.000068421
-39	1273000	792000000	0.001607323	0	95000000	0.000000000
-38	866500	792000000	0.001094066	432000	95000000	0.004547368
-37	382500	792000000	0.000482955	18000	95000000	0.000189474
-36	1427500	792000000	0.001802399	8000	95000000	0.000084211
-35	1862000	792000000	0.002351010	55000	95000000	0.000578947
-34	1428500	792000000	0.001803662	0	95000000	0.000000000
-33	1360000	792000000	0.001717172	40000	95000000	0.000421053
-32	686000	792000000	0.000866162	24500	95000000	0.000257895
-31	947500	792000000	0.001196338	79500	95000000	0.000836842
-30	974500	792000000	0.001230429	86750	95000000	0.000913158
-29	915500	792000000	0.001155934	150000	95000000	0.001578947
-28	1867000	792000000	0.002357323	1000	95000000	0.000010526
-27	1742500	792000000	0.002200126	89000	95000000	0.000936842
-26	354500	792000000	0.000447601	18000	95000000	0.000189474
-25	1570000	792000000	0.001982323	76000	95000000	0.000800000
-24	1703500	792000000	0.002150884	28500	95000000	0.000300000
-23	1984500	792000000	0.002505682	198000	95000000	0.002084211
-22	1716500	792000000	0.002167298	20500	95000000	0.000215789
-21	2390500	792000000	0.003018308	19500	95000000	0.000205263
-20	6060500	792000000	0.007652146	16000	95000000	0.000168421
-19	2136000	792000000	0.002696970	17500	95000000	0.000184211
-18	1480500	792000000	0.001869318	43500	95000000	0.000457895
-17	2341000	792000000	0.002955808	357000	95000000	0.003757895
-16	841500	792000000	0.001062500	0	95000000	0.000000000
-15	2072000	792000000	0.002616162	31000	95000000	0.000326316
-14	1181000	792000000	0.001491162	332500	95000000	0.003500000
-13	2464500	792000000	0.003111742	54000	95000000	0.000568421
-12	310500	792000000	0.000392045	18500	95000000	0.000194737
-11	2176500	792000000	0.002748106	62000	95000000	0.000652632
-10	1817000	792000000	0.002294192	299500	95000000	0.003152632
-9	3130000	792000000	0.003952020	8000	95000000	0.000084211
-8	7799000	792000000	0.009847222	101500	95000000	0.001068421
-7	3050000	792000000	0.003851010	152000	95000000	0.001600000
-6	1401500	792000000	0.001769571	5500	95000000	0.000057895
-5	1997500	792000000	0.002522096	66750	95000000	0.000702632
-4	933000	792000000	0.001178030	0	95000000	0.000000000
-3	1532500	792000000	0.001934975	100500	95000000	0.001057895
-2	7251500	792000000	0.009155934	0	95000000	0.000000000
-1	5214500	792000000	0.006583965	2500	95000000	0.000026316
0	0	792000000	0.000000000	15500	95000000	0.000163158
<b>TVA</b>			<b>0.002471281</b>			<b>0.000706316</b>

Lampiran 2.1  
Perhitungan TVA Sebelum Penggabungan Usaha

n	HMSP			IMAS		
	Perdagangan	Beredar	TVA	Perdagangan	Beredar	TVA
-54	460500	450000000	0.001023333	0	124562840	0.000000000
-53	207000	450000000	0.000460000	0	124562840	0.000000000
-52	280500	450000000	0.000623333	0	124562840	0.000000000
-51	74000	450000000	0.000164444	0	124562840	0.000000000
-50	102500	450000000	0.000227778	0	124562840	0.000000000
-49	3500	450000000	0.000007778	0	124562840	0.000000000
-48	77500	450000000	0.000172222	0	124562840	0.000000000
-47	281000	450000000	0.000624444	0	124562840	0.000000000
-46	139000	450000000	0.000308889	0	124562840	0.000000000
-45	89000	450000000	0.000197778	0	124562840	0.000000000
-44	146500	450000000	0.000325556	0	124562840	0.000000000
-43	285500	450000000	0.000634444	0	124562840	0.000000000
-42	40000	450000000	0.000088889	0	124562840	0.000000000
-41	142000	450000000	0.000315556	0	124562840	0.000000000
-40	150500	450000000	0.000334444	0	124562840	0.000000000
-39	34000	450000000	0.000075556	12500	124562840	0.000100351
-38	372000	450000000	0.000826667	1500	124562840	0.00012042
-37	231000	450000000	0.000513333	13500	124562840	0.000108379
-36	230000	450000000	0.000511111	6500	124562840	0.000052182
-35	463000	450000000	0.001028889	5000	124562840	0.000040140
-34	125500	450000000	0.000278889	0	124562840	0.000000000
-33	239500	450000000	0.000532222	1500	124562840	0.000012042
-32	389000	450000000	0.000864444	0	124562840	0.000000000
-31	550500	450000000	0.001223333	0	124562840	0.000000000
-30	200000	450000000	0.000444444	0	124562840	0.000000000
-29	525000	450000000	0.001166667	15000	124562840	0.000120421
-28	143000	450000000	0.000317778	0	124562840	0.000000000
-27	81000	450000000	0.000180000	2000	124562840	0.000016056
-26	160500	450000000	0.000356667	0	124562840	0.000000000
-25	417000	450000000	0.000926667	0	124562840	0.000000000
-24	290500	450000000	0.000645556	0	124562840	0.000000000
-23	326000	450000000	0.000724444	0	124562840	0.000000000
-22	90000	450000000	0.000200000	0	124562840	0.000000000
-21	65500	450000000	0.000145556	500	124562840	0.000004014
-20	243000	450000000	0.000540000	0	124562840	0.000000000
-19	176500	450000000	0.000392222	500	124562840	0.000004014
-18	114000	450000000	0.000253333	3000	124562840	0.000024084
-17	141500	450000000	0.000314444	54000	124562840	0.000433516
-16	185000	450000000	0.000411111	71000	124562840	0.000569993
-15	378000	450000000	0.000840000	107000	124562840	0.000859004
-14	138000	450000000	0.000306667	137000	124562840	0.001099846
-13	135500	450000000	0.000301111	153500	124562840	0.001232310
-12	270000	450000000	0.000600000	0	124562840	0.000000000
-11	287500	450000000	0.000638889	125000	124562840	0.001003510
-10	321500	450000000	0.000714444	63000	124562840	0.000505769
-9	137000	450000000	0.000304444	25000	124562840	0.000200702
-8	59500	450000000	0.000132222	0	124562840	0.000000000
-7	164500	450000000	0.000365556	0	124562840	0.000000000
-6	146000	450000000	0.000324444	0	124562840	0.000000000
-5	234000	450000000	0.000520000	0	124562840	0.000000000
-4	293000	450000000	0.000651111	0	124562840	0.000000000
-3	74500	450000000	0.000165556	0	124562840	0.000000000
-2	229000	450000000	0.000508889	0	124562840	0.000000000
-1	390000	450000000	0.000866667	0	124562840	0.000000000
0	274500	450000000	0.000610000	35000	124562840	0.000280983
<b>TVA</b>			<b>0.000476949</b>			<b>0.000121443</b>

Lampiran 2.3  
Perhitungan TVA Sebelum Penggabungan Usaha

n	INDF01			INDF95		
	Perdagangan	Beredar	TVA	Perdagangan	Beredar	TVA
-54	48207000	9156000000	0.005265072	82000	763000000	0.000107471
-53	25029000	9156000000	0.002733617	30000	763000000	0.000039318
-52	10872000	9156000000	0.001187418	200000	763000000	0.000262123
-51	6594500	9156000000	0.000720238	72500	763000000	0.000095020
-50	70031500	9156000000	0.007648700	5500	763000000	0.000007208
-49	20923000	9156000000	0.002285168	436000	763000000	0.000571429
-48	8898000	9156000000	0.000971822	264500	763000000	0.000346658
-47	14462000	9156000000	0.001579511	18000	763000000	0.000023591
-46	38784500	9156000000	0.004235965	76000	763000000	0.000099607
-45	7857500	9156000000	0.000858180	1000	763000000	0.000001311
-44	694500	9156000000	0.000075852	209000	763000000	0.000273919
-43	21447000	9156000000	0.002342398	880000	763000000	0.001153342
-42	7983500	9156000000	0.000871942	23500	763000000	0.000030799
-41	80970500	9156000000	0.008843436	192500	763000000	0.000252294
-40	28972000	9156000000	0.003164264	291500	763000000	0.000382045
-39	19932000	9156000000	0.002176933	232500	763000000	0.000304718
-38	18643500	9156000000	0.002036206	87500	763000000	0.000114679
-37	12934000	9156000000	0.001412626	551000	763000000	0.000722149
-36	7722000	9156000000	0.000843381	361000	763000000	0.000473132
-35	20538000	9156000000	0.002243119	409000	763000000	0.000536042
-34	44581500	9156000000	0.004869102	1002500	763000000	0.001313893
-33	17467500	9156000000	0.001907765	763000	763000000	0.001000000
-32	5411500	9156000000	0.000591033	377500	763000000	0.000494758
-31	9649000	9156000000	0.001053844	134000	763000000	0.000175623
-30	7899500	9156000000	0.000862768	164500	763000000	0.000215596
-29	9501500	9156000000	0.001037735	116000	763000000	0.000152031
-28	5092000	9156000000	0.000556138	280500	763000000	0.000367628
-27	19550500	9156000000	0.002135266	321500	763000000	0.000421363
-26	10584000	9156000000	0.001155963	337000	763000000	0.000441678
-25	2009000	9156000000	0.000219419	499000	763000000	0.000653997
-24	3102000	9156000000	0.000338794	418500	763000000	0.000548493
-23	2870000	9156000000	0.000313456	243500	763000000	0.000319135
-22	753500	9156000000	0.000082296	14000	763000000	0.000018349
-21	9825000	9156000000	0.001073067	366500	763000000	0.000480341
-20	6779500	9156000000	0.000740443	280500	763000000	0.000367628
-19	2505000	9156000000	0.000273591	556000	763000000	0.000728702
-18	15949000	9156000000	0.001741918	533000	763000000	0.000698558
-17	13342000	9156000000	0.001457187	322500	763000000	0.000422674
-16	5449000	9156000000	0.000595129	449500	763000000	0.000589122
-15	8396500	9156000000	0.000917049	278500	763000000	0.000365007
-14	27572000	9156000000	0.003011359	105000	763000000	0.000137615
-13	14951500	9156000000	0.001632973	130000	763000000	0.000170380
-12	4357000	9156000000	0.000475863	223000	763000000	0.000292267
-11	4126000	9156000000	0.000450633	111500	763000000	0.000146134
-10	35249000	9156000000	0.003849825	157000	763000000	0.000205767
-9	4851000	9156000000	0.000529817	60000	763000000	0.000078637
-8	16393000	9156000000	0.001790411	306500	763000000	0.000401704
-7	17034000	9156000000	0.001860419	185000	763000000	0.000242464
-6	5788000	9156000000	0.000632154	176500	763000000	0.000231324
-5	551500	9156000000	0.000060234	251000	763000000	0.000328965
-4	22330000	9156000000	0.002438838	3000	763000000	0.000003932
-3	6307000	9156000000	0.000688838	181000	763000000	0.000237221
-2	4420000	9156000000	0.000482744	0	763000000	0.000000000
-1	9534500	9156000000	0.001041339	74000	763000000	0.000096986
0	29790500	9156000000	0.003253659	58500	763000000	0.000076671
<b>TVA</b>			<b>0.001738489</b>			<b>0.000331300</b>

Lampiran 2.1  
Perhitungan TVA Sebelum Penggabungan Usaha

n	INKP			INTP94		
	Perdagangan	Beredar	TVA	Perdagangan	Beredar	TVA
-54	321300	151656432	0.002118605	72500	598881000	0.000121059
-53	423840	151656432	0.002794738	0	598881000	0.000000000
-52	304500	151656432	0.002007828	22500	598881000	0.000037570
-51	236000	151656432	0.000155615	78500	598881000	0.000131078
-50	102500	151656432	0.000675870	26000	598881000	0.000043414
-49	103500	151656432	0.000682464	16500	598881000	0.000027551
-48	137500	151656432	0.000906655	12000	598881000	0.000020037
-47	82500	151656432	0.000543993	3500	598881000	0.000005844
-46	70000	151656432	0.000461570	70500	598881000	0.000117720
-45	118240	151656432	0.000779657	242000	598881000	0.000404087
-44	178500	151656432	0.001177003	1500	598881000	0.000002505
-43	454500	151656432	0.002996906	40000	598881000	0.000066791
-42	53500	151656432	0.000352771	171000	598881000	0.000285533
-41	2109200	151656432	0.013907752	899500	598881000	0.001501968
-40	1399040	151656432	0.009225062	52500	598881000	0.000087663
-39	73100	151656432	0.000482011	1200500	598881000	0.002004572
-38	20500	151656432	0.000135174	1741500	598881000	0.002907923
-37	4000	151656432	0.000026375	231000	598881000	0.000385719
-36	451000	151656432	0.002973827	107000	598881000	0.000178667
-35	261500	151656432	0.001724292	127000	598881000	0.000212062
-34	1392900	151656432	0.009184576	101000	598881000	0.000168648
-33	77200	151656432	0.000509045	243500	598881000	0.000406592
-32	55200	151656432	0.000363981	56500	598881000	0.000094343
-31	223500	151656432	0.001473726	520000	598881000	0.000868286
-30	480500	151656432	0.003168346	531000	598881000	0.000886654
-29	587900	151656432	0.003876525	81500	598881000	0.000136087
-28	589020	151656432	0.003883910	53900	598881000	0.000090001
-27	666500	289141080	0.002305103	126500	598881000	0.000211227
-26	598000	289141080	0.002068195	57000	598881000	0.000095178
-25	324500	289141080	0.001122290	105500	598881000	0.000176162
-24	866000	289141080	0.002995078	222500	598881000	0.000371526
-23	191000	289141080	0.000660577	47500	598881000	0.000079315
-22	362000	289141080	0.001251984	0	598881000	0.000000000
-21	331500	289141080	0.001146499	10500	598881000	0.000017533
-20	173500	289141080	0.000600053	92000	598881000	0.000153620
-19	268500	289141080	0.000928612	35000	598881000	0.000058442
-18	76000	289141080	0.000262847	38000	598881000	0.000063452
-17	68000	289141080	0.000235179	28000	598881000	0.000046754
-16	15500	289141080	0.000053607	64000	598881000	0.000106866
-15	78000	289141080	0.000269765	13000	598881000	0.000021707
-14	310100	289141080	0.001072487	30000	598881000	0.000050093
-13	238000	289141080	0.000823128	71000	598881000	0.000118554
-12	281000	289141080	0.000971844	34500	598881000	0.000057607
-11	475500	289141080	0.001644526	38600	598881000	0.000064454
-10	576500	289141080	0.001993836	113000	598881000	0.000188685
-9	1009300	289141080	0.003490684	215000	598881000	0.000359003
-8	756000	289141080	0.002614641	0	598881000	0.000000000
-7	363900	289141080	0.001258555	58230	598881000	0.000097231
-6	119100	289141080	0.000411910	718000	598881000	0.001198903
-5	105500	289141080	0.000364874	54000	598881000	0.000090168
-4	953000	289141080	0.003295969	9500	598881000	0.000015863
-3	444400	289141080	0.001536966	92000	598881000	0.000153620
-2	1091300	289141080	0.003774282	66000	598881000	0.000110206
-1	501700	289141080	0.001735139	63000	598881000	0.000105196
0	171000	289141080	0.000591407	41000	598881000	0.000068461
<b>TVA</b>			<b>0.001928515</b>			<b>0.000277676</b>

Lampiran 2.1  
Perhitungan TVA Sebelum Penggabungan Usaha

n	INTP98			INTP08		
	Perdagangan	Beredar	TVA	Perdagangan	Beredar	TVA
-54	188500	2414453320	0.000078072	1904500	3681223519	0.000517355
-53	1604000	2414453320	0.000664333	1387000	3681223519	0.000376777
-52	1327000	2414453320	0.000549607	573500	3681223519	0.000155791
-51	0	2414453320	0.000000000	1021500	3681223519	0.000277489
-50	0	2414453320	0.000000000	1801500	3681223519	0.000489375
-49	0	2414453320	0.000000000	68500	3681223519	0.000018608
-48	28000	2414453320	0.000011597	0	3681223519	0.000000000
-47	35000	2414453320	0.000014496	105000	3681223519	0.000028523
-46	0	2414453320	0.000000000	106500	3681223519	0.000028931
-45	0	2414453320	0.000000000	173500	3681223519	0.000047131
-44	361000	2414453320	0.000149516	4000	3681223519	0.000001087
-43	941500	2414453320	0.000389943	25500	3681223519	0.000006927
-42	138500	2414453320	0.000057363	76500	3681223519	0.000020781
-41	10000	2414453320	0.000004142	49500	3681223519	0.000013447
-40	0	2414453320	0.000000000	817000	3681223519	0.000221937
-39	0	2414453320	0.000000000	123000	3681223519	0.000033413
-38	10000	2414453320	0.000004142	1500	3681223519	0.000000407
-37	0	2414453320	0.000000000	155000	3681223519	0.000042106
-36	116000	2414453320	0.000048044	15500	3681223519	0.000004211
-35	151000	2414453320	0.000062540	7000	3681223519	0.000001902
-34	65000	2414453320	0.000026921	77000	3681223519	0.000020917
-33	597000	2414453320	0.000247261	128000	3681223519	0.000034771
-32	152000	2414453320	0.000062954	445500	3681223519	0.000121020
-31	101500	2414453320	0.000042039	66000	3681223519	0.000017929
-30	1000	2414453320	0.000000414	14000	3681223519	0.000003803
-29	4500	2414453320	0.000001864	2000	3681223519	0.000000543
-28	2000	2414453320	0.000000828	41000	3681223519	0.000011138
-27	0	2414453320	0.000000000	29000	3681223519	0.000007878
-26	104000	2414453320	0.000043074	354500	3681223519	0.000096300
-25	2500	2414453320	0.000001035	354500	3681223519	0.000096300
-24	600000	2414453320	0.000248503	161000	3681223519	0.000043735
-23	673500	2414453320	0.000278945	3000	3681223519	0.000000815
-22	805000	2414453320	0.000333409	4000	3681223519	0.000001087
-21	190000	2414453320	0.000078693	14000	3681223519	0.000003803
-20	500	2414453320	0.000000207	14500	3681223519	0.000003939
-19	1061000	2414453320	0.000439437	28500	3681223519	0.000007742
-18	66500	2414453320	0.000027542	16000	3681223519	0.000004346
-17	1000	2414453320	0.000000414	61000	3681223519	0.000016571
-16	16000	2414453320	0.000006627	52000	3681223519	0.000014126
-15	82000	2414453320	0.000033962	86000	3681223519	0.000023362
-14	98500	2414453320	0.000040796	31000	3681223519	0.000008421
-13	19000	2414453320	0.000007869	113000	3681223519	0.000030696
-12	45000	2414453320	0.000018638	8500	3681223519	0.000002309
-11	500	2414453320	0.000000207	40000	3681223519	0.000010866
-10	19500	2414453320	0.000008076	7000	3681223519	0.000001902
-9	12500	2414453320	0.000005177	0	3681223519	0.000000000
-8	119000	2414453320	0.000049287	1000	3681223519	0.000000272
-7	40500	2414453320	0.000016774	222500	3681223519	0.000060442
-6	43000	2414453320	0.000017809	1000	3681223519	0.000000272
-5	44000	2414453320	0.000018224	26500	3681223519	0.000007199
-4	8500	2414453320	0.000003520	29000	3681223519	0.000007878
-3	13500	2414453320	0.000005591	35500	3681223519	0.000009644
-2	151500	2414453320	0.000062747	220500	3681223519	0.000059899
-1	31000	2414453320	0.000012839	404500	3681223519	0.000109882
0	135000	2414453320	0.000055913	695500	3681223519	0.000188932
<b>TVA</b>			<b>0.000076934</b>			<b>0.000060271</b>

Lampiran 2.1  
Perhitungan TVA Sebelum Penggabungan Usaha



n	ISAT			JIHD		
	Perdagangan	Beredar	TVA	Perdagangan	Beredar	TVA
-54	962000	1035500000	0.000929020	5000	128669280	0.000038859
-53	243000	1035500000	0.000234669	153000	128669280	0.001189095
-52	2236500	1035500000	0.002159826	500	128669280	0.000003886
-51	751000	1035500000	0.000725254	1000	128669280	0.000007772
-50	2013000	1035500000	0.001943988	0	128669280	0.000000000
-49	2536500	1035500000	0.002449541	500	128669280	0.000003886
-48	2023500	1035500000	0.001954128	7500	128669280	0.000058289
-47	1285000	1035500000	0.001240946	15500	128669280	0.000120464
-46	1592500	1035500000	0.001537904	2000	128669280	0.000015544
-45	1115000	1035500000	0.001076775	0	128669280	0.000000000
-44	1751500	1035500000	0.001691453	16500	128669280	0.000128236
-43	729000	1035500000	0.000704008	500	128669280	0.000003886
-42	3172000	1035500000	0.003063254	0	128669280	0.000000000
-41	1660000	1035500000	0.001603090	0	128669280	0.000000000
-40	3918000	1035500000	0.003783679	12000	128669280	0.000093262
-39	1907500	1035500000	0.001842105	15500	128669280	0.000120464
-38	3207500	1035500000	0.003097537	0	128669280	0.000000000
-37	2899500	1035500000	0.002800097	0	128669280	0.000000000
-36	2806500	1035500000	0.002710285	0	128669280	0.000000000
-35	623000	1035500000	0.000601642	0	128669280	0.000000000
-34	984000	1035500000	0.000950266	0	128669280	0.000000000
-33	330000	1035500000	0.000318687	40300	128669280	0.000313206
-32	719000	1035500000	0.000694351	22500	128669280	0.000174867
-31	1179000	1035500000	0.001138580	5000	128669280	0.000038859
-30	429000	1035500000	0.000414293	0	128669280	0.000000000
-29	1227500	1035500000	0.001185418	1000	128669280	0.000007772
-28	1388500	1035500000	0.001340898	0	128669280	0.000000000
-27	604500	1035500000	0.000583776	6500	128669280	0.000050517
-26	128000	1035500000	0.000123612	0	128669280	0.000000000
-25	257000	1035500000	0.000248189	0	128669280	0.000000000
-24	255500	1035500000	0.000246741	2000	128669280	0.000015544
-23	1630500	1035500000	0.001574602	0	128669280	0.000000000
-22	1418000	1035500000	0.001369387	4000	128669280	0.000031087
-21	1507500	1035500000	0.001455818	18000	128669280	0.000139894
-20	510500	1035500000	0.000492999	12000	128669280	0.000093262
-19	2509500	1035500000	0.002423467	0	128669280	0.000000000
-18	1110500	1035500000	0.001072429	212800	128669280	0.001653852
-17	3281000	1035500000	0.003168518	0	128669280	0.000000000
-16	1399500	1035500000	0.001351521	0	128669280	0.000000000
-15	2420500	1035500000	0.002337518	29000	128669280	0.000225384
-14	931000	1035500000	0.000899083	38500	128669280	0.000299217
-13	9235500	1035500000	0.008918880	5000	128669280	0.000038859
-12	6499000	1035500000	0.006276195	19000	128669280	0.000147665
-11	2431000	1035500000	0.002347658	0	128669280	0.000000000
-10	2709000	1035500000	0.002616127	0	128669280	0.000000000
-9	5043000	1035500000	0.004870111	1500	128669280	0.000011658
-8	2536000	1035500000	0.002449058	0	128669280	0.000000000
-7	1185500	1035500000	0.001144858	0	128669280	0.000000000
-6	649000	1035500000	0.000626750	0	128669280	0.000000000
-5	2654000	1035500000	0.002563013	5500	128669280	0.000042745
-4	1193000	1035500000	0.001152100	4500	128669280	0.000034973
-3	594000	1035500000	0.000573636	20000	128669280	0.000155437
-2	1232000	1035500000	0.001189763	44000	128669280	0.000341962
-1	631000	1035500000	0.000609367	0	128669280	0.000000000
0	503500	1035500000	0.000486239	3500	128669280	0.000027202
<b>TVA</b>			<b>0.001733875</b>			<b>0.000102320</b>

Lampiran 2.1  
Perhitungan TVA Sebelum Penggabungan Usaha

n	LPPS			MEDC		
	Perdagangan	Beredar	TVA	Perdagangan	Beredar	TVA
-54	277000	326250000	0.000849042	2157500	3332451450	0.000647421
-53	197500	326250000	0.000605364	16034500	3332451450	0.004811623
-52	6227500	326250000	0.019088123	28765500	3332451450	0.008631934
-51	1724450	326250000	0.005285670	1866500	3332451450	0.000560098
-50	9690000	326250000	0.029701149	1623500	3332451450	0.000487179
-49	1077500	326250000	0.003302682	4416500	3332451450	0.001325301
-48	500500	326250000	0.001534100	802500	3332451450	0.000240814
-47	1256500	326250000	0.003851341	17092000	3332451450	0.005128957
-46	462000	326250000	0.001416092	4354500	3332451450	0.001306696
-45	525000	326250000	0.001609195	3907500	3332451450	0.001172560
-44	931500	326250000	0.00285172	3060000	3332451450	0.000918243
-43	365000	326250000	0.00118774	1302000	3332451450	0.000390703
-42	313000	326250000	0.000959387	1631000	3332451450	0.000489429
-41	696000	326250000	0.002133333	543500	3332451450	0.000163093
-40	814500	326250000	0.002496552	3571500	3332451450	0.001071734
-39	845000	326250000	0.002590038	9417500	3332451450	0.002825998
-38	296500	326250000	0.000908812	9011000	3332451450	0.002704015
-37	1560500	326250000	0.004783142	3021500	3332451450	0.000906690
-36	592500	326250000	0.001816092	1138500	3332451450	0.000341640
-35	964500	326250000	0.002956322	3286000	3332451450	0.000986061
-34	1590000	326250000	0.004873563	670500	3332451450	0.000201203
-33	671500	326250000	0.002058238	1970500	3332451450	0.000591306
-32	1639000	326250000	0.005023755	2071000	3332451450	0.000621464
-31	1508500	326250000	0.004623755	1053500	3332451450	0.000316134
-30	3418500	326250000	0.010478161	4178500	3332451450	0.001253882
-29	1409550	326250000	0.004320460	5464000	3332451450	0.001639634
-28	8047000	326250000	0.024665134	4439000	3332451450	0.001332052
-27	3199000	326250000	0.009805364	1220500	3332451450	0.000366247
-26	4682000	326250000	0.014350958	4730000	3332451450	0.001419376
-25	4930500	326250000	0.015112644	1457500	3332451450	0.000437366
-24	7663500	326250000	0.023489655	3771000	3332451450	0.001131599
-23	3905500	326250000	0.011970881	6141000	3332451450	0.001842788
-22	1464550	326250000	0.004489042	5675000	3332451450	0.001702951
-21	2882500	326250000	0.008835249	5083000	3332451450	0.001525304
-20	2191000	326250000	0.006715709	985000	3332451450	0.000295578
-19	1334000	326250000	0.004088889	866500	3332451450	0.000260019
-18	5088000	326250000	0.015595402	5831000	3332451450	0.001749763
-17	9262500	326250000	0.028390805	1532500	3332451450	0.000459872
-16	3579500	326250000	0.010971648	840000	3332451450	0.000252067
-15	1182500	326250000	0.003624521	2783000	3332451450	0.000835121
-14	1244500	326250000	0.003814559	7496000	3332451450	0.002249395
-13	807000	326250000	0.002473563	3948000	3332451450	0.001184713
-12	742500	326250000	0.002275862	1701500	3332451450	0.000510585
-11	1499500	326250000	0.004596169	27000	3332451450	0.000008102
-10	538500	326250000	0.001650575	2045500	3332451450	0.000613812
-9	709500	326250000	0.002174713	2658500	3332451450	0.000797761
-8	764500	326250000	0.002343295	2441500	3332451450	0.000732644
-7	4472000	326250000	0.013707280	2380000	3332451450	0.000714189
-6	7720500	326250000	0.023664368	9482500	3332451450	0.002845503
-5	2079000	326250000	0.006372414	730500	3332451450	0.000219208
-4	1711000	326250000	0.005244444	2587500	3332451450	0.000776455
-3	913000	326250000	0.002798467	478500	3332451450	0.000143588
-2	993500	326250000	0.003045211	982500	3332451450	0.000294828
-1	972500	326250000	0.002980843	13500	3332451450	0.000004051
0	11412000	326250000	0.034979310	634500	3332451450	0.000190400
<b>TVA</b>			<b>0.007553914</b>			<b>0.001175075</b>

Lampiran 2.1  
Perhitungan TVA Sebelum Penggabungan Usaha

n	LFPS			MEDC		
	Perdagangan	Beredar	TVA	Perdagangan	Beredar	TVA
-54	277000	326250000	0.000849042	2157500	3332451450	0.000647421
-53	197500	326250000	0.000605364	16034500	3332451450	0.004811623
-52	6227500	326250000	0.019088123	28765500	3332451450	0.008631934
-51	1724450	326250000	0.005285670	1866500	3332451450	0.000560098
-50	9690000	326250000	0.029701149	1623500	3332451450	0.000487179
-49	1077500	326250000	0.003302682	4416500	3332451450	0.001325301
-48	500500	326250000	0.001534100	802500	3332451450	0.000240814
-47	1256500	326250000	0.003851341	17092000	3332451450	0.005128957
-46	462000	326250000	0.001416092	4354500	3332451450	0.001306696
-45	525000	326250000	0.001609195	3907500	3332451450	0.001172560
-44	931500	326250000	0.002855172	3060000	3332451450	0.000918243
-43	365000	326250000	0.001118774	1302000	3332451450	0.000390703
-42	313000	326250000	0.000959387	1631000	3332451450	0.000489429
-41	696000	326250000	0.002133333	543500	3332451450	0.000163093
-40	814500	326250000	0.002496552	3571500	3332451450	0.001071734
-39	845000	326250000	0.002590038	9417500	3332451450	0.002825998
-38	296500	326250000	0.000908812	9011000	3332451450	0.002704015
-37	1560500	326250000	0.004783142	3021500	3332451450	0.000906690
-36	592500	326250000	0.001816092	1138500	3332451450	0.000341640
-35	964500	326250000	0.002956322	3286000	3332451450	0.000986061
-34	1590000	326250000	0.004873563	670500	3332451450	0.000201203
-33	671500	326250000	0.002058238	1970500	3332451450	0.000591306
-32	1639000	326250000	0.005023755	2071000	3332451450	0.000621464
-31	1508500	326250000	0.004623755	1053500	3332451450	0.000316134
-30	3418500	326250000	0.010478161	4178500	3332451450	0.001253882
-29	1409550	326250000	0.004320460	5464000	3332451450	0.001639634
-28	8047000	326250000	0.024665134	4439000	3332451450	0.001332052
-27	3199000	326250000	0.009805364	1220500	3332451450	0.000366247
-26	4682000	326250000	0.014350958	4730000	3332451450	0.001419376
-25	4930500	326250000	0.015112644	1457500	3332451450	0.000437366
-24	7663500	326250000	0.023489655	3771000	3332451450	0.001131599
-23	3905500	326250000	0.011970881	6141000	3332451450	0.001842788
-22	1464550	326250000	0.004489042	5675000	3332451450	0.001702951
-21	2882500	326250000	0.008835249	5083000	3332451450	0.001525304
-20	2191000	326250000	0.006715709	985000	3332451450	0.000295578
-19	1334000	326250000	0.004088889	866500	3332451450	0.000260019
-18	5088000	326250000	0.015595402	5831000	3332451450	0.001749763
-17	9262500	326250000	0.028390805	1532500	3332451450	0.000459872
-16	3579500	326250000	0.010971648	840000	3332451450	0.000252067
-15	1182500	326250000	0.003624521	2783000	3332451450	0.000835121
-14	1244500	326250000	0.003814559	7496000	3332451450	0.002249395
-13	807000	326250000	0.002473563	3948000	3332451450	0.001184713
-12	742500	326250000	0.002275862	1701500	3332451450	0.000510585
-11	1499500	326250000	0.004596169	27000	3332451450	0.000008102
-10	538500	326250000	0.001650575	2045500	3332451450	0.000613812
-9	709500	326250000	0.002174713	2658500	3332451450	0.000797761
-8	764500	326250000	0.002343295	2441500	3332451450	0.000732644
-7	4472000	326250000	0.013707280	2380000	3332451450	0.000714189
-6	7720500	326250000	0.023664368	9482500	3332451450	0.002845503
-5	2079000	326250000	0.006372414	730500	3332451450	0.000219208
-4	1711000	326250000	0.005244444	2587500	3332451450	0.000776455
-3	913000	326250000	0.002798467	478500	3332451450	0.000143588
-2	993500	326250000	0.003045211	982500	3332451450	0.000294828
-1	972500	326250000	0.002980843	13500	3332451450	0.000004051
0	11412000	326250000	0.034979310	634500	3332451450	0.000190400
<b>TVA</b>			<b>0.007553914</b>			<b>0.001175075</b>



Lampiran 2.1  
Perhitungan TVA Sebelum Penggabungan Usaha

n	MLIA			MLPL		
	Perdagangan	Beredar	TVA	Perdagangan	Beredar	TVA
-54	29000	125000000	0.000232000	2261500	137136000	0.016490929
-53	225500	125000000	0.001804000	1988500	137136000	0.014500204
-52	102500	125000000	0.000820000	1964500	137136000	0.014325195
-51	48500	125000000	0.000388000	630000	137136000	0.004593980
-50	8500	125000000	0.000680000	1573000	137136000	0.011470365
-49	13000	125000000	0.000104000	3057500	137136000	0.022295386
-48	98500	125000000	0.000788000	5687500	137136000	0.041473428
-47	111000	125000000	0.000888000	17298500	137136000	0.126141203
-46	39500	125000000	0.000316000	14836500	137136000	0.108188222
-45	92000	125000000	0.000736000	7903500	137136000	0.057632569
-44	186500	125000000	0.001492000	1636500	137136000	0.011933409
-43	225000	125000000	0.001800000	3745000	137136000	0.027308657
-42	95500	125000000	0.000764000	9536000	137136000	0.069536810
-41	3500	125000000	0.000028000	7211000	137136000	0.052582837
-40	70000	125000000	0.000560000	21170500	137136000	0.154375948
-39	5000	125000000	0.000040000	16896000	137136000	0.123206160
-38	2500	125000000	0.000020000	2509500	137136000	0.018299352
-37	56500	125000000	0.000452000	1905000	137136000	0.013891320
-36	38500	125000000	0.000308000	2672500	137136000	0.019487954
-35	9500	125000000	0.000076000	2915500	137136000	0.021259917
-34	4500	125000000	0.000036000	1956000	137136000	0.014263213
-33	0	125000000	0.000000000	1173000	137136000	0.008553553
-32	8500	125000000	0.000068000	1496000	137136000	0.010908879
-31	78000	125000000	0.000624000	523500	137136000	0.003817378
-30	27000	125000000	0.000216000	711000	137136000	0.005184634
-29	0	125000000	0.000000000	206000	137136000	0.001502158
-28	127500	125000000	0.001020000	521500	137136000	0.003802794
-27	2500	125000000	0.000020000	880500	137136000	0.006420634
-26	143000	125000000	0.001144000	5880500	137136000	0.042880790
-25	49000	125000000	0.000392000	0	137136000	0.000000000
-24	238000	125000000	0.001904000	222000	274272000	0.00809415
-23	19000	125000000	0.000152000	405500	274272000	0.001478459
-22	372500	125000000	0.002980000	1550000	274272000	0.005651324
-21	500	125000000	0.000004000	991500	274272000	0.003615025
-20	352500	125000000	0.002820000	938000	274272000	0.003419963
-19	10000	125000000	0.000080000	977000	274272000	0.003562157
-18	0	125000000	0.000000000	818000	274272000	0.002982441
-17	164500	125000000	0.001316000	1206500	274272000	0.004398918
-16	10000	125000000	0.000080000	3320000	274272000	0.012104772
-15	70000	125000000	0.000560000	4356000	274272000	0.015882044
-14	106500	125000000	0.000852000	2316000	274272000	0.008444172
-13	7000	125000000	0.000056000	7370500	274272000	0.026872958
-12	200000	125000000	0.001600000	1433500	274272000	0.005226563
-11	500	125000000	0.000004000	896000	274272000	0.003266830
-10	135000	125000000	0.001080000	1876000	274272000	0.006839925
-9	1102500	125000000	0.008820000	837500	274272000	0.003053538
-8	200000	125000000	0.001600000	306500	274272000	0.001117504
-7	602500	125000000	0.004820000	1125500	274272000	0.004103591
-6	20000	125000000	0.000160000	134000	274272000	0.000488566
-5	137000	125000000	0.001096000	569500	274272000	0.002076406
-4	0	125000000	0.000000000	281500	274272000	0.001026353
-3	43500	125000000	0.000348000	478500	274272000	0.001744618
-2	32500	125000000	0.000260000	285000	274272000	0.001039114
-1	49000	125000000	0.000392000	8145500	274272000	0.029698620
0	116500	125000000	0.000932000	27967000	274272000	0.101968119
<b>TVA</b>			<b>0.000856727</b>			<b>0.023221805</b>

Lampiran 2.1  
Perhitungan TVA Sebelum Penggabungan Usaha

n	SULI			TLKM00		
	Perdagangan	Beredar	TVA	Perdagangan	Beredar	TVA
-54	63000	468750000	0.000134400	5935000	10079999640	0.000588790
-53	34500	468750000	0.000073600	13755000	10079999640	0.001364583
-52	207500	468750000	0.000442667	5771000	10079999640	0.000572520
-51	390000	468750000	0.000832000	6724000	10079999640	0.000667064
-50	269500	468750000	0.000574933	5086000	10079999640	0.000504564
-49	464500	468750000	0.000990933	3185500	10079999640	0.000316022
-48	227000	468750000	0.000484267	1008500	10079999640	0.000100050
-47	284000	468750000	0.000605867	6083000	10079999640	0.000603472
-46	642500	468750000	0.001370667	4662500	10079999640	0.000462550
-45	430000	468750000	0.000917333	5493500	10079999640	0.000544990
-44	2130500	468750000	0.004545067	4103500	10079999640	0.000407093
-43	247500	468750000	0.000528000	10950000	10079999640	0.001086310
-42	210500	468750000	0.000449067	7336500	10079999640	0.000727827
-41	58500	468750000	0.000124800	5384500	10079999640	0.000534177
-40	1000	468750000	0.000002133	2761500	10079999640	0.000273958
-39	0	468750000	0.000000000	11722500	10079999640	0.001162946
-38	0	468750000	0.000000000	7039500	10079999640	0.000698363
-37	20000	468750000	0.000042667	7792500	10079999640	0.000773066
-36	22500	468750000	0.000048000	2213500	10079999640	0.000219593
-35	26000	468750000	0.000055467	2956500	10079999640	0.000293304
-34	5000	468750000	0.000010667	5761500	10079999640	0.000571577
-33	0	468750000	0.000000000	13605500	10079999640	0.001349752
-32	286500	468750000	0.000611200	9909000	10079999640	0.000983036
-31	35000	468750000	0.000074667	8659000	10079999640	0.000859028
-30	10000	468750000	0.000021333	4738500	10079999640	0.000470089
-29	117500	468750000	0.000250667	5285000	10079999640	0.000524306
-28	311000	468750000	0.000663467	8344500	10079999640	0.000827827
-27	44000	468750000	0.000093867	18520500	10079999640	0.001837351
-26	0	468750000	0.000000000	37168000	10079999640	0.003687302
-25	249500	468750000	0.000532267	16055500	10079999640	0.001592808
-24	31000	468750000	0.000066133	22737000	10079999640	0.002255655
-23	187000	468750000	0.000398933	14120000	10079999640	0.001400794
-22	2308000	468750000	0.004923733	11827500	10079999640	0.001173363
-21	62500	468750000	0.000133333	19291000	10079999640	0.001913790
-20	85000	468750000	0.000181333	14142000	10079999640	0.001402976
-19	27000	468750000	0.000057600	18532500	10079999640	0.001838542
-18	55000	468750000	0.000117333	26299500	10079999640	0.002609077
-17	187500	468750000	0.000400000	15353000	10079999640	0.001523115
-16	10000	468750000	0.000021333	17438000	10079999640	0.001729960
-15	46000	468750000	0.000098133	33314500	10079999640	0.003305010
-14	0	468750000	0.000000000	15004500	10079999640	0.001488542
-13	70000	468750000	0.000149333	12690000	10079999640	0.001258929
-12	68500	468750000	0.000146133	6231000	10079999640	0.000618155
-11	10000	468750000	0.000021333	6992500	10079999640	0.000693700
-10	17500	468750000	0.000037333	11376000	10079999640	0.001128571
-9	19000	468750000	0.000040533	11432000	10079999640	0.001134127
-8	45000	468750000	0.000096000	8379500	10079999640	0.000831300
-7	1442500	468750000	0.003077333	4488500	10079999640	0.000445288
-6	234500	468750000	0.000500267	16637000	10079999640	0.001650496
-5	57500	468750000	0.000122667	2608500	10079999640	0.000258780
-4	102000	468750000	0.000217600	12539000	10079999640	0.001243948
-3	75000	468750000	0.000160000	43768500	10079999640	0.004342113
-2	14000	468750000	0.000029867	13714500	10079999640	0.001360566
-1	67000	468750000	0.000142933	8036000	10079999640	0.000797222
0	90000	468750000	0.000192000	18536500	10079999640	0.001838939
<b>TVA</b>			<b>0.000469295</b>			<b>0.001142678</b>

Lampiran 2.1  
Perhitungan TVA Sebelum Penggabungan Usaha

n	MTFN			MYOR		
	Perdagangan	Beredar	TVA	Perdagangan	Beredar	TVA
-54	82500	1000000	0.008250000	174500	98280000	0.001775539
-53	40500	1000000	0.004050000	221240	98280000	0.002251119
-52	18500	1000000	0.001850000	15780	98280000	0.000160562
-51	5500	1000000	0.000550000	7500	98280000	0.000076313
-50	5000	1000000	0.000500000	776260	98280000	0.007898453
-49	9000	1000000	0.000900000	510000	98280000	0.005189255
-48	12000	1000000	0.001200000	300000	98280000	0.003052503
-47	19500	1000000	0.001950000	6000	98280000	0.000061050
-46	14500	1000000	0.001450000	18000	98280000	0.000183150
-45	35500	1000000	0.003550000	354000	98280000	0.003601954
-44	27000	1000000	0.002700000	150000	98280000	0.001526252
-43	4850000	1000000	0.485000000	53500	98280000	0.000544363
-42	16000	1000000	0.001600000	380000	98280000	0.003866504
-41	14500	1000000	0.001450000	1015000	98280000	0.010327635
-40	2500	1000000	0.000250000	80000	98280000	0.000814001
-39	17000	1000000	0.001700000	70000	98280000	0.000712251
-38	0	1000000	0.000000000	340140	98280000	0.003460928
-37	0	1000000	0.000000000	15000	98280000	0.000152625
-36	0	1000000	0.000000000	89500	98280000	0.000910663
-35	26700	1000000	0.002670000	230060	98280000	0.002340863
-34	7000	1000000	0.000700000	79180	98280000	0.000805657
-33	2000	1000000	0.000200000	167510	98280000	0.001704416
-32	13000	1000000	0.001300000	65000	98280000	0.000661376
-31	6000	1000000	0.000600000	89500	98280000	0.000910663
-30	0	1000000	0.000000000	201500	98280000	0.002050265
-29	7000	1000000	0.000700000	93000	98280000	0.000946276
-28	1000	1000000	0.000100000	936	98280000	0.000009524
-27	11500	1000000	0.001150000	15000	98280000	0.000152625
-26	500	1000000	0.000050000	200000	98280000	0.002035002
-25	31000	1000000	0.003100000	234000	98280000	0.002380952
-24	12000	1000000	0.001200000	208000	98280000	0.002116402
-23	0	1000000	0.000000000	0	98280000	0.000000000
-22	0	1000000	0.000000000	2000	98280000	0.000020350
-21	37300	1000000	0.003730000	70000	98280000	0.000712251
-20	0	1000000	0.000000000	118500	98280000	0.001205739
-19	8500	1000000	0.000850000	60000	98280000	0.000610501
-18	0	1000000	0.000000000	101000	98280000	0.001027676
-17	27500	1000000	0.002750000	1000	98280000	0.000010175
-16	28500	1000000	0.002850000	9100	98280000	0.000092593
-15	12500	1000000	0.001250000	0	98280000	0.000000000
-14	1500	1000000	0.000150000	35700	98280000	0.000363248
-13	70000	1000000	0.007000000	7000	98280000	0.000071225
-12	0	1000000	0.000000000	21000	122850000	0.000170940
-11	500	1000000	0.000050000	201000	122850000	0.001636142
-10	500	1000000	0.000050000	389500	122850000	0.003170533
-9	1000	1000000	0.000100000	128000	122850000	0.001041921
-8	6000	1000000	0.000600000	0	122850000	0.000000000
-7	4000	1000000	0.000400000	346500	122850000	0.002820513
-6	52500	1000000	0.005250000	15500	122850000	0.000126170
-5	46000	1000000	0.004600000	24000	122850000	0.000195360
-4	0	1000000	0.000000000	33000	122850000	0.000268620
-3	5000	1000000	0.000500000	170560	122850000	0.001388360
-2	0	1000000	0.000000000	4000	122850000	0.000032560
-1	5000	1000000	0.000500000	0	122850000	0.000000000
0	0	1000000	0.000000000	1000	122850000	0.000008140
<b>TVA</b>			<b>0.010170800</b>			<b>0.001411857</b>

Lampiran 2.1  
Perhitungan TVA Sebelum Penggabungan Usaha

n	SHID			SIPD		
	Perdagangan	Beredar	TVA	Perdagangan	Beredar	TVA
-54	324500	24912000	0.013025851	224500	737844000	0.000304265
-53	492000	24912000	0.019749518	1170500	737844000	0.001586379
-52	101500	24912000	0.004074342	900000	737844000	0.001219770
-51	243000	24912000	0.009754335	108500	737844000	0.000147050
-50	1895500	24912000	0.076087829	5294500	737844000	0.007175636
-49	1200000	24912000	0.048169557	750000	737844000	0.001016475
-48	180500	24912000	0.007245504	1494000	737844000	0.002024818
-47	870500	24912000	0.034942999	85500	737844000	0.000115878
-46	3108500	24912000	0.124779223	452500	737844000	0.000613273
-45	1245000	24912000	0.049975915	695000	737844000	0.000941934
-44	858500	24912000	0.034461304	451500	737844000	0.000611918
-43	532000	24912000	0.021355170	663000	737844000	0.000898564
-42	464000	24912000	0.018625562	200500	737844000	0.000271738
-41	165500	24912000	0.006643385	310000	737844000	0.000420143
-40	607000	24912000	0.024365768	227500	737844000	0.000308331
-39	177500	24912000	0.007125080	888500	737844000	0.001204184
-38	160500	24912000	0.006442678	125500	737844000	0.000170090
-37	160500	24912000	0.006442678	1005000	737844000	0.001362077
-36	930000	24912000	0.037331407	785500	737844000	0.001064588
-35	1094500	24912000	0.043934650	1993500	737844000	0.002701791
-34	606500	24912000	0.024345697	809500	737844000	0.001097115
-33	211000	24912000	0.008469814	819500	737844000	0.001110668
-32	185500	24912000	0.007446211	363500	737844000	0.000492652
-31	177500	24912000	0.007125080	629000	737844000	0.000852484
-30	15000	24912000	0.000602119	1553500	737844000	0.002105459
-29	0	24912000	0.000000000	46000	737844000	0.000062344
-28	232500	24912000	0.009332852	190000	737844000	0.000257507
-27	7500	24912000	0.000301060	729000	737844000	0.000988014
-26	175000	24912000	0.007024727	250000	737844000	0.000338825
-25	33500	24912000	0.001344733	554500	737844000	0.000751514
-24	67500	24912000	0.002709538	43500	737844000	0.000058956
-23	206000	24912000	0.008269107	36000	737844000	0.000048791
-22	32500	24912000	0.001304592	166000	737844000	0.000224980
-21	29500	24912000	0.001184168	818500	737844000	0.001109313
-20	1500	24912000	0.000060212	522500	737844000	0.000708144
-19	18000	24912000	0.000722543	205000	737844000	0.000277837
-18	37000	24912000	0.001485228	510500	737844000	0.000691881
-17	500	24912000	0.000020071	823500	737844000	0.001116090
-16	182000	24912000	0.007305716	1348500	737844000	0.001827622
-15	6500	24912000	0.000260918	733000	737844000	0.000993435
-14	500	24912000	0.000020071	2142000	737844000	0.002903053
-13	41500	24912000	0.001665864	1671000	737844000	0.002264706
-12	116000	24912000	0.004656390	620500	737844000	0.000840964
-11	25500	24912000	0.001023603	70000	737844000	0.000094871
-10	165500	24912000	0.006643385	500000	737844000	0.000677650
-9	250000	24912000	0.010035324	752500	737844000	0.001019863
-8	420500	24912000	0.016879416	665500	737844000	0.000901952
-7	20500	24912000	0.000822897	778500	737844000	0.001055101
-6	15500	24912000	0.000622190	511000	737844000	0.000692558
-5	32500	24912000	0.001304592	630000	737844000	0.000853839
-4	2500	24912000	0.000100353	710000	737844000	0.000962263
-3	9500	24912000	0.000381342	1215000	737844000	0.001646690
-2	0	24912000	0.000000000	553500	737844000	0.000750159
-1	0	24912000	0.000000000	1180000	737844000	0.001599254
0	473000	24912000	0.018986834	1287000	737844000	0.001744271
<b>TVA</b>			<b>0.013581626</b>			<b>0.001041450</b>

Lampiran 2.1  
Perhitungan TVA Sebelum Penggabungan Usaha

n	SMCB			SMGR		
	Perdagangan	Beredar	TVA	Perdagangan	Beredar	TVA
-54	37000	67625000	0.000547135	47000	148288000	0.000316951
-53	139500	67625000	0.002062847	117000	148288000	0.000789005
-52	0	67625000	0.000000000	211000	148288000	0.001422907
-51	167000	67625000	0.002469501	161500	148288000	0.001089097
-50	300000	67625000	0.004436229	137500	148288000	0.000927250
-49	61000	67625000	0.000902033	115500	148288000	0.000778890
-48	6200	67625000	0.000091682	205000	148288000	0.001382445
-47	104500	67625000	0.001545287	259500	148288000	0.001749973
-46	30000	67625000	0.000443623	57000	148288000	0.000384387
-45	0	67625000	0.000000000	118000	148288000	0.000795749
-44	102000	67625000	0.001508318	25000	148288000	0.000168591
-43	183500	67625000	0.002713494	289000	148288000	0.001948910
-42	622500	67625000	0.009205176	57500	148288000	0.000387759
-41	194643	67625000	0.002878270	277000	148288000	0.001867987
-40	990000	67625000	0.014639556	599500	148288000	0.004042809
-39	1477500	67625000	0.021848429	275500	148288000	0.001857871
-38	199000	67625000	0.002942699	157000	148288000	0.001058751
-37	632500	67625000	0.009353050	131500	148288000	0.000886788
-36	212000	67625000	0.003134935	14500	148288000	0.000097783
-35	122500	67625000	0.001811460	60000	148288000	0.000404618
-34	68500	67625000	0.001012939	43000	148288000	0.000289976
-33	226000	67625000	0.003341959	283000	148288000	0.001908448
-32	112000	67625000	0.001656192	170500	148288000	0.001149790
-31	25000	67625000	0.000369686	354000	148288000	0.002387246
-30	174000	67625000	0.002573013	569500	148288000	0.003840500
-29	36000	67625000	0.000532348	114000	148288000	0.000768774
-28	36000	67625000	0.000532348	72500	148288000	0.000488913
-27	122000	67625000	0.001804067	130500	148288000	0.000880044
-26	12000	67625000	0.000177449	79500	148288000	0.000536119
-25	228000	67625000	0.003371534	302000	593152000	0.000509144
-24	19000	67625000	0.000280961	637000	593152000	0.001073924
-23	105100	67625000	0.001554159	236000	593152000	0.000397874
-22	54000	67625000	0.000798521	504500	593152000	0.000850541
-21	64000	67625000	0.000946396	154500	593152000	0.000260473
-20	65000	67625000	0.000961183	455500	593152000	0.000767931
-19	14500	67625000	0.000214418	281500	593152000	0.000474583
-18	84500	67625000	0.001249538	121500	593152000	0.000204838
-17	57500	67625000	0.000850277	365500	593152000	0.000616200
-16	22500	67625000	0.000332717	412000	593152000	0.000694594
-15	40000	67625000	0.000591497	216500	593152000	0.000364999
-14	9003000	67625000	0.133131238	13000	593152000	0.000021917
-13	127500	67625000	0.001885397	218000	593152000	0.000367528
-12	197000	67625000	0.002913124	498000	593152000	0.000839582
-11	159000	67625000	0.002351201	104500	593152000	0.000176177
-10	186500	67625000	0.002757856	62500	593152000	0.000105369
-9	35000	67625000	0.000517560	94000	593152000	0.000158475
-8	3000	67625000	0.000044362	112000	593152000	0.000188822
-7	5500	67625000	0.000081331	177000	593152000	0.000298406
-6	6500	67625000	0.000096118	798500	593152000	0.001346198
-5	23000	67625000	0.000340111	146000	593152000	0.000246143
-4	117500	67625000	0.001737523	250500	593152000	0.000422320
-3	120000	67625000	0.001774492	1035500	593152000	0.001745758
-2	132700	67625000	0.001962292	1473500	593152000	0.002484186
-1	25000	67625000	0.000369686	789000	593152000	0.001330182
0	27500	91225000	0.000301452	689000	593152000	0.001161591
<b>TVA</b>			<b>0.004653612</b>			<b>0.000940292</b>

Lampiran 2.1  
Perhitungan TVA Sebelum Penggabungan Usaha

n	SRSN			STTP		
	Perdagangan	Beredar	TVA	Perdagangan	Beredar	TVA
-54	9110000	2200000000	0.004140909	4000	24700000	0.001619433
-53	4276000	2200000000	0.001943636	0	247000000	0.000000000
-52	494500	2200000000	0.000224773	0	247000000	0.000000000
-51	245000	2200000000	0.000111364	6500	247000000	0.000026316
-50	23000	2200000000	0.000010455	0	247000000	0.000000000
-49	2500	2200000000	0.000001136	0	247000000	0.000000000
-48	27500	2200000000	0.000012500	0	247000000	0.000000000
-47	1950000	2200000000	0.000886364	0	247000000	0.000000000
-46	28321000	2200000000	0.012873182	0	247000000	0.000000000
-45	722500	2200000000	0.000328409	0	247000000	0.000000000
-44	163000	2200000000	0.000074091	2500	247000000	0.000010121
-43	1134500	2200000000	0.000515682	1500	247000000	0.000006073
-42	0	2200000000	0.000000000	0	247000000	0.000000000
-41	0	2200000000	0.000000000	0	247000000	0.000000000
-40	61000	2200000000	0.000027727	2500	247000000	0.000010121
-39	125000	2200000000	0.000056818	3500	247000000	0.0000014170
-38	75000	2200000000	0.000034091	0	247000000	0.000000000
-37	35000	2200000000	0.000015909	0	247000000	0.000000000
-36	112500	2200000000	0.000051136	8000	247000000	0.000032389
-35	0	2200000000	0.000000000	1500	247000000	0.000006073
-34	35500	2200000000	0.000016136	0	247000000	0.000000000
-33	5000	2200000000	0.000002273	2000	247000000	0.000008097
-32	11000	2200000000	0.000005000	0	247000000	0.000000000
-31	523000	2200000000	0.000237727	51500	247000000	0.000208502
-30	0	2200000000	0.000000000	28000	247000000	0.000113360
-29	0	2200000000	0.000000000	10000	247000000	0.000040486
-28	0	2200000000	0.000000000	7500	247000000	0.000030364
-27	0	2200000000	0.000000000	45500	247000000	0.000184211
-26	0	2200000000	0.000000000	1000	247000000	0.000004049
-25	25500	2200000000	0.000011591	0	247000000	0.000000000
-24	45000	2200000000	0.000020455	5000	247000000	0.000020243
-23	0	2200000000	0.000000000	5000	262000000	0.000019084
-22	0	2200000000	0.000000000	65000	262000000	0.000248092
-21	25000	2200000000	0.000011364	2500	262000000	0.000009542
-20	0	2200000000	0.000000000	31000	262000000	0.000118321
-19	1000	2200000000	0.000000455	2500	262000000	0.000009542
-18	49500	2200000000	0.000022500	0	262000000	0.000000000
-17	52000	2200000000	0.000023636	2500	262000000	0.000009542
-16	0	2200000000	0.000000000	198500	262000000	0.000757634
-15	0	2200000000	0.000000000	400500	262000000	0.001528626
-14	0	2200000000	0.000000000	368500	262000000	0.001406489
-13	10000	2200000000	0.000004545	88000	262000000	0.000335878
-12	85000	2200000000	0.000038636	3000	262000000	0.000011450
-11	0	2200000000	0.000000000	9000	262000000	0.000034351
-10	21000	2200000000	0.000009545	45000	262000000	0.000171756
-9	4000	2200000000	0.000001818	26000	262000000	0.000099237
-8	0	2200000000	0.000000000	12500	262000000	0.000047710
-7	0	2200000000	0.000000000	1000	262000000	0.000003817
-6	0	2200000000	0.000000000	2000	262000000	0.000007634
-5	35000	2200000000	0.000015909	0	262000000	0.000000000
-4	100000	2200000000	0.000045455	1000	262000000	0.000003817
-3	5000	2200000000	0.000002273	0	262000000	0.000000000
-2	25000	2200000000	0.000011364	1000	262000000	0.000003817
-1	0	2200000000	0.000000000	0	262000000	0.000000000
0	0	2200000000	0.000000000	1000	262000000	0.000003817
<b>TVA</b>			<b>0.000396161</b>			<b>0.000130257</b>

Lampiran 2.1  
Perhitungan TVA Sebelum Penggabungan Usaha

n	TLKM01			TMPI		
	Perdagangan	Beredar	TVA	Perdagangan	Beredar	TVA
-54	30155500	10079999640	0.002991617	427000	1657864780	0.000257560
-53	15931500	10079999640	0.001580506	803000	1657864780	0.000484358
-52	48334000	10079999640	0.004795040	375000	1657864780	0.000226195
-51	19422500	10079999640	0.001926835	1226000	1657864780	0.000739505
-50	7557500	10079999640	0.000749752	385000	1657864780	0.000232226
-49	18254500	10079999640	0.001810962	285000	1657864780	0.000171908
-48	12724000	10079999640	0.001262302	1118500	1657864780	0.000674663
-47	13853000	10079999640	0.001374306	2800500	1657864780	0.001689221
-46	16726500	10079999640	0.001659375	1686000	1657864780	0.001016971
-45	14669000	10079999640	0.001455258	1107000	1657864780	0.000667726
-44	7683500	10079999640	0.000762252	535500	1657864780	0.000323006
-43	14022000	10079999640	0.001391071	2608500	1657864780	0.001573409
-42	3717500	10079999640	0.000368800	1905500	1657864780	0.001149370
-41	17593000	10079999640	0.001745337	1855000	1657864780	0.001118909
-40	31578000	10079999640	0.003132738	7913500	1657864780	0.004773308
-39	23852000	10079999640	0.002366270	1440000	1657864780	0.000868587
-38	23254500	10079999640	0.002306994	740500	1657864780	0.000446659
-37	16927500	10079999640	0.001679316	155500	1657864780	0.000093795
-36	11926500	10079999640	0.001183185	232000	1657864780	0.000139939
-35	25097000	10079999640	0.002489782	368000	1657864780	0.000221972
-34	23565500	10079999640	0.002337847	605000	1657864780	0.000364927
-33	69954000	10079999640	0.006939881	520000	1657864780	0.000313656
-32	29351500	10079999640	0.002911855	1250000	1657864780	0.000075398
-31	27320000	10079999640	0.002710318	966500	1657864780	0.000582979
-30	20316000	10079999640	0.002015476	30000	1657864780	0.000018096
-29	18504000	10079999640	0.001835714	425000	1657864780	0.000256354
-28	31159000	10079999640	0.003091171	1100000	1657864780	0.000663504
-27	39755000	10079999640	0.003943949	301500	1657864780	0.000181860
-26	13034000	10079999640	0.001293056	87500	1657864780	0.000052779
-25	25951500	10079999640	0.002574554	457500	1657864780	0.000275957
-24	13551500	10079999640	0.001344395	1293500	1657864780	0.000780220
-23	19939500	10079999640	0.001978125	408000	1657864780	0.000246100
-22	19433500	10079999640	0.001927927	193500	1657864780	0.000116716
-21	8027000	10079999640	0.000796329	5500	1657864780	0.000003318
-20	18039000	10079999640	0.001789583	58500	1657864780	0.000035286
-19	23766500	10079999640	0.002357788	97500	1657864780	0.000058811
-18	3592500	10079999640	0.000356399	250000	1657864780	0.000150796
-17	3931500	10079999640	0.000390030	30500	1657864780	0.000018397
-16	3482500	10079999640	0.000345486	88000	1657864780	0.000053080
-15	9649000	10079999640	0.000957242	366500	1657864780	0.000221067
-14	23201000	10079999640	0.002301687	42500	1657864780	0.000025635
-13	22095000	10079999640	0.002191964	155000	1657864780	0.000093494
-12	15909000	10079999640	0.001578274	160000	1657864780	0.000096510
-11	7131000	10079999640	0.000707441	293000	1657864780	0.000176733
-10	23477500	10079999640	0.002329117	130500	1657864780	0.000078716
-9	16815500	10079999640	0.001668204	85000	1657864780	0.000051271
-8	38073500	10079999640	0.003777133	555000	1657864780	0.000334768
-7	21951500	10079999640	0.002177728	324500	1657864780	0.000195734
-6	47794500	10079999640	0.004741518	158500	1657864780	0.000095605
-5	12710000	10079999640	0.001260913	239500	1657864780	0.000144463
-4	40422000	10079999640	0.004010119	301000	1657864780	0.000181559
-3	30419500	10079999640	0.003017808	59000	1657864780	0.000035588
-2	19204000	10079999640	0.001905159	424500	1657864780	0.000256052
-1	21705500	10079999640	0.002153323	647000	1657864780	0.000390261
0	32048500	10079999640	0.003179415	677000	1657864780	0.000408357
<b>TVA</b>			<b>0.002107793</b>			<b>0.000434606</b>

**Lampiran 2.2**  
**Perhitungan TVA Sesudah Penggabungan Usaha**

n	AKRA			BASS		
	Perdagangan	Beredar	TVA	Perdagangan	Beredar	TVA
1	1514500	208000000	0.007281250	82500	1652620500	0.000049921
2	442000	208000000	0.002125000	44000	1652620500	0.000026624
3	444000	208000000	0.002134615	113000	1652620500	0.000068376
4	495000	208000000	0.002379808	91000	1652620500	0.000055064
5	150000	208000000	0.000721154	1077500	1652620500	0.000651995
6	264500	208000000	0.001271635	140000	1652620500	0.000084714
7	215500	208000000	0.001036058	0	1652620500	0.000000000
8	319500	208000000	0.001536058	7000	1652620500	0.000004236
9	31500	208000000	0.000151442	32500	1652620500	0.000019666
10	87500	208000000	0.000420673	105500	1652620500	0.000063838
11	22500	208000000	0.000108173	62500	1652620500	0.000037819
12	5000	208000000	0.000024038	1000	1652620500	0.000000605
13	116500	208000000	0.000560096	49000	1652620500	0.000029650
14	132500	208000000	0.000637019	37000	1652620500	0.000022389
15	133000	208000000	0.000639423	66500	1652620500	0.000040239
16	76000	208000000	0.000365385	23000	1652620500	0.000013917
17	82500	208000000	0.000396635	5000	1652620500	0.000003025
18	716000	208000000	0.003442308	17000	1652620500	0.000010287
19	791500	208000000	0.003805288	5000	1652644500	0.000003025
20	346000	208000000	0.001663462	0	1652644500	0.000000000
21	334000	208000000	0.001605769	0	1652644500	0.000000000
22	506500	208000000	0.002435096	0	1652644500	0.000000000
23	169000	208000000	0.000812500	0	1652644500	0.000000000
24	238500	208000000	0.001146635	0	1652644500	0.000000000
25	74000	208000000	0.000355769	2000	1652644500	0.000001210
26	348000	208000000	0.001673077	0	1652644500	0.000000000
27	70500	208000000	0.000338942	33500	1652644500	0.000020271
28	7000	208000000	0.000033653	0	1652694500	0.000000000
29	28500	208000000	0.000137019	0	1652694500	0.000000000
30	47500	208000000	0.000228365	0	1652694500	0.000000000
31	4500	208000000	0.000021634	0	1652694500	0.000000000
32	37000	208000000	0.000177885	0	1652694500	0.000000000
33	318500	208000000	0.001531250	0	1652694500	0.000000000
34	1003000	208000000	0.004822115	5000	1652694500	0.000003025
35	1062500	208000000	0.005108173	26500	1652694500	0.000016034
36	462000	208000000	0.002221154	670000	1652694500	0.000405399
37	82500	208000000	0.000396635	26000	1652694500	0.000015732
38	219500	208000000	0.001055288	0	1652694500	0.000000000
39	505000	208000000	0.002427885	453500	1652694500	0.000274400
40	505500	208000000	0.002430288	2500	1652694500	0.000001513
41	182500	208000000	0.000877404	1000	1652694500	0.000000605
42	2189000	208000000	0.010524038	0	1652694500	0.000000000
43	897500	208000000	0.004314904	311000	1652694500	0.000188178
44	55500	208000000	0.000266827	173500	1652694500	0.000104980
45	447000	208000000	0.002149038	5000	1652694500	0.000003025
46	647000	208000000	0.003110577	5000	1652694500	0.000003025
47	163500	208000000	0.000786058	2500	1652694500	0.000001513
48	806500	208000000	0.003877404	0	1652694500	0.000000000
49	75000	208000000	0.000360577	0	1652694500	0.000000000
50	260500	208000000	0.001252404	0	1652694500	0.000000000
51	399000	208000000	0.001918269	0	1652694500	0.000000000
52	667000	208000000	0.003206731	0	1652694500	0.000000000
53	330500	208000000	0.001588942	0	1652694500	0.000000000
54	256000	208000000	0.001230769	0	1652694500	0.000000000
55	1928500	208000000	0.009271635	0	1652694500	0.000000000
56	1388500	208000000	0.006675481	0	1652694500	0.000000000
57	1157000	208000000	0.005562500	11500	1652694500	0.000006958
58	3250500	208000000	0.015627404	28000	1652694500	0.000016942
59	1414000	208000000	0.006798077	0	1652694500	0.000000000
60	1354000	208000000	0.006509615	0	1652694500	0.000000000
<b>TVA</b>			<b>0.001491466</b>			<b>0.000048074</b>



**Lampiran 2.2**  
**Perhitungan TVA Sesudah Penggabungan Usaha**

n	BDMN00			BDMN99		
	Perdagangan	Beredar	TVA	Perdagangan	Beredar	TVA
1	2870000	26002845000	0.000110373	420000	2151072000	0.000195251
2	755000	26002845000	0.000029035	4195000	2151072000	0.001950190
3	5000	26002845000	0.000000192	9630000	2151072000	0.004476838
4	515000	26002845000	0.000019806	3275000	2151072000	0.001522497
5	650000	26002845000	0.000024997	38600000	2151072000	0.017944541
6	625000	26002845000	0.000024036	310000	2151072000	0.000144114
7	6460000	26002845000	0.000248434	6750000	2151072000	0.003137970
8	210000	26002845000	0.000008076	38190000	21510720000	0.001775394
9	150000	26002845000	0.000000577	13280000	26002845000	0.000510713
10	0	26002845000	0.000000000	7350000	26002845000	0.000282661
11	0	26002845000	0.000000000	36745000	26002845000	0.001413115
12	55000	26002845000	0.000002115	2910000	26002845000	0.000111911
13	50000	26002845000	0.000001923	510000	26002845000	0.000019613
14	10000	26002845000	0.000000385	2035000	26002845000	0.000078261
15	230000	26002845000	0.000008845	870000	26002845000	0.000033458
16	0	26002845000	0.000000000	1320000	26002845000	0.000050764
17	30000	26002845000	0.000001154	21955000	26002845000	0.000844331
18	25000	26002845000	0.000000961	1330000	26002845000	0.000051148
19	150000	26002845000	0.000005769	3135000	26002845000	0.000120564
20	180000	26002845000	0.000006922	3225000	26002845000	0.000124025
21	0	26002845000	0.000000000	4075000	26002845000	0.000156714
22	75000	26002845000	0.000002884	5305000	26002845000	0.000204016
23	30000	26002845000	0.000001154	1425000	26002845000	0.000054802
24	80000	26002845000	0.000003077	6310000	26002845000	0.000242666
25	100000	26002845000	0.000003846	6855000	26002845000	0.000263625
26	210000	26002845000	0.000008076	1185000	26002845000	0.000045572
27	360000	26002845000	0.000013845	185000	26002845000	0.000007115
28	1280000	26002845000	0.000049225	75000	26002845000	0.000002884
29	0	26002845000	0.000000000	290000	26002845000	0.000011153
30	575000	26002845000	0.000022113	260000	26002845000	0.000009999
31	5000	26002845000	0.000000192	705000	26002845000	0.000027112
32	515000	26002845000	0.000019806	2100000	26002845000	0.000080760
33	0	26002845000	0.000000000	365000	26002845000	0.000014037
34	0	49068065000	0.000000000	455000	26002845000	0.000017498
35	155000	49069220000	0.000003159	220000	26002845000	0.000008461
36	1345000	49069220000	0.000027410	2830000	26002845000	0.000108834
37	720000	49069220000	0.000014673	1660000	26002845000	0.000063839
38	1970000	49069220000	0.000040147	2085000	26002845000	0.000080184
39	775000	49069220000	0.000015794	7815000	26002845000	0.000300544
40	1575000	49069220000	0.000032098	3615000	26002845000	0.000139023
41	275000	49069220000	0.000005604	3040000	26002845000	0.000116910
42	1615000	49069220000	0.000032913	1710000	26002845000	0.000065762
43	105000	49069220000	0.000002140	1130000	26002845000	0.000043457
44	360000	49069220000	0.000007337	1690000	26002845000	0.000064993
45	1050000	49069220000	0.000021398	4250000	26002845000	0.000163444
46	120000	49069220000	0.000002446	7110000	26002845000	0.000273432
47	595000	49069220000	0.000012126	430000	26002845000	0.000016537
48	1820000	49069220000	0.000037090	130000	26002845000	0.000004999
49	195000	49069220000	0.000003974	345000	26002845000	0.000013268
50	1405000	49069220000	0.000028633	300000	26002845000	0.000011537
51	1390000	49069220000	0.000028327	110000	26002845000	0.000004230
52	920000	49069220000	0.000018749	75000	26002845000	0.000002884
53	1475000	49069220000	0.000030060	4120000	26002845000	0.000158444
54	665000	49069220000	0.000013552	5330000	26002845000	0.000204978
55	210000	49069220000	0.000004280	220000	26002845000	0.000008461
56	1515000	49069220000	0.000030875	2830000	26002845000	0.000108834
57	180000	49069220000	0.000003668	250000	26002845000	0.000009614
58	625000	49069220000	0.000012737	60000	26002845000	0.000002307
59	1600000	49069220000	0.000032607	735000	26002845000	0.000028266
60	35000	49069220000	0.000000713	1010000	26002845000	0.000038842
<b>TVA</b>			<b>0.000018777</b>			<b>0.000915655</b>

**Lampiran 2.2**  
**Perhitungan TVA Sesudah Penggabungan Usaha**

n	BGMT			BNGA		
	Perdagangan	Beredar	TVA	Perdagangan	Beredar	TVA
1	111500	573562071	0.000194399	50000	71853935100	0.000000696
2	2000	573562071	0.000003487	845000	71853935100	0.000011760
3	22500	573562071	0.000039229	3660000	71853935100	0.000050937
4	10000	573562071	0.000017435	105000	71853935100	0.000001461
5	0	573562071	0.000000000	1825000	71853935100	0.000025399
6	19000	573562071	0.000033126	295000	71853935100	0.000004106
7	215500	573562071	0.000375722	2740000	71853935100	0.000038133
8	41000	573562071	0.000071483	135000	71853935100	0.000001879
9	12500	573562071	0.000021794	2165000	71853935100	0.000030131
10	500	573562071	0.000000872	2310000	71853935100	0.000032149
11	22500	573562071	0.000039229	1250000	71853935100	0.000017396
12	51000	573562071	0.000088918	165000	71853935100	0.000002296
13	5500	573562071	0.000009589	2040000	71853935100	0.000028391
14	5000	573562071	0.000008717	2320000	71853935100	0.000032288
15	500	573562071	0.000000872	8815000	71853935100	0.000122679
16	259000	573562071	0.000451564	1495000	71853935100	0.000020806
17	72000	573562071	0.000125531	690000	71853935100	0.000009603
18	113000	573562071	0.000197014	235000	71853935100	0.000003271
19	80000	573562071	0.000139479	3590000	71853935100	0.000049962
20	31000	573562071	0.000054048	1155000	71853935100	0.000016074
21	6500	573562071	0.000011333	1580000	71853935100	0.000021989
22	237000	573562071	0.000413207	1750000	71853935100	0.000024355
23	389000	573562071	0.000678218	270000	71853935100	0.000003758
24	25000	573562071	0.000043587	1700000	71853935100	0.000023659
25	7000	573562071	0.000012204	4915000	71853935100	0.000068403
26	5000	573562071	0.000008717	745000	71853935100	0.000010368
27	25000	573562071	0.000043587	455000	71853935100	0.000006332
28	8000	573562071	0.000013948	3315000	71853935100	0.000046135
29	18500	573562071	0.000032255	1440000	71853935100	0.000020041
30	16000	573562071	0.000027896	2005000	71853935100	0.000027904
31	5000	573562071	0.000008717	3395000	71853935100	0.000047249
32	53500	573562071	0.000093277	785000	71853935100	0.000010925
33	0	573562071	0.000000000	1090000	71853935100	0.000015170
34	146500	573562071	0.000255421	1480000	71853935100	0.000020597
35	29000	573562071	0.000050561	1030000	71853935100	0.000014335
36	59000	573562071	0.000102866	1500000	71853935100	0.000020876
37	29000	573562071	0.000050561	800000	71853935100	0.000011134
38	500	573562071	0.000000872	320000	71853935100	0.000004453
39	0	573562071	0.000000000	2005000	71853935100	0.000027904
40	0	573562071	0.000000000	85000	71853935100	0.000001183
41	30000	573562071	0.000052305	4815000	71853935100	0.000067011
42	5000	573562071	0.000008717	910000	71853935100	0.000012665
43	5000	573562071	0.000008717	500000	71853935100	0.000006959
44	8500	573562071	0.000014820	1585000	71853935100	0.000022059
45	0	573562071	0.000000000	1165000	71853935100	0.000016213
46	0	573562071	0.000000000	350000	71853935100	0.000004871
47	0	573562071	0.000000000	795000	71853935100	0.000011064
48	0	573562071	0.000000000	505000	71853935100	0.000007028
49	0	573562071	0.000000000	430000	71853935100	0.000005984
50	0	573562071	0.000000000	1140000	71853935100	0.000015866
51	0	573562071	0.000000000	940000	71853935100	0.000013082
52	19500	573562071	0.000033998	890000	71853935100	0.000012386
53	15500	573562071	0.000027024	465000	71853935100	0.000006471
54	109000	573562071	0.000190040	345000	71853935100	0.000004801
55	0	573562071	0.000000000	2760000	71853935100	0.000038411
56	0	573562071	0.000000000	625000	71853935100	0.000008698
57	0	5735620	0.000000000	845000	71853935100	0.000011760
58	15000	5735620	0.002615236	580000	71853935100	0.000008072
59	0	5735620	0.000000000	60000	71853935100	0.000000835
60	1500	5735620	0.000261524	625000	71853935100	0.000008698
<b>TVA</b>			<b>0.000092993</b>			<b>0.000023155</b>

**Lampiran 2.2**  
**Perhitungan TVA Sesudah Penggabungan Usaha**

n	BNLI			DNKS		
	Perdagangan	Beredar	TVA	Perdagangan	Beredar	TVA
1	306000	191642366594	0.000001597	0	127575000	0.000000000
2	532000	191642366594	0.000002776	0	127575000	0.000000000
3	160000	191642366594	0.000000835	51500	127575000	0.000403684
4	105000	191642366594	0.000000548	25000	127575000	0.000195963
5	32000	191642366594	0.000000167	336000	127575000	0.002633745
6	326000	191642366594	0.000001701	98000	127575000	0.000768176
7	5364000	191642366594	0.000027990	12500	127575000	0.000097982
8	0	191642366594	0.000000000	0	127575000	0.000000000
9	2177000	191642366594	0.000011360	250000	127575000	0.001959632
10	6011500	191642366594	0.000031368	3000	127575000	0.000023516
11	25349500	191642366594	0.000132275	53500	127575000	0.000419361
12	6881500	191642366594	0.000035908	0	127575000	0.000000000
13	11695500	191642366594	0.000061028	10500	127575000	0.000082305
14	1528000	191642366594	0.000007973	12500	127575000	0.000097982
15	4979500	191642366594	0.000025983	0	127575000	0.000000000
16	645000	191642366594	0.000003366	0	127575000	0.000000000
17	252500	191642366594	0.000001318	0	127575000	0.000000000
18	1415000	191642366594	0.000007384	7500	127575000	0.000058789
19	601000	191642366594	0.000003136	76000	127575000	0.000595728
20	1079500	191642366594	0.000005633	28500	127575000	0.000223398
21	48500	191642366594	0.000000253	221000	127575000	0.001732314
22	1046500	191642366594	0.000005461	613000	127575000	0.004805017
23	103000	191642366594	0.000000537	8500	127575000	0.000066627
24	200000	191642366594	0.000001044	0	127575000	0.000000000
25	6329000	191642366594	0.000033025	55000	127575000	0.000431119
26	1456000	191642366594	0.000007597	12000	127575000	0.000094062
27	6932000	191642366594	0.000036172	0	127575000	0.000000000
28	1325500	191642366594	0.000006917	7000	127575000	0.000054870
29	1450000	191642366594	0.000007566	32500	127575000	0.000254752
30	1352500	191642366594	0.000007057	60500	127575000	0.000474231
31	3177500	191642366594	0.000016580	29000	127575000	0.000227317
32	82500	191642366594	0.000000430	61000	127575000	0.000478150
33	51500	191642366594	0.000000269	14000	127575000	0.000109739
34	260000	191642366594	0.000001357	20500	127575000	0.000160690
35	1000	191642366594	0.000000005	40500	127575000	0.000317460
36	44500	191642366594	0.000000232	42000	127575000	0.000329218
37	4000500	191642366594	0.000020875	4000	127575000	0.000031354
38	551500	191642366594	0.000002878	0	127575000	0.000000000
39	201000	191642366594	0.000001049	0	127575000	0.000000000
40	23500	191642366594	0.000000123	35000	127575000	0.000274348
41	115500	191642366594	0.000000603	0	127575000	0.000000000
42	612500	191642366594	0.000003196	17500	127575000	0.000137174
43	577000	191642366594	0.000003011	0	127575000	0.000000000
44	182000	191642366594	0.000000950	25000	127575000	0.000195963
45	0	191642366594	0.000000000	67500	127575000	0.000529101
46	102000	191642366594	0.000000532	36500	127575000	0.000286106
47	6328500	191642366594	0.000033022	0	127575000	0.000000000
48	398500	191642366594	0.000002079	12500	127575000	0.000097982
49	0	191642366594	0.000000000	72500	127575000	0.000568293
50	1117000	191642366594	0.000005829	14500	127575000	0.000113659
51	1000	191642366594	0.000000005	7500	127575000	0.000058789
52	366000	191642366594	0.000001910	43500	127575000	0.000340976
53	62000	191642366594	0.000000324	0	127575000	0.000000000
54	214500	191642366594	0.000001119	0	127575000	0.000000000
55	180000	191642366594	0.000000939	15000	127575000	0.000117578
56	1317000	191642366594	0.000006872	102500	127575000	0.000803449
57	173000	191642366594	0.000000903	135000	127575000	0.001058201
58	1678500	191642366594	0.000008759	0	127575000	0.000000000
59	2845500	191642366594	0.000014848	0	127575000	0.000000000
60	40500	191642366594	0.000000211	0	127575000	0.000000000
<b>TVA</b>			<b>0.000012794</b>			<b>0.000424428</b>

**Lampiran 2.2**  
**Perhitungan TVA Sesudah Penggabungan Usaha**

n	ELTY			ETWA		
	Perdagangan	Beredar	TVA	Perdagangan	Beredar	TVA
1	13636500	1400000000	0.009740357	199500	968297000	0.000206032
2	14262500	1400000000	0.010187500	695500	968297000	0.000718271
3	6297000	1400000000	0.004497857	1447000	968297000	0.001494376
4	22200500	1400000000	0.015857500	287000	968297000	0.000296397
5	9930500	1400000000	0.007093214	75000	968297000	0.000077456
6	8482000	1400000000	0.006058571	201500	968297000	0.000208097
7	13020000	1400000000	0.009300000	176000	968297000	0.000181762
8	1411000	1400000000	0.001007857	149000	968297000	0.000153878
9	1869000	1400000000	0.001335000	271000	968297000	0.000279873
10	2335000	1400000000	0.001667857	190500	968297000	0.000196737
11	4403500	1400000000	0.003145357	170000	968297000	0.000175566
12	1401000	1400000000	0.001000714	498000	968297000	0.000514305
13	1157500	1400000000	0.000826786	308000	968297000	0.000318084
14	6640000	1400000000	0.004742857	307500	968297000	0.000317568
15	20828500	1400000000	0.014877500	253500	968297000	0.000261800
16	11908500	1400000000	0.008506071	162000	968297000	0.000167304
17	19748000	1400000000	0.014105714	309000	968297000	0.000319117
18	3891500	1400000000	0.002779643	291500	968297000	0.000301044
19	987000	1400000000	0.000705000	316500	968297000	0.000326863
20	412500	1400000000	0.000294643	299500	968297000	0.000309306
21	678500	1400000000	0.000484643	248000	968297000	0.000256120
22	2634000	1400000000	0.001881429	378000	968297000	0.000390376
23	1393000	1400000000	0.000995000	541500	968297000	0.000559229
24	1210000	1400000000	0.000864286	344500	968297000	0.000355779
25	1386500	1400000000	0.000990357	441000	968297000	0.000455439
26	141500	1400000000	0.000101071	4500	968297000	0.000004647
27	511000	1400000000	0.000365000	212500	968297000	0.000219457
28	314500	1400000000	0.000224643	201000	968297000	0.000207581
29	1280500	1400000000	0.000914643	81000	968297000	0.000083652
30	33000	1400000000	0.000023571	312000	968297000	0.00022215
31	1800000	1400000000	0.001285714	255000	968297000	0.000263349
32	362000	1400000000	0.000258571	353500	968297000	0.000365074
33	1078500	1400000000	0.000770357	383500	968297000	0.000396056
34	1538000	1400000000	0.001098571	413000	968297000	0.000426522
35	2513500	1400000000	0.001795357	324000	968297000	0.000334608
36	1441500	1400000000	0.001029643	362500	968297000	0.000374369
37	5974000	1400000000	0.004267143	507500	968297000	0.000524116
38	3762500	1400000000	0.002687500	490000	968297000	0.000506043
39	2117000	1400000000	0.001512143	662000	968297000	0.000683675
40	310000	1400000000	0.000221429	308000	968297000	0.000318084
41	1052000	1400000000	0.000751429	893000	968297000	0.000922238
42	2190000	1400000000	0.001564286	807000	968297000	0.000833422
43	680500	1400000000	0.000486071	636500	968297000	0.000657340
44	1562500	1400000000	0.001116071	377000	968297000	0.000389343
45	383500	1400000000	0.000273929	614500	968297000	0.000634619
46	1140000	1400000000	0.000814286	412500	968297000	0.000426006
47	559000	1400000000	0.000399286	772500	968297000	0.000797792
48	1969000	1400000000	0.001406429	602500	968297000	0.000622226
49	1689500	1400000000	0.001206786	325500	968297000	0.000336157
50	1378500	1400000000	0.000984643	761500	968297000	0.000786432
51	1078000	1400000000	0.000770000	473500	968297000	0.000489003
52	58000	1400000000	0.000041429	843500	968297000	0.000871117
53	945500	1400000000	0.000675357	510500	968297000	0.000527214
54	238000	1400000000	0.000170000	703000	968297000	0.000726017
55	189000	1400000000	0.000135000	608000	968297000	0.000627907
56	952500	1400000000	0.000680357	576000	968297000	0.000594859
57	70000	1400000000	0.000050000	1881000	968297000	0.001942586
58	752000	1400000000	0.000537143	1160000	968297000	0.001197980
59	153000	1400000000	0.000109286	731000	968297000	0.000754934
60	545500	1400000000	0.000389643	403000	968297000	0.000416195
<b>TVA</b>			<b>0.003487527</b>			<b>0.000346756</b>

**Lampiran 2.2**  
**Perhitungan TVA Sesudah Penggabungan Usaha**

n	GJTL			HDTX		
	Perdagangan	Beredar	TVA	Perdagangan	Beredar	TVA
1	3763000	792000000	0.004751263	30500	95000000	0.000321053
2	4459500	792000000	0.005630682	71000	95000000	0.000747368
3	2886500	792000000	0.003644571	35000	95000000	0.000368421
4	1987000	792000000	0.002508838	20500	95000000	0.000215789
5	2696000	792000000	0.003404040	0	95000000	0.000000000
6	262500	792000000	0.000331439	0	95000000	0.000000000
7	295500	792000000	0.000373106	11500	95000000	0.000121053
8	282000	792000000	0.000356061	0	95000000	0.000000000
9	647000	792000000	0.000816919	6500	95000000	0.000068421
10	1115000	792000000	0.001407828	11000	95000000	0.000115789
11	2890000	792000000	0.003648990	27000	95000000	0.000284211
12	243000	792000000	0.000306818	10100	95000000	0.000106316
13	252500	792000000	0.000318813	15500	95000000	0.000163158
14	568000	792000000	0.000717172	253500	95000000	0.002668421
15	635000	792000000	0.000801768	16000	95000000	0.000168421
16	856000	792000000	0.001080808	31150	95000000	0.000327895
17	369000	792000000	0.000465909	40250	95000000	0.000423684
18	844500	792000000	0.001066288	15500	95000000	0.000163158
19	1017000	792000000	0.001284091	116000	95000000	0.001221053
20	1285000	792000000	0.001622475	0	95000000	0.000000000
21	193000	792000000	0.000243687	26000	95000000	0.000273684
22	230000	792000000	0.000290404	155000	95000000	0.001631579
23	2351500	792000000	0.002969066	86000	95000000	0.000905263
24	518000	792000000	0.000654040	0	95000000	0.000000000
25	9467500	792000000	0.011953914	0	95000000	0.000000000
26	13277500	792000000	0.016764520	10000	95000000	0.000105263
27	6435500	792000000	0.008125631	25750	95000000	0.000271053
28	3143000	792000000	0.003968434	67500	95000000	0.000710526
29	1257000	792000000	0.001587121	64500	95000000	0.000678947
30	1902500	792000000	0.002402146	170000	95000000	0.001789474
31	2078500	792000000	0.002624369	241500	95000000	0.002542105
32	639500	792000000	0.000807449	195500	95000000	0.002057895
33	913000	792000000	0.001152778	30500	95000000	0.000321053
34	2897500	792000000	0.003658460	5000	95000000	0.000052632
35	2619500	792000000	0.003307449	0	95000000	0.000000000
36	3825500	792000000	0.004830177	4000	95000000	0.000042105
37	1518500	792000000	0.001917298	53000	95000000	0.000557895
38	1910000	792000000	0.002411616	18300	95000000	0.000192632
39	629000	792000000	0.000794192	56000	95000000	0.000589474
40	777500	792000000	0.000981692	10500	95000000	0.000110526
41	179000	792000000	0.000226010	6500	95000000	0.000068421
42	975000	792000000	0.001231061	255500	95000000	0.002689474
43	2044000	792000000	0.002580808	0	95000000	0.000000000
44	273500	792000000	0.000345328	3000	95000000	0.000031579
45	2764500	792000000	0.003490530	48000	95000000	0.000505263
46	1405500	792000000	0.001774621	500	95000000	0.000005263
47	1870000	1584000000	0.001180556	500	95000000	0.000005263
48	1359000	1584000000	0.000857955	21000	95000000	0.000221053
49	278500	1584000000	0.000175821	92500	95000000	0.000973684
50	1514500	1584000000	0.000956124	11500	95000000	0.000121053
51	2764000	1584000000	0.001744949	53000	95000000	0.000557895
52	2041500	1584000000	0.001288826	1031000	95000000	0.010852632
53	193000	1584000000	0.000121843	2001000	95000000	0.021063158
54	454000	1584000000	0.000286616	920000	95000000	0.009684211
55	332500	1584000000	0.000209912	7800	95000000	0.000082105
56	462000	1584000000	0.000291667	417000	95000000	0.004389474
57	1059000	1584000000	0.000668561	1181000	95000000	0.012431579
58	443000	1584000000	0.000279672	518000	95000000	0.005452632
59	502000	1584000000	0.000316919	364500	95000000	0.003836842
60	428000	1584000000	0.000270202	130500	95000000	0.001373684
<b>TVA</b>			<b>0.002649558</b>			<b>0.000507908</b>

**Lampiran 2.2**  
**Perhitungan TVA Sesudah Penggabungan Usaha**

n	HMSP			IMAS		
	Perdagangan	Beredar	TVA	Perdagangan	Beredar	TVA
1	197000	450000000	0.000437778	1000	124562840	0.000008028
2	162500	450000000	0.000361111	1000	124562840	0.000008028
3	270000	450000000	0.000600000	1000	124562840	0.000008028
4	258500	450000000	0.000574444	59500	124562840	0.000477671
5	46500	450000000	0.000103333	0	124562840	0.000000000
6	374500	450000000	0.000832222	2000	124562840	0.000016056
7	144000	450000000	0.000320000	0	124562840	0.000000000
8	332000	450000000	0.000737778	500	124562840	0.000004014
9	219500	450000000	0.000487778	0	124562840	0.000000000
10	169000	450000000	0.000375556	0	124562840	0.000000000
11	146500	450000000	0.000325556	0	124562840	0.000000000
12	289500	450000000	0.000643333	0	124562840	0.000000000
13	95000	450000000	0.000211111	0	124562840	0.000000000
14	117500	450000000	0.000261111	500	124562840	0.000004014
15	80000	450000000	0.000177778	0	124562840	0.000000000
16	145000	450000000	0.000322222	0	124562840	0.000000000
17	39000	450000000	0.000086667	0	124562840	0.000000000
18	139000	450000000	0.000308889	500	124562840	0.000004014
19	326500	450000000	0.000725556	0	124562840	0.000000000
20	157000	450000000	0.000348889	0	124562840	0.000000000
21	492000	450000000	0.001093333	3500	124562840	0.000028098
22	251000	450000000	0.000557778	0	124562840	0.000000000
23	272000	450000000	0.000604444	1500	124562840	0.000012042
24	445000	450000000	0.000988889	0	124562840	0.000000000
25	221500	450000000	0.000492222	0	124562840	0.000000000
26	83500	450000000	0.000185556	0	124562840	0.000000000
27	66500	450000000	0.000147778	0	124562840	0.000000000
28	35000	450000000	0.000077778	0	124562840	0.000000000
29	205000	450000000	0.000455556	0	124562840	0.000000000
30	158500	450000000	0.000352222	0	124562840	0.000000000
31	118500	450000000	0.000263333	0	124562840	0.000000000
32	252000	450000000	0.000560000	0	124562840	0.000000000
33	213000	450000000	0.000473333	0	124562840	0.000000000
34	107500	450000000	0.000238889	0	124562840	0.000000000
35	252000	450000000	0.000560000	0	124562840	0.000000000
36	97000	450000000	0.000215556	0	124562840	0.000000000
37	411500	450000000	0.000914444	0	124562840	0.000000000
38	50000	450000000	0.000111111	0	124562840	0.000000000
39	78000	450000000	0.000173333	0	124562840	0.000000000
40	20000	450000000	0.000044444	0	124562840	0.000000000
41	127000	450000000	0.000282222	0	124562840	0.000000000
42	322500	450000000	0.000716667	0	124562840	0.000000000
43	8000	450000000	0.000017778	0	124562840	0.000000000
44	5000	450000000	0.000011111	0	124562840	0.000000000
45	66000	450000000	0.000146667	0	124562840	0.000000000
46	145000	450000000	0.000322222	0	124562840	0.000000000
47	217000	450000000	0.000482222	0	124562840	0.000000000
48	108500	450000000	0.000241111	0	124562840	0.000000000
49	183500	450000000	0.000407778	0	124562840	0.000000000
50	313500	450000000	0.000696667	0	124562840	0.000000000
51	188000	450000000	0.000417778	0	124562840	0.000000000
52	166500	450000000	0.000370000	0	124562840	0.000000000
53	142000	450000000	0.000315556	0	124562840	0.000000000
54	155500	450000000	0.000345556	3000	124562840	0.000024084
55	111000	450000000	0.000246667	5000	124562840	0.000040140
56	166500	450000000	0.000370000	0	124562840	0.000000000
57	53500	450000000	0.000118889	0	124562840	0.000000000
58	136000	450000000	0.000302222	0	124562840	0.000000000
59	38000	450000000	0.000084444	0	124562840	0.000000000
60	71000	450000000	0.000157778	0	124562840	0.000000000
<b>TVA</b>			<b>0.000418778</b>			<b>0.000014250</b>

**Lampiran 2.2**  
**Perhitungan TVA Sesudah Penggabungan Usaha**

n	INDF01			INDF95		
	Perdagangan	Beredar	TVA	Perdagangan	Beredar	TVA
1	10838000	9156000000	0.001183705	265500	763000000	0.000347969
2	27139500	9156000000	0.002964122	699500	763000000	0.000916776
3	34939500	9156000000	0.003816022	371000	763000000	0.000486239
4	18266000	9156000000	0.001994976	245500	763000000	0.000321756
5	21588000	9156000000	0.002357798	324500	763000000	0.000425295
6	38582000	9156000000	0.004213849	399000	763000000	0.000522936
7	56548000	9156000000	0.006176059	135000	763000000	0.000176933
8	4838000	9156000000	0.000528397	297500	763000000	0.000389908
9	20970500	9156000000	0.002290356	126500	763000000	0.000165793
10	53726000	9156000000	0.005867846	341500	763000000	0.000447575
11	13715500	9156000000	0.001497979	100000	763000000	0.000131062
12	27522500	9156000000	0.003005952	7000	763000000	0.000009174
13	8268000	9156000000	0.000903014	24000	763000000	0.000031455
14	404000	9156000000	0.000044124	64500	763000000	0.000084535
15	279000	9156000000	0.000030472	257000	763000000	0.000336828
16	102879000	9156000000	0.011236239	83500	763000000	0.000109436
17	49981000	9156000000	0.005458825	69000	763000000	0.000090433
18	10695500	9156000000	0.001168141	70000	763000000	0.000091743
19	14918500	9156000000	0.001629369	46500	763000000	0.000060944
20	37872500	9156000000	0.004136359	100000	763000000	0.000131062
21	83270000	9156000000	0.009094583	69000	763000000	0.000090433
22	39583000	9156000000	0.004323176	3000	763000000	0.000003932
23	17274000	9156000000	0.001886632	73000	763000000	0.000095675
24	5556000	9156000000	0.000606815	36000	763000000	0.000047182
25	10089500	9156000000	0.001101955	461000	763000000	0.000604194
26	37173500	9156000000	0.004060015	141000	763000000	0.000184797
27	5881000	9156000000	0.000642311	420500	763000000	0.000551114
28	1901000	9156000000	0.000207623	355500	763000000	0.000465924
29	39495000	9156000000	0.004313565	27000	763000000	0.000035387
30	22200500	9156000000	0.002424694	317000	763000000	0.000415465
31	21649500	9156000000	0.002364515	238500	763000000	0.000312582
32	11257500	9156000000	0.001229522	137000	763000000	0.000179554
33	24642500	9156000000	0.002691405	107500	763000000	0.000140891
34	4312000	9156000000	0.000470948	61000	763000000	0.000079948
35	15532000	9156000000	0.001696374	0	763000000	0.000000000
36	702000	9156000000	0.000076671	56000	763000000	0.000073394
37	1227000	9156000000	0.000134010	135500	763000000	0.000177588
38	44237500	9156000000	0.004831531	141500	763000000	0.000185452
39	13807500	9156000000	0.001508028	12000	763000000	0.000015727
40	7759500	9156000000	0.000847477	320000	763000000	0.000419397
41	11940000	9156000000	0.001304063	64000	763000000	0.000083879
42	646000	9156000000	0.000070555	54500	763000000	0.000071429
43	3735500	9156000000	0.000407984	22500	763000000	0.000029489
44	8827500	9156000000	0.000964122	0	763000000	0.000000000
45	18223500	9156000000	0.001990334	298000	763000000	0.000390564
46	7668000	9156000000	0.000837484	245000	763000000	0.000321101
47	2558000	9156000000	0.000279380	169500	763000000	0.000222149
48	119165500	9156000000	0.013015017	6000	763000000	0.000007864
49	43819500	9156000000	0.004785878	15500	763000000	0.000020315
50	20820000	9156000000	0.002273919	116000	763000000	0.000152031
51	21154000	9156000000	0.002310398	289000	763000000	0.000378768
52	15476500	9156000000	0.001690312	751500	763000000	0.000984928
53	7695000	9156000000	0.000840433	877500	763000000	0.001150066
54	130656500	9156000000	0.014270042	76500	763000000	0.000100262
55	55313000	9156000000	0.006041175	47000	763000000	0.000061599
56	252606500	9156000000	0.027589176	17500	763000000	0.000022936
57	71282500	9156000000	0.007785332	314000	763000000	0.000411533
58	71884000	9156000000	0.007851027	320500	763000000	0.000420052
59	28384000	9156000000	0.003100044	10000	763000000	0.000013106
60	19170000	9156000000	0.002093709	252000	763000000	0.000330275
<b>TVA</b>			<b>0.002625386</b>			<b>0.000233912</b>

**Lampiran 2.2**  
**Perhitungan TVA Sesudah Penggabungan Usaha**

n	INKP			INTP94		
	Perdagangan	Beredar	TVA	Perdagangan	Beredar	TVA
1	97800	289141080	0.000338243	0	598881000	0.000000000
2	226300	289141080	0.000782663	19500	598881000	0.000032561
3	642200	289141080	0.002221061	123000	598881000	0.000205383
4	995380	289141080	0.003442541	68500	598881000	0.000114380
5	706700	289141080	0.002444136	66693	598881000	0.000111363
6	4462225	289141080	0.015432691	307000	598881000	0.000512623
7	1200150	289141080	0.004150742	41000	598881000	0.000068461
8	647325	289141080	0.002238786	85500	598881000	0.000142766
9	376250	289141080	0.001301268	0	598881000	0.000000000
10	413750	289141080	0.001430962	313500	598881000	0.000523476
11	573000	289141080	0.001981732	184500	598881000	0.000308075
12	209750	289141080	0.000725424	17193	598881000	0.000028709
13	173100	289141080	0.000598670	13193	598881000	0.000022029
14	4009000	289141080	0.013865204	2000	598881000	0.000003340
15	521000	289141080	0.001801889	0	598881000	0.000000000
16	784375	289141080	0.002712776	7500	598881000	0.000012523
17	356000	289141080	0.001231233	35000	598881000	0.000058442
18	221250	289141080	0.000765197	138000	598881000	0.000230430
19	696195	289141080	0.002407804	9500	598881000	0.000015863
20	592000	289141080	0.002047443	21000	598881000	0.000035065
21	1116070	289141080	0.003859950	20000	598881000	0.000003396
22	1168725	289141080	0.004042058	0	598881000	0.000000000
23	2215750	289141080	0.007663214	12500	598881000	0.000020872
24	616650	289141080	0.002132696	21500	598881000	0.000035900
25	332375	289141080	0.001149525	45000	598881000	0.000075140
26	7618325	289141080	0.026348124	29000	598881000	0.000048424
27	1376500	289141080	0.004760652	16000	598881000	0.000026716
28	828000	289141080	0.002863654	8000	598881000	0.000013358
29	464000	289141080	0.001604753	8500	598881000	0.000014193
30	373600	289141080	0.001292103	0	598881000	0.000000000
31	542050	289141080	0.001874690	11500	598881000	0.000019202
32	663000	289141080	0.002292998	207000	598881000	0.000345645
33	590620	289141080	0.002042671	10000	598881000	0.000016698
34	281050	289141080	0.000972017	4000	598881000	0.000006679
35	414000	289141080	0.001431827	22500	598881000	0.000037570
36	582500	289141080	0.002014587	197000	598881000	0.000328947
37	185250	289141080	0.000640691	17000	598881000	0.000028386
38	273300	289141080	0.000945213	29500	598881000	0.000049259
39	344300	289141080	0.001190768	62000	598881000	0.000103526
40	68000	289141080	0.000235179	152000	598881000	0.000253807
41	73250	289141080	0.000253337	99000	598881000	0.000165308
42	172500	289141080	0.000596595	0	598881000	0.000000000
43	477750	289141080	0.001652308	3265000	598881000	0.005451834
44	222525	289141080	0.000769607	14000	598881000	0.000023377
45	184350	289141080	0.000637578	78500	598881000	0.000131078
46	211500	289141080	0.000731477	38500	598881000	0.000064287
47	479000	289141080	0.001656631	16500	598881000	0.000027551
48	614500	289141080	0.002125260	114000	598881000	0.000190355
49	917850	289141080	0.003174402	39500	598881000	0.000065956
50	455570	289141080	0.001575598	78500	598881000	0.000131078
51	148250	289141080	0.000512725	6000	598881000	0.000010019
52	1058500	289141080	0.003660843	0	598881000	0.000000000
53	511700	289141080	0.001769724	100000	598881000	0.000166978
54	654500	289141080	0.002263601	4000	598881000	0.000006679
55	1297500	289141080	0.004487429	184500	598881000	0.000308075
56	403500	289141080	0.001395513	18620	598881000	0.000031091
57	52300	289141080	0.000180881	17000	598881000	0.000028386
58	365000	289141080	0.001262360	0	598881000	0.000000000
59	137000	289141080	0.000473817	6000	598881000	0.000010019
60	200725	289141080	0.000694211	12000	598881000	0.000020037
<b>TVA</b>			<b>0.003281946</b>			<b>0.000097080</b>



**Lampiran 2.2**  
**Perhitungan TVA Sesudah Penggabungan Usaha**

n	INTP98			INTP00		
	Perdagangan	Beredar	TVA	Perdagangan	Beredar	TVA
1	6000	2414453320	0.000002485	695500	3681223519	0.000188932
2	12000	2414453320	0.000004970	1240000	3681223519	0.000336845
3	6500	2414453320	0.000002692	201000	3681223519	0.000054601
4	12000	2414453320	0.000004970	95000	3681223519	0.000025807
5	220500	2414453320	0.000091325	85000	3681223519	0.000023090
6	255500	2414453320	0.000105821	15000	3681223519	0.000004075
7	59000	2414453320	0.000024436	35500	3681223519	0.000009644
8	10500	2414453320	0.000004349	38000	3681223519	0.000010323
9	45000	2414453320	0.000018638	89000	3681223519	0.000024177
10	13500	2414453320	0.000005591	42500	3681223519	0.000011545
11	51000	2414453320	0.000021123	51500	3681223519	0.000013990
12	1500	2414453320	0.000000621	72500	3681223519	0.000019695
13	19500	2414453320	0.000008076	22500	3681223519	0.000006112
14	0	2414453320	0.000000000	181500	3681223519	0.000049304
15	0	2414453320	0.000000000	4309000	3681223519	0.001170535
16	10000	2414453320	0.000004142	5707000	3681223519	0.001550300
17	500	2414453320	0.000000207	4372500	3681223519	0.001187784
18	18000	2414453320	0.000007455	1061000	3681223519	0.000288219
19	7000	2414453320	0.000002899	254000	3681223519	0.000068999
20	77000	2414453320	0.000031891	2592500	3681223519	0.000704250
21	4500	2414453320	0.000001864	1186500	3681223519	0.000322311
22	1000	2414453320	0.000000414	3291500	3681223519	0.000894132
23	108000	2414453320	0.000044731	1060000	3681223519	0.000287948
24	210500	2414453320	0.000087183	520000	3681223519	0.000141257
25	12500	2414453320	0.000005177	366000	3681223519	0.000099423
26	162000	2414453320	0.000067096	938000	3681223519	0.000254807
27	5500	2414453320	0.000002278	695500	3681223519	0.000188932
28	2000	2414453320	0.000000828	1433000	3681223519	0.000389273
29	5000	2414453320	0.000002071	192500	3681223519	0.000052292
30	1500	2414453320	0.000000621	148500	3681223519	0.000040340
31	15500	2414453320	0.000006420	202500	3681223519	0.000055009
32	0	2414453320	0.000000000	207000	3681223519	0.000056231
33	0	2414453320	0.000000000	348500	3681223519	0.000094670
34	26500	2414453320	0.000010976	298000	3681223519	0.000080951
35	9500	2414453320	0.000003935	304000	3681223519	0.000082581
36	21000	2414453320	0.000008698	1146000	3681223519	0.000311310
37	142000	2414453320	0.000058812	685500	3681223519	0.000186215
38	153000	2414453320	0.000063368	168500	3681223519	0.000045773
39	58500	2414453320	0.000024229	130000	3681223519	0.000035314
40	49000	2414453320	0.000020294	103000	3681223519	0.000027980
41	2248500	2414453320	0.000931267	125500	3681223519	0.000034092
42	4433000	2414453320	0.001836026	186500	3681223519	0.000050663
43	500500	2414453320	0.000207293	11000	3681223519	0.000002988
44	1214000	2414453320	0.000502805	314500	3681223519	0.000085434
45	176000	2414453320	0.000072894	7116000	3681223519	0.001933053
46	2377500	2414453320	0.000984695	1462500	3681223519	0.000397286
47	2893500	2414453320	0.001198408	1521500	3681223519	0.000413314
48	578500	2414453320	0.000239599	11527500	3681223519	0.003131432
49	247500	2414453320	0.000102508	12683000	3681223519	0.003445322
50	1607500	2414453320	0.000665782	2563000	3681223519	0.000696236
51	253000	2414453320	0.000104786	702500	3681223519	0.000190833
52	852500	2414453320	0.000353082	393500	3681223519	0.000106894
53	85500	2414453320	0.000035412	7418000	3681223519	0.002015091
54	770500	2414453320	0.000319120	16721500	3681223519	0.004542376
55	47500	2414453320	0.000019673	6336500	3681223519	0.001721303
56	598500	2414453320	0.000247882	2251000	3681223519	0.000611481
57	357500	2414453320	0.000148067	1257000	3681223519	0.000341463
58	479500	2414453320	0.000198596	550000	3681223519	0.000149407
59	497000	2414453320	0.000205844	149500	3681223519	0.000040611
60	1038000	2414453320	0.000429911	358500	3681223519	0.000097386
<b>TVA</b>			<b>0.000018767</b>			<b>0.000234874</b>

**Lampiran 2.2**  
**Perhitungan TVA Sesudah Penggabungan Usaha**

n	ISAT			JHD		
	Perdagangan	Beredar	TVA	Perdagangan	Beredar	TVA
1	2924000	1035500000	0.002823757	25000	128669280	0.000194297
2	3848500	1035500000	0.003716562	6000	128669280	0.000046631
3	3000500	1035500000	0.002897634	146000	128669280	0.001134692
4	4555500	1035500000	0.004399324	20000	128669280	0.000155437
5	2220000	1035500000	0.002143892	10500	128669280	0.000081605
6	2057000	1035500000	0.001986480	36500	128669280	0.000283673
7	1182500	1035500000	0.001141960	0	128669280	0.000000000
8	722500	1035500000	0.000697731	25000	128669280	0.000194297
9	2078500	1035500000	0.002007243	20000	128669280	0.000155437
10	609000	1035500000	0.000588122	27500	128669280	0.000213726
11	2246000	1035500000	0.002169000	8000	128669280	0.000062175
12	5954500	1035500000	0.005750362	10000	128669280	0.000077719
13	3048500	1035500000	0.002943988	35000	128669280	0.000272015
14	3156000	1035500000	0.003047803	41500	128669280	0.000322532
15	4123000	1035500000	0.003981651	0	128669280	0.000000000
16	1572500	1035500000	0.001518590	9500	128669280	0.000073833
17	1822500	1035500000	0.001760019	500	128669280	0.000003886
18	5110500	1035500000	0.004935297	83500	128669280	0.000648951
19	11170000	1035500000	0.010787059	0	128669280	0.000000000
20	5800000	1035500000	0.005601159	50	128669280	0.000000389
21	1553500	1035500000	0.001500241	10000	128669280	0.000077719
22	1040500	1035500000	0.001004829	62500	128669280	0.000485741
23	1412500	1035500000	0.001364075	0	128669280	0.000000000
24	4417500	1035500000	0.004266055	0	128669280	0.000000000
25	3444000	1035500000	0.003325930	10500	128669280	0.000081605
26	722000	1035500000	0.000697248	200	128669280	0.000001554
27	801000	1035500000	0.000773539	5000	128669280	0.000038859
28	434000	1035500000	0.000419121	500	128669280	0.000003886
29	749000	1035500000	0.000723322	3500	128669280	0.000027202
30	376000	1035500000	0.000363110	33500	128669280	0.000260357
31	527500	1035500000	0.000509416	0	128669280	0.000000000
32	2393000	1035500000	0.002310961	45000	128669280	0.000349734
33	855000	1035500000	0.000825688	2500	128669280	0.000019430
34	2765000	1035500000	0.002670208	8500	128669280	0.000066061
35	2711500	1035500000	0.002618542	1000	128669280	0.000007772
36	2441500	1035500000	0.002357798	0	128669280	0.000000000
37	2722000	1035500000	0.002628682	0	128669280	0.000000000
38	634000	1035500000	0.000612265	0	128669280	0.000000000
39	5738500	1035500000	0.005541767	0	128669280	0.000000000
40	2505500	1035500000	0.002419604	0	128669280	0.000000000
41	6745000	1035500000	0.006513761	72800	128669280	0.000565792
42	6563500	1035500000	0.006338484	0	128669280	0.000000000
43	4626500	1035500000	0.004467890	0	128669280	0.000000000
44	1836500	1035500000	0.001773539	34500	128669280	0.000268129
45	2371500	1035500000	0.002290198	20000	128669280	0.000155437
46	1510500	1035500000	0.001458716	2000	128669280	0.000015544
47	906500	1035500000	0.000875423	307000	128669280	0.002385962
48	1722500	1035500000	0.001663448	0	128669280	0.000000000
49	805500	1035500000	0.000777885	0	128669280	0.000000000
50	442000	1035500000	0.000426847	117000	128669280	0.000909308
51	259000	1035500000	0.000250121	0	128669280	0.000000000
52	479000	1035500000	0.000462578	9500	128669280	0.000073833
53	2581500	1035500000	0.002492999	6500	128669280	0.000050517
54	2838000	1035500000	0.002740705	3500	128669280	0.000027202
55	1834500	1035500000	0.001771608	5000	128669280	0.000038859
56	1422500	1035500000	0.001373732	500	128669280	0.000003886
57	3244500	1035500000	0.003133269	1500	128669280	0.000011658
58	3192500	1035500000	0.003083052	0	128669280	0.000000000
59	977000	1035500000	0.000943506	6000	128669280	0.000046631
60	2786500	1035500000	0.002690971	2000	128669280	0.000015544
<b>TVA</b>			<b>0.002545751</b>			<b>0.000133530</b>

**Lampiran 2.2**  
**Perhitungan TVA Sesudah Penggabungan Usaha**

n	LPPS			MEDC		
	Perdagangan	Beredar	TVA	Perdagangan	Beredar	TVA
1	5383500	326250000	0.016501149	566500	3332451450	0.000169995
2	987000	326250000	0.003025287	162500	3332451450	0.000048763
3	1519500	326250000	0.004657471	769500	3332451450	0.000230911
4	12626000	326250000	0.038700383	1455500	3332451450	0.000436766
5	5556500	326250000	0.017031418	1922000	3332451450	0.000576753
6	3107000	326250000	0.009523372	685500	3332451450	0.000205704
7	1340500	326250000	0.004108812	3268000	3332451450	0.000980659
8	815000	326250000	0.002498084	3246500	3332451450	0.000974208
9	425500	326250000	0.001304215	4023500	3332451450	0.001207369
10	360500	326250000	0.001104981	894000	3332451450	0.000268271
11	1677000	326250000	0.005140230	931000	3332451450	0.000279374
12	1140000	326250000	0.003494253	956000	3332451450	0.000286876
13	998500	326250000	0.003060536	120500	3332451450	0.000036160
14	52000	326250000	0.000159387	70500	3332451450	0.000021156
15	1294500	326250000	0.003967816	151000	3332451450	0.000045312
16	811000	326250000	0.002485824	0	3332451450	0.000000000
17	1074500	326250000	0.003293487	1128000	3332451450	0.000338490
18	675500	326250000	0.002070498	4643000	3332451450	0.001393269
19	1845500	326250000	0.005656705	453500	3332451450	0.000136086
20	516000	326250000	0.001581609	180000	3332451450	0.000054014
21	204500	326250000	0.000626820	254000	3332451450	0.000076220
22	602500	326250000	0.001846743	1948500	3332451450	0.000584705
23	672500	326250000	0.002061303	1576500	3332451450	0.000473075
24	496500	326250000	0.001521839	2773500	3332451450	0.000832270
25	644500	326250000	0.001975479	823500	3332451450	0.000247115
26	63500	326250000	0.000194636	462000	3332451450	0.000138637
27	978500	326250000	0.002999234	1425500	3332451450	0.000427763
28	1419500	326250000	0.004350958	2819000	3332451450	0.000845924
29	2939500	326250000	0.009009962	2734000	3332451450	0.000820417
30	1616500	326250000	0.004954789	1106500	3332451450	0.000332038
31	1854500	326250000	0.005684291	1384500	3332451450	0.000415460
32	170500	326250000	0.000522605	86000	3332451450	0.000025807
33	511000	326250000	0.001566284	992000	3332451450	0.000297679
34	85500	326250000	0.000262069	3258500	3332451450	0.000977809
35	559500	326250000	0.001714943	2693000	3332451450	0.000808114
36	545000	326250000	0.001670498	147500	3332451450	0.000044262
37	1057000	326250000	0.003239847	2000000	3332451450	0.000600159
38	505500	326250000	0.001549425	1186000	3332451450	0.000355894
39	618000	326250000	0.001894253	2550000	3332451450	0.000765202
40	1924000	326250000	0.005897318	106000	3332451450	0.000031808
41	403000	326250000	0.001235249	1767000	3332451450	0.000530240
42	1688500	326250000	0.005175479	4189500	3332451450	0.001257183
43	330000	326250000	0.001011494	1616500	3332451450	0.000485078
44	333500	326250000	0.001022222	1505500	3332451450	0.000451770
45	289000	326250000	0.000885824	2237000	3332451450	0.000671278
46	796000	326250000	0.002439847	1686000	3332451450	0.000505934
47	3709500	326250000	0.011370115	3395500	3332451450	0.001018920
48	574000	326250000	0.001759387	1579000	3332451450	0.000473825
49	3706000	326250000	0.011359387	1232500	3332451450	0.000369848
50	2479500	326250000	0.007600000	378000	3332451450	0.000113430
51	2472500	326250000	0.007578544	406000	3332451450	0.000121832
52	5575000	326250000	0.017088123	537000	3332451450	0.000161143
53	5543500	326250000	0.016991571	6500	3332451450	0.000001951
54	2137000	326250000	0.006550192	959000	3332451450	0.000287776
55	314500	326250000	0.000963985	105500	3332451450	0.000031658
56	855500	326250000	0.002622222	275500	3332451450	0.000082672
57	359000	326250000	0.001100383	121000	3332451450	0.000036310
58	1027500	326250000	0.003149425	1744000	3332451450	0.000523338
59	1842000	326250000	0.005645977	292500	3332451450	0.000087773
60	872000	326250000	0.002672797	307500	3332451450	0.000092274
<b>TVA</b>			<b>0.004572720</b>			<b>0.000419762</b>

**Lampiran 2.2**  
**Perhitungan TVA Sesudah Penggabungan Usaha**

n	MLIA			MLPL		
	Perdagangan	Beredar	TVA	Perdagangan	Beredar	TVA
1	11000	125000000	0.00088000	16410500	274272000	0.059832940
2	73500	125000000	0.000588000	9697500	274272000	0.035357237
3	10000	125000000	0.000880000	32210000	274272000	0.011743816
4	100000	125000000	0.000800000	2690500	274272000	0.009809605
5	105000	125000000	0.000840000	2043000	274272000	0.007448810
6	121500	125000000	0.000972000	6047500	274272000	0.022049280
7	66500	125000000	0.000532000	2105500	274272000	0.007676686
8	0	125000000	0.000000000	3825000	274272000	0.013946010
9	89000	125000000	0.000712000	645500	274272000	0.002353503
10	93500	125000000	0.000748000	1299500	274272000	0.004737997
11	50500	125000000	0.000404000	2157500	274272000	0.007866279
12	109000	125000000	0.000872000	1784500	274272000	0.006506315
13	20000	125000000	0.000160000	12866000	274272000	0.046909637
14	957500	125000000	0.007660000	11008500	274272000	0.040137163
15	0	125000000	0.000000000	9452500	274272000	0.034463963
16	231500	125000000	0.001852000	3008500	274272000	0.010969038
17	210500	125000000	0.001684000	3307000	274272000	0.012057374
18	11500	125000000	0.000092000	2224500	274272000	0.008110562
19	0	125000000	0.000000000	666500	274272000	0.002430069
20	0	125000000	0.000000000	330500	274272000	0.001205008
21	406000	125000000	0.003248000	1151000	274272000	0.004196564
22	153500	125000000	0.001228000	1368000	274272000	0.004987749
23	0	125000000	0.000000000	646500	274272000	0.002357149
24	27500	125000000	0.000220000	985000	274272000	0.003591325
25	36500	125000000	0.000292000	1068000	274272000	0.003893945
26	56000	125000000	0.000448000	1835000	274272000	0.006690439
27	85000	125000000	0.000680000	977500	274272000	0.003563980
28	85500	125000000	0.000684000	1736500	274272000	0.006331306
29	872000	125000000	0.006976000	882500	274272000	0.003217609
30	76000	125000000	0.000608000	1594500	274272000	0.005813572
31	62500	125000000	0.000500000	2520000	274272000	0.009187959
32	395500	125000000	0.003164000	4067000	274272000	0.014828346
33	50500	125000000	0.000404000	6021500	274272000	0.021954483
34	145000	125000000	0.001160000	6128500	274272000	0.022344607
35	74500	125000000	0.000596000	13606000	274272000	0.049607689
36	33500	125000000	0.000268000	3504500	274272000	0.012777462
37	208000	125000000	0.001664000	5693500	274272000	0.020758590
38	132500	125000000	0.001060000	2545000	274272000	0.009279110
39	0	125000000	0.000000000	2139500	274272000	0.007800650
40	14000	125000000	0.000112000	3008000	274272000	0.010967215
41	80000	125000000	0.000640000	1312500	274272000	0.004785396
42	18500	125000000	0.000148000	3443000	274272000	0.012553232
43	105500	125000000	0.000844000	1329000	274272000	0.004845555
44	14500	125000000	0.000116000	4269500	274272000	0.015566664
45	15000	125000000	0.000120000	4329000	274272000	0.015783602
46	0	125000000	0.000000000	20934000	1782768000	0.011742414
47	50500	125000000	0.000404000	14354000	1782768000	0.008051524
48	0	125000000	0.000000000	6092000	1782768000	0.003417158
49	101000	125000000	0.000808000	18666000	1782768000	0.010470235
50	114500	125000000	0.000916000	15576000	1782768000	0.008736975
51	0	125000000	0.000000000	4328500	1782768000	0.002427966
52	134000	125000000	0.001072000	6146500	1782768000	0.003447728
53	411000	125000000	0.003288000	11583500	1782768000	0.006497480
54	12500	125000000	0.000100000	1339000	1782768000	0.000751079
55	11000	125000000	0.000088000	10365500	1782768000	0.005814273
56	0	125000000	0.000000000	1584000	1782768000	0.000888506
57	141500	125000000	0.001132000	14208500	1782768000	0.007969910
58	100000	125000000	0.000800000	6455000	1782768000	0.003620774
59	11500	125000000	0.000092000	2275000	1782768000	0.001276105
60	551500	125000000	0.004412000	4108000	1782768000	0.002304282
<b>TVA</b>			<b>0.001034900</b>			<b>0.014244026</b>

**Lampiran 2.2**  
**Perhitungan TVA Sesudah Penggabungan Usaha**

n	MTFN			MYOR		
	Perdagangan	Beredar	TVA	Perdagangan	Beredar	TVA
1	0	27000000	0.00000000	113000	122850000	0.000919821
2	5000	27000000	0.000185185	65320	122850000	0.000531705
3	0	27000000	0.00000000	87000	122850000	0.000708181
4	0	27000000	0.00000000	80000	122850000	0.000651201
5	0	27000000	0.00000000	185500	122850000	0.001509972
6	3300	27000000	0.000122222	34960	122850000	0.000284575
7	0	27000000	0.00000000	112000	122850000	0.000911681
8	3000	27000000	0.000111111	10000	122850000	0.000081400
9	0	27000000	0.00000000	105000	122850000	0.000854701
10	2500	27000000	0.000092593	145000	122850000	0.001180301
11	0	27000000	0.00000000	152000	122850000	0.001237281
12	0	27000000	0.00000000	0	122850000	0.000000000
13	0	27000000	0.00000000	41500	122850000	0.000337810
14	0	27000000	0.00000000	106500	122850000	0.000866911
15	0	27000000	0.00000000	143000	122850000	0.001164021
16	5000	27000000	0.000185185	0	122850000	0.000000000
17	0	27000000	0.00000000	259000	122850000	0.002108262
18	1000	27000000	0.000037037	2000	122850000	0.000016280
19	0	27000000	0.00000000	199000	122850000	0.001619862
20	0	27000000	0.00000000	6000	122850000	0.000048840
21	1500	27000000	0.000055556	278000	122850000	0.002262922
22	5000	27000000	0.000185185	91000	122850000	0.000740741
23	3000	27000000	0.000111111	114500	122850000	0.000932031
24	1100	27000000	0.000040741	10000	122850000	0.000081400
25	0	27000000	0.00000000	20000	122850000	0.000162800
26	1500	27000000	0.000055556	61000	122850000	0.000496540
27	0	27000000	0.00000000	12000	122850000	0.000097680
28	0	27000000	0.00000000	34000	122850000	0.000276760
29	0	27000000	0.00000000	22500	122850000	0.000183150
30	0	27000000	0.00000000	10000	122850000	0.000081400
31	4000	27000000	0.000148148	1500	122850000	0.000012210
32	0	27000000	0.00000000	406000	122850000	0.003304843
33	0	27000000	0.00000000	240000	122850000	0.001953602
34	0	27000000	0.00000000	100000	122850000	0.000814001
35	0	27000000	0.00000000	50500	122850000	0.000411070
36	0	27000000	0.00000000	50000	122850000	0.000407000
37	0	27000000	0.00000000	27500	122850000	0.000223850
38	0	27000000	0.00000000	5000	122850000	0.000040700
39	0	27000000	0.00000000	75000	122850000	0.000610501
40	3000	27000000	0.000111111	47500	122850000	0.000386650
41	500	27000000	0.000018519	46000	122850000	0.000374440
42	2500	27000000	0.000092593	60500	122850000	0.000492470
43	2000	27000000	0.000074074	151000	122850000	0.001229141
44	0	27000000	0.00000000	125000	122850000	0.001017501
45	0	27000000	0.00000000	124000	122850000	0.001009361
46	0	27000000	0.00000000	33000	122850000	0.000268620
47	0	27000000	0.00000000	0	122850000	0.000000000
48	0	27000000	0.00000000	213300	122850000	0.001736264
49	200	27000000	0.000007407	56000	122850000	0.000455840
50	0	27000000	0.00000000	49000	122850000	0.000398860
51	500	27000000	0.000018519	186000	122850000	0.001514042
52	6500	27000000	0.000240741	51000	122850000	0.000415140
53	0	27000000	0.00000000	245000	122850000	0.001994302
54	0	27000000	0.00000000	80000	122850000	0.000651201
55	12800	27000000	0.000474074	24500	122850000	0.000199430
56	18500	27000000	0.000685185	0	122850000	0.000000000
57	2000	27000000	0.000074074	201000	122850000	0.001636142
58	0	27000000	0.00000000	40000	122850000	0.000325600
59	2500	27000000	0.000092593	142500	122850000	0.001159951
60	0	27000000	0.00000000	49000	122850000	0.000398860
<b>TVA</b>			<b>0.000036019</b>			<b>0.000712816</b>

**Lampiran 2.2**  
**Perhitungan TVA Sesudah Penggabungan Usaha**

n	SHID			SIPD		
	Perdagangan	Beredar	TVA	Perdagangan	Beredar	TVA
1	580000	24912000	0.023281952	1129000	737844000	0.001530134
2	653000	24912000	0.026212267	1390000	737844000	0.001883867
3	1766500	24912000	0.070909602	516000	737844000	0.000699335
4	841000	24912000	0.033758831	300000	737844000	0.000406590
5	847000	24912000	0.033999679	293000	737844000	0.000397103
6	92000	24912000	0.003692999	0	737844000	0.000000000
7	274500	24912000	0.011018786	0	737844000	0.000000000
8	32500	24912000	0.001304592	100000	737844000	0.000135530
9	300000	24912000	0.012042389	14500	737844000	0.000019652
10	178000	24912000	0.007145151	275000	737844000	0.000372708
11	74500	24912000	0.002990527	760000	737844000	0.001030028
12	631000	24912000	0.025329159	625000	737844000	0.000847063
13	288000	24912000	0.011560694	1390000	737844000	0.001883867
14	163000	24912000	0.006543031	15000	737844000	0.000020330
15	215500	24912000	0.008650450	200000	737844000	0.000271060
16	95000	24912000	0.003813423	100000	737844000	0.000135530
17	179500	24912000	0.007205363	555500	737844000	0.000752869
18	257000	242512000	0.001059741	365500	737844000	0.000495362
19	39500	242512000	0.000162879	799500	737844000	0.001083562
20	25000	242512000	0.000103088	25000	737844000	0.000033883
21	37500	242512000	0.000154632	15000	737844000	0.000020330
22	70500	242512000	0.000290707	50000	737844000	0.000067765
23	447000	242512000	0.001843208	60500	737844000	0.000081996
24	338500	242512000	0.001395807	477500	737844000	0.000647156
25	172500	242512000	0.000711305	0	737844000	0.000000000
26	75000	242512000	0.000309263	746000	737844000	0.001011054
27	984500	242512000	0.004059593	2324500	737844000	0.003150395
28	652500	242512000	0.002690589	10000	737844000	0.000013553
29	712000	242512000	0.002935937	300000	737844000	0.000406590
30	1928000	242512000	0.007950122	431000	737844000	0.000584134
31	1243500	242512000	0.005127581	130000	737844000	0.000176189
32	362000	242512000	0.001492710	1415500	737844000	0.001918427
33	354500	242512000	0.001461783	17000	737844000	0.000023040
34	166000	242512000	0.000684502	50000	737844000	0.000067765
35	80000	242512000	0.000329881	75000	737844000	0.000101648
36	47500	326400000	0.000145527	817500	737844000	0.001107958
37	173000	326400000	0.000530025	1015000	737844000	0.001375630
38	147500	326400000	0.000451900	1227500	737844000	0.001663631
39	158500	326400000	0.000485600	949000	737844000	0.001286180
40	196000	326400000	0.000600490	50000	737844000	0.000067765
41	489000	326400000	0.001498162	127500	737844000	0.000172801
42	154000	326400000	0.000471814	100000	737844000	0.000135530
43	60500	326400000	0.000185355	170000	737844000	0.000230401
44	66500	326400000	0.000203738	35000	737844000	0.000047436
45	53500	326400000	0.000163909	560000	737844000	0.000758968
46	91500	326400000	0.000280331	215000	737844000	0.000291390
47	7500	326400000	0.000022978	2005500	737844000	0.002718054
48	45000	326400000	0.000137868	262500	737844000	0.000355766
49	16500	326400000	0.000050551	487500	737844000	0.000660709
50	8000	326400000	0.000024510	420000	737844000	0.000569226
51	28500	326400000	0.000087316	630000	737844000	0.000853839
52	120000	326400000	0.000367647	0	737844000	0.000000000
53	197500	326400000	0.000605086	255500	737844000	0.000346279
54	55000	326400000	0.000168505	310500	737844000	0.000420821
55	2500	326400000	0.000007659	184500	737844000	0.000250053
56	87500	326400000	0.000268076	75000	737844000	0.000101648
57	35000	326400000	0.000107230	120000	737844000	0.000162636
58	87000	326400000	0.000266544	20500	737844000	0.000027784
59	90000	326400000	0.000275735	387500	737844000	0.000525179
60	0	326400000	0.000000000	878000	737844000	0.001189953
<b>TVA</b>			<b>0.008110894</b>			<b>0.000644242</b>

**Lampiran 2.2**  
**Perhitungan TVA Sesudah Penggabungan Usaha**

n	SMCB			SMGR		
	Perdagangan	Beredar	TVA	Perdagangan	Beredar	TVA
1	6000	91225000	0.000065771	307000	593152000	0.000517574
2	136000	91225000	0.001490819	784500	593152000	0.001322595
3	81500	91225000	0.000893395	442500	593152000	0.000746015
4	55500	91225000	0.000608386	407000	593152000	0.000686165
5	130000	91225000	0.001425048	488000	593152000	0.00082272
6	100000	91225000	0.001096191	148000	593152000	0.000249514
7	22500	91225000	0.000246643	393500	593152000	0.000663405
8	81000	91225000	0.000887914	296500	593152000	0.000499872
9	116500	91225000	0.001277062	87000	593152000	0.000146674
10	289500	91225000	0.003173472	22500	593152000	0.000037933
11	260000	91225000	0.002850096	43000	593152000	0.000072494
12	219500	91225000	0.002406139	413000	593152000	0.000696280
13	487500	91225000	0.005343930	211500	593152000	0.000356570
14	19500	91225000	0.000213757	782500	593152000	0.001319223
15	7000	91225000	0.000076733	246000	593152000	0.000414733
16	180000	91225000	0.001973143	887000	593152000	0.001495401
17	0	91225000	0.000000000	352000	593152000	0.000593440
18	0	91225000	0.000000000	387500	593152000	0.000653290
19	8000	91225000	0.000087695	39000	593152000	0.000065750
20	13000	91225000	0.000142505	362000	593152000	0.000610299
21	5000	91225000	0.000054810	733000	593152000	0.001235771
22	27000	91225000	0.000295971	805500	593152000	0.001357999
23	51500	91225000	0.000564538	876000	593152000	0.001476856
24	167000	91225000	0.001830639	426000	593152000	0.000718197
25	128500	91225000	0.001408605	430000	593152000	0.000724941
26	434500	91225000	0.004762949	246000	593152000	0.000414733
27	51000	91225000	0.000559057	431000	593152000	0.000726627
28	680000	91225000	0.007454097	369500	593152000	0.000622943
29	625500	91225000	0.006856673	225000	593152000	0.000379329
30	101000	91225000	0.001107153	707000	593152000	0.001191937
31	7000	91225000	0.000076733	267000	593152000	0.000450138
32	200000	91225000	0.002192381	210500	593152000	0.000354884
33	1000	91225000	0.000010962	239000	593152000	0.000402932
34	124000	91225000	0.001359277	739500	593152000	0.001246729
35	11000	91225000	0.000120581	282000	593152000	0.000475426
36	44500	91225000	0.000487805	324500	593152000	0.000547077
37	35000	91225000	0.000383667	292000	593152000	0.000492285
38	0	91225000	0.000000000	339000	593152000	0.000571523
39	11000	91225000	0.000120581	118000	593152000	0.000198937
40	0	91225000	0.000000000	625000	593152000	0.001053693
41	0	91225000	0.000000000	960500	593152000	0.001619315
42	93000	91225000	0.001019457	904500	593152000	0.001524904
43	135000	91225000	0.001479857	770500	593152000	0.001298993
44	131500	91225000	0.001441491	554000	593152000	0.000933993
45	0	91225000	0.000000000	302000	593152000	0.000509144
46	12000	91225000	0.000131543	85000	593152000	0.000143302
47	150000	91225000	0.001644286	673000	593152000	0.001134616
48	24500	91225000	0.000268567	591500	593152000	0.000997215
49	0	91225000	0.000000000	490000	593152000	0.000826095
50	0	91225000	0.000000000	167500	593152000	0.000282390
51	0	91225000	0.000000000	63500	593152000	0.000107055
52	20000	91225000	0.000219238	209500	593152000	0.000353198
53	0	91225000	0.000000000	382000	593152000	0.000644017
54	0	91225000	0.000000000	189500	593152000	0.000319480
55	210000	91225000	0.002302001	718500	593152000	0.001211325
56	4000	91225000	0.000043848	653000	593152000	0.001100898
57	31000	91225000	0.000339819	815500	593152000	0.001374858
58	2000	91225000	0.000021924	564000	593152000	0.000950852
59	52000	91225000	0.000570019	889000	593152000	0.001498773
60	430500	91225000	0.004719101	889500	593152000	0.001499616
<b>TVA</b>			<b>0.001347629</b>			<b>0.000665323</b>



**Lampiran 2.2**  
**Perhitungan TVA Sesudah Penggabungan Usaha**

n	SULI			TLKM00		
	Perdagangan	Beredar	TVA	Perdagangan	Beredar	TVA
1	5000	468750000	0.000010667	26559000	10079999640	0.002634822
2	23000	468750000	0.000049067	4271000	10079999640	0.000423710
3	95000	468750000	0.000202667	3617000	10079999640	0.000358829
4	294000	468750000	0.000627200	5571500	10079999640	0.000552728
5	11000	468750000	0.000023467	12003500	10079999640	0.001190823
6	0	468750000	0.000000000	7374500	10079999640	0.000731597
7	0	468750000	0.000000000	8167500	10079999640	0.000810268
8		468750000	0.000000000	27554500	10079999640	0.002733581
9	0	468750000	0.000000000	33200000	10079999640	0.003293651
10	97500	468750000	0.000208000	45253000	10079999640	0.004489385
11	134000	468750000	0.000285867	32922500	10079999640	0.003266121
12	128500	468750000	0.000274133	35946500	10079999640	0.003566121
13	27500	468750000	0.000058667	43484000	10079999640	0.004313889
14	56000	468750000	0.000119467	21427000	10079999640	0.002125695
15	25000	468750000	0.000053333	7625000	10079999640	0.000756448
16	37500	468750000	0.000080000	19099500	10079999640	0.001894792
17	27500	468750000	0.000058667	16039500	10079999640	0.001591220
18	65000	468750000	0.000138667	28317500	10079999640	0.002809276
19	82500	468750000	0.000176000	29791000	10079999640	0.002955456
20	96500	468750000	0.000205867	14031000	10079999640	0.001391964
21	48000	468750000	0.000102400	26464000	10079999640	0.002625397
22	17500	468750000	0.000037333	7336500	10079999640	0.000727827
23	10000	468750000	0.000021333	4933000	10079999640	0.000489385
24	115500	468750000	0.000246400	5734500	10079999640	0.000568899
25	7500	468750000	0.000016000	4193000	10079999640	0.000415972
26	46500	468750000	0.000099200	14479500	10079999640	0.001436458
27	52000	468750000	0.000110933	4349000	10079999640	0.000431448
28	25000	468750000	0.000053333	44007000	10079999640	0.004365774
29	20000	468750000	0.000042667	72181500	10079999640	0.007160863
30	100000	468750000	0.000213333	109464500	10079999640	0.010859574
31	40000	468750000	0.000085333	104275500	10079999640	0.010344792
32	11000	468750000	0.000023467	32022000	10079999640	0.003176786
33	1500	468750000	0.000003200	40932500	10079999640	0.004060764
34	23000	468750000	0.000049067	23970000	10079999640	0.002377976
35	13500	468750000	0.000028800	31347500	10079999640	0.003109871
36	23000	468750000	0.000049067	19962000	10079999640	0.001980357
37	9000	468750000	0.000019200	12185500	10079999640	0.001208879
38	2500	468750000	0.000005333	6705500	10079999640	0.000665228
39	61000	468750000	0.000130133	121829500	10079999640	0.012086260
40	62500	468750000	0.000133333	64735500	10079999640	0.006422173
41	257500	468750000	0.000549333	30155500	10079999640	0.002991617
42	122500	468750000	0.000261333	15931500	10079999640	0.001580506
43	55000	468750000	0.000117333	48334000	10079999640	0.004795040
44	206500	468750000	0.000440533	19422500	10079999640	0.001926835
45	477500	468750000	0.001018667	7557500	10079999640	0.000749752
46	371500	468750000	0.000792533	18254500	10079999640	0.001810962
47	838000	468750000	0.001787733	12724000	10079999640	0.001262302
48	135500	468750000	0.000289067	13853000	10079999640	0.001374306
49	50000	468750000	0.000106667	16726500	10079999640	0.001659375
50	115000	468750000	0.000245333	14669000	10079999640	0.001455258
51	52500	468750000	0.000112000	7683500	10079999640	0.000762252
52	435000	468750000	0.000928000	14022000	10079999640	0.001391071
53	140000	468750000	0.000298667	3717500	10079999640	0.000368800
54	27500	468750000	0.000058667	17593000	10079999640	0.001745337
55	0	468750000	0.000000000	31578000	10079999640	0.003132738
56	718000	468750000	0.001531733	23852000	10079999640	0.002366270
57	100000	468750000	0.000213333	23254500	10079999640	0.002306994
58	2547500	468750000	0.005434667	16927500	10079999640	0.001679316
59	636500	468750000	0.001357867	11926500	10079999640	0.001183185
60	247000	468750000	0.000526933	25097000	10079999640	0.002489782
<b>TVA</b>			<b>0.000101040</b>			<b>0.002910127</b>



**Lampiran 2.3**  
**Perhitungan TVA Metode Akuntansi Penggabungan Usaha Pembelian**

<b>n</b>	<b>AKRA</b>	<b>BASS</b>	<b>BNGA</b>	<b>DNKS</b>
1	0.007281250	0.000049921	0.000000696	0.000000000
2	0.002125000	0.000026624	0.000011760	0.000000000
3	0.002134615	0.000068376	0.000050937	0.000403684
4	0.002379808	0.000055064	0.000001461	0.000195963
5	0.000721154	0.000651995	0.000025399	0.002633745
6	0.001271635	0.000084714	0.000004106	0.000768176
7	0.001036058	0.000000000	0.000038133	0.000097982
8	0.001536058	0.000004236	0.000001879	0.000000000
9	0.000151442	0.000019666	0.000030131	0.001959632
10	0.000420673	0.000063838	0.000032149	0.000023516
11	0.000108173	0.000037819	0.000017396	0.000419361
12	0.000024038	0.000000605	0.000002296	0.000000000
13	0.000560096	0.000029650	0.000028391	0.000082305
14	0.000637019	0.000022389	0.000032288	0.000097982
15	0.000639423	0.000040239	0.000122679	0.000000000
16	0.000365385	0.000013917	0.000020806	0.000000000
17	0.000396635	0.000003025	0.000009603	0.000000000
18	0.003442308	0.000010287	0.000003271	0.000058789
19	0.003805288	0.000003025	0.000049962	0.000595728
20	0.001663462	0.000000000	0.000016074	0.000223398
21	0.001605769	0.000000000	0.000021989	0.001732314
22	0.002435096	0.000000000	0.000024355	0.004805017
23	0.000812500	0.000000000	0.000003758	0.000066627
24	0.001146635	0.000000000	0.000023659	0.000000000
25	0.000355769	0.000001210	0.000068403	0.000431119
26	0.001673077	0.000000000	0.000010368	0.000094062
27	0.000338942	0.000020271	0.000006332	0.000000000
28	0.000033653	0.000000000	0.000046135	0.000054870
<b>TVA</b>	<b>0.001396463</b>	<b>4.31025E-05</b>	<b>2.51577E-05</b>	<b>0.000526581</b>

**Lampiran 2.3 (lanjutan)**  
**Perhitungan TVA Metode Akuntansi Penggabungan Usaha Pembeian**

<b>n</b>	<b>ELTY</b>	<b>ETWA</b>	<b>GJTL</b>	<b>INKP</b>
1	0.009740357	0.000206032	0.004751263	0.000338243
2	0.010187500	0.000718271	0.005630682	0.000782663
3	0.004497857	0.001494376	0.003644571	0.002221061
4	0.015857500	0.000296397	0.002508838	0.003442541
5	0.007093214	0.000077456	0.003404040	0.002444136
6	0.006058571	0.000208097	0.000331439	0.015432691
7	0.009300000	0.000181762	0.000373106	0.004150742
8	0.001007857	0.000153878	0.000356061	0.002238786
9	0.001335000	0.000279873	0.000816919	0.001301268
10	0.001667857	0.000196737	0.001407828	0.001430962
11	0.003145357	0.000175566	0.003648990	0.001981732
12	0.001000714	0.000514305	0.000306818	0.000725424
13	0.000826786	0.000318084	0.000318813	0.000598670
14	0.004742857	0.000317568	0.000717172	0.013865204
15	0.014877500	0.000261800	0.000801768	0.001801889
16	0.008506071	0.000167304	0.001080808	0.002712776
17	0.014105714	0.000319117	0.000465909	0.001231233
18	0.002779643	0.000301044	0.001066288	0.000765197
19	0.000705000	0.000326863	0.001284091	0.002407804
20	0.000294643	0.000309306	0.001622475	0.002047443
21	0.000484643	0.000256120	0.000243687	0.003859950
22	0.001881429	0.000390376	0.000290404	0.004042058
23	0.000995000	0.000559229	0.002969066	0.007663214
24	0.000864286	0.000355779	0.000654040	0.002132696
25	0.000990357	0.000455439	0.011953914	0.001149525
26	0.000101071	0.000004647	0.016764520	0.026348124
27	0.000365000	0.000219457	0.008125631	0.004760652
28	0.000224643	0.000207581	0.003968434	0.002863654
<b>TVA</b>	<b>0.004415587</b>	<b>0.000331159</b>	<b>0.002839556</b>	<b>0.004097869</b>

**Lampiran 2.3 (lanjutan)**  
**Perhitungan TVA Metode Akuntansi Penggabungan Usaha Pembelian**

n	INTP94	INTP98	ISAT	MEDC
1	0.000000000	0.000002485	0.002823757	0.000169995
2	0.000032561	0.000004970	0.003716562	0.000048763
3	0.000205383	0.000002692	0.002897634	0.000230911
4	0.000114380	0.000004970	0.004399324	0.000436766
5	0.000111363	0.000091325	0.002143892	0.000576753
6	0.000512623	0.000105821	0.001986480	0.000205704
7	0.000068461	0.000024436	0.001141960	0.000980659
8	0.000142766	0.000004349	0.000697731	0.000974208
9	0.000000000	0.000018638	0.002007243	0.001207369
10	0.000523476	0.000005591	0.000588122	0.000268271
11	0.000308075	0.000021123	0.002169000	0.000279374
12	0.000028709	0.000000621	0.005750362	0.000286876
13	0.000022029	0.000008076	0.002943988	0.000036160
14	0.000003340	0.000000000	0.003047803	0.000021156
15	0.000000000	0.000000000	0.003981651	0.000045312
16	0.000012523	0.000004142	0.001518590	0.000000000
17	0.000058442	0.000000207	0.001760019	0.000338490
18	0.000230430	0.000007455	0.004935297	0.001393269
19	0.000015863	0.000002899	0.010787059	0.000136086
20	0.000035065	0.000031891	0.005601159	0.000054014
21	0.000033396	0.000001864	0.001500241	0.000076220
22	0.000000000	0.000000414	0.001004829	0.000584705
23	0.000020872	0.000044731	0.001364075	0.000473075
24	0.000035900	0.000087183	0.004266055	0.000832270
25	0.000075140	0.000005177	0.003325930	0.000247115
26	0.000048424	0.000067096	0.000697248	0.000138637
27	0.000026716	0.000002278	0.000773539	0.000427763
28	0.000013358	0.000000828	0.000419121	0.000845924
<i>TVA</i>	9.56891E-05	1.9688E-05	0.002794595	0.000404137

**Lampiran 2.3 (lanjutan):  
Perhitungan TVA Metode Akuntansi Penggabungan Usaha Pembelian**

<b>n</b>	<b>MLPL</b>	<b>MYOR</b>	<b>SMCB</b>	<b>SMGR</b>
1	0.059832940	0.000919821	0.000065771	0.000517574
2	0.035357237	0.000531705	0.001490819	0.001322595
3	0.011743816	0.000708181	0.000893395	0.000746015
4	0.009809605	0.000651201	0.000608386	0.000686165
5	0.007448810	0.001509972	0.001425048	0.000822723
6	0.022049280	0.000284575	0.001096191	0.000249514
7	0.007676686	0.000911681	0.000246643	0.000663405
8	0.013946010	0.000081400	0.000887914	0.000499872
9	0.002353503	0.000854701	0.001277062	0.000146674
10	0.004737997	0.001180301	0.003173472	0.000037933
11	0.007866279	0.001237281	0.002850096	0.000072494
12	0.006506315	0.000000000	0.002406139	0.000696280
13	0.046909637	0.000337810	0.005343930	0.000356570
14	0.040137163	0.000866911	0.000213757	0.001319223
15	0.034463963	0.001164021	0.000076733	0.000414733
16	0.010969038	0.000000000	0.001973143	0.001495401
17	0.012057374	0.002108262	0.000000000	0.000593440
18	0.008110562	0.000016280	0.000000000	0.000653290
19	0.002430069	0.001619862	0.000087695	0.000065750
20	0.001205008	0.000048840	0.000142505	0.000610299
21	0.004196564	0.002262922	0.000054810	0.001235771
22	0.004987749	0.000740741	0.000295971	0.001357999
23	0.002357149	0.000932031	0.000564538	0.001476856
24	0.003591325	0.000081400	0.001830639	0.000718197
25	0.003893945	0.000162800	0.001408605	0.000724941
26	0.006690439	0.000496540	0.004762949	0.000414733
27	0.003563980	0.000097680	0.000559057	0.000726627
28	0.006331306	0.000276760	0.007454097	0.000622943
<b>TVA</b>	<b>0.013615134</b>	<b>0.000717274</b>	<b>0.001471049</b>	<b>0.000687429</b>

**Lampiran 2.3 (lanjutan)**  
**Perhitungan TVA Metode Akuntansi Penggabungan Usaha Pembelian**

n	SULI	TLKM00	TLKM01	TURI
1	0.000010667	0.002634822	0.001219643	0.000152330
2	0.000049067	0.000423710	0.000793105	0.000166667
3	0.000202667	0.000358829	0.000639683	0.000179211
4	0.000627200	0.000552728	0.001531548	0.000349462
5	0.000023467	0.001190823	0.002940724	0.004286738
6	0.000000000	0.000731597	0.001926290	0.005702509
7	0.000000000	0.000810268	0.003070635	0.005501792
8	0.000000000	0.002733581	0.001301042	0.002731183
9	0.000000000	0.003293651	0.001179911	0.002494624
10	0.000208000	0.004489385	0.004559474	0.000566308
11	0.000285867	0.003266121	0.008049107	0.003034050
12	0.000274133	0.003566121	0.006574504	0.001132616
13	0.000058667	0.004313889	0.004682788	0.003860215
14	0.000119467	0.002125695	0.002293849	0.013673835
15	0.000053333	0.000756448	0.002190873	0.007566308
16	0.000080000	0.001894792	0.002628968	0.002593190
17	0.000058667	0.001591220	0.001163790	0.001725806
18	0.000138667	0.002809276	0.001007441	0.002534050
19	0.000176000	0.002955456	0.000496429	0.002508961
20	0.000205867	0.001391964	0.000952827	0.002381720
21	0.000102400	0.002625397	0.002962302	0.002523297
22	0.000037333	0.000727827	0.001286954	0.001406810
23	0.000021333	0.000489385	0.001288641	0.000268817
24	0.000246400	0.000568899	0.000671032	0.000500000
25	0.000016000	0.000415972	0.000288542	0.000973118
26	0.000099200	0.001436458	0.000980109	0.003243728
27	0.000110933	0.000431448	0.002143948	0.000578853
28	0.000053333	0.004365774	0.005132143	0.000908602
<b>TVA</b>	<b>0.000116381</b>	<b>0.001891126</b>	<b>0.002284154</b>	<b>0.0026266</b>

**Lampiran 2.3 (lanjutan)**  
**Perhitungan TVA Metode Akuntansi Penggabungan Usaha Pembelian**

<b>n</b>	<b>UNIC</b>	<b>TOTAL</b>
1	0.000136364	0.004326378
2	0.000956061	0.003065539
3	0.004462121	0.001799334
4	0.000901515	0.002162420
5	0.000007576	0.001887160
6	0.000009091	0.002810433
7	0.001401515	0.001794092
8	0.000068182	0.001398428
9	0.000166667	0.000994951
10	0.000281818	0.001231605
11	0.000000000	0.001855870
12	0.000100758	0.001423697
13	0.000106061	0.003416315
14	0.000765152	0.004048563
15	0.000234848	0.003309215
16	0.000121212	0.001721813
17	0.000083333	0.001812871
18	0.000030303	0.001442531
19	0.000010909	0.001450991
20	0.001303030	0.000959095
21	0.000151515	0.001234818
22	0.000030303	0.001253827
23	0.000560606	0.001091976
24	0.000012591	0.000886618
25	0.000077879	0.001286710
26	0.000166667	0.003058957
27	0.000790606	0.001146177
28	0.000598485	0.001639126
<b>TVA</b>	<b>0.000483399</b>	<b>0.001946768</b>

**Lampiran 2.4**  
**Perhitungan TVA Metode Akuntansi Penggabungan Usaha Penyatuan Kepentingan**

n	BDMN00	BDMN99	BGMT	BNLI
1	0.000110373	0.000195251	0.000194399	0.000001597
2	0.000029035	0.001950190	0.000003487	0.000002776
3	0.000000192	0.004476838	0.000039229	0.000000835
4	0.000019806	0.001522497	0.000017435	0.000000548
5	0.000024997	0.017944541	0.000000000	0.000000167
6	0.000024036	0.000144114	0.000033126	0.000001701
7	0.000248434	0.003137970	0.000375722	0.000027990
8	0.000008076	0.001775394	0.000071483	0.000000000
9	0.000000577	0.000510713	0.000021794	0.000011360
10	0.000000000	0.000282661	0.000000872	0.000031368
11	0.000000000	0.001413115	0.000039229	0.000132275
12	0.000002115	0.000111911	0.000088918	0.000035908
13	0.000001923	0.000019613	0.000009589	0.000061028
14	0.000000385	0.000078261	0.000008717	0.000007973
15	0.000008845	0.000033458	0.000000872	0.000025983
16	0.000000000	0.000050764	0.000451564	0.000003366
17	0.000001154	0.000844331	0.000125531	0.000001318
18	0.000000961	0.000051148	0.000197014	0.000007384
19	0.000005769	0.000120564	0.000139479	0.000003136
20	0.000006922	0.000124025	0.000054048	0.000005633
21	0.000000000	0.000156714	0.000011333	0.000000253
22	0.000002884	0.000204016	0.000413207	0.000005461
23	0.000001154	0.000054802	0.000678218	0.000000537
24	0.000003077	0.000242666	0.000043587	0.000001044
25	0.000003846	0.000263625	0.000012204	0.000033025
26	0.000008076	0.000045572	0.000008717	0.000007597
27	0.000013845	0.000007115	0.000043587	0.000036172
28	0.000049225	0.000002884	0.000013948	0.000006917
<b>TVA</b>	<b>2.95609E-05</b>	<b>0.001277313</b>	<b>0.000110618</b>	<b>1.61911E-05</b>

**Lampiran 2.4 (lanjutan)**  
**Perhitungan TVA Metode Akuntansi Penggabungan Usaha Penyatuan Kepentingan**

<b>n</b>	<b>HDTX</b>	<b>HMSP</b>	<b>IMAS</b>	<b>INDF01</b>
1	0.000321053	0.000437778	0.00008028	0.001183705
2	0.000747368	0.000361111	0.00008028	0.002964122
3	0.000368421	0.000600000	0.00008028	0.003816022
4	0.000215789	0.000574444	0.000477671	0.001994976
5	0.000000000	0.000103333	0.000000000	0.002357798
6	0.000000000	0.000832222	0.000016056	0.004213849
7	0.000121053	0.000320000	0.000000000	0.006176059
8	0.000000000	0.000737778	0.000004014	0.000528397
9	0.000068421	0.000487778	0.000000000	0.002290356
10	0.000115789	0.000375556	0.000000000	0.005867846
11	0.000284211	0.000325556	0.000000000	0.001497979
12	0.000106316	0.000643333	0.000000000	0.003005952
13	0.000163158	0.000211111	0.000000000	0.000903014
14	0.002668421	0.000261111	0.000004014	0.000044124
15	0.000168421	0.000177778	0.000000000	0.000030472
16	0.000327895	0.000322222	0.000000000	0.011236239
17	0.000423684	0.000086667	0.000000000	0.005458825
18	0.000163158	0.000308889	0.000004014	0.001168141
19	0.001221053	0.000725556	0.000000000	0.001629369
20	0.000000000	0.000348889	0.000000000	0.004136359
21	0.000273684	0.001093333	0.000028098	0.009094583
22	0.001631579	0.000557778	0.000000000	0.004323176
23	0.000905263	0.000604444	0.000012042	0.001886632
24	0.000000000	0.000988889	0.000000000	0.000606815
25	0.000000000	0.000492222	0.000000000	0.001101955
26	0.000105263	0.000185556	0.000000000	0.004060015
27	0.000271053	0.000147778	0.000000000	0.000642311
28	0.000710526	0.000077778	0.000000000	0.000207623
<b>TVA</b>	<b>0.000406485</b>	<b>0.00044246</b>	<b>2.03569E-05</b>	<b>0.002943811</b>



... (lanjutan)

Perhitungan TVA Metode Akuntansi Penggabungan Usaha Penyatuan Kepentingan

n	INDF95	INTP00	JHD	LPPS
1	0.000347969	0.000188932	0.000194297	0.016501149
2	0.000916776	0.000336845	0.000046631	0.003025287
3	0.000486239	0.000054601	0.001134692	0.004657471
4	0.000321756	0.000025807	0.000155437	0.038700383
5	0.000425295	0.000023090	0.000081605	0.017031418
6	0.000522936	0.000004075	0.000283673	0.009523372
7	0.000176933	0.000009644	0.000000000	0.004108812
8	0.000389908	0.000010323	0.000194297	0.002498084
9	0.000165793	0.000024177	0.000155437	0.001304215
10	0.000447575	0.000011545	0.000213726	0.001104981
11	0.000131062	0.000013990	0.000062175	0.005140230
12	0.000009174	0.000019695	0.000077719	0.003494253
13	0.000031455	0.000006112	0.000272015	0.003060536
14	0.000084535	0.000049304	0.000322532	0.000159387
15	0.000336828	0.001170535	0.000000000	0.003967816
16	0.000109436	0.001550300	0.000073833	0.002485824
17	0.000090433	0.001187784	0.000003886	0.003293487
18	0.000091743	0.000288219	0.000648951	0.002070498
19	0.000060944	0.000068999	0.000000000	0.005656705
20	0.000131062	0.000704250	0.000000389	0.001581609
21	0.000090433	0.000322311	0.000077719	0.000626820
22	0.000003932	0.000894132	0.000485741	0.001846743
23	0.000095675	0.000287948	0.000000000	0.002061303
24	0.000047182	0.000141257	0.000000000	0.001521839
25	0.000604194	0.000099423	0.000081605	0.001975479
26	0.000184797	0.000254807	0.000001554	0.000194636
27	0.000551114	0.000188932	0.000038859	0.002999234
28	0.000465924	0.000389273	0.000003886	0.004350958
<b>TVA</b>	<b>0.000261468</b>	<b>0.000297368</b>	<b>0.000164666</b>	<b>0.005176519</b>

**Lampiran 2.4 (lanjutan)**  
**Perhitungan TVA Metode Akuntansi Penggabungan Usaha Penyatuan Kepentingan**

<b>n</b>	<b>MLIA</b>	<b>MTFN</b>	<b>SHID</b>	<b>SIPD</b>
1	0.000088000	0.000000000	0.023281952	0.001530134
2	0.000588000	0.000185185	0.026212267	0.001883867
3	0.000080000	0.000000000	0.070909602	0.000699335
4	0.000800000	0.000000000	0.033758831	0.000406590
5	0.000840000	0.000000000	0.033999679	0.000397103
6	0.000972000	0.000122222	0.003692999	0.000000000
7	0.000532000	0.000000000	0.011018786	0.000000000
8	0.000000000	0.000111111	0.001304592	0.000135530
9	0.000712000	0.000000000	0.012042389	0.000019652
10	0.000748000	0.000092593	0.007145151	0.000372708
11	0.000404000	0.000000000	0.002990527	0.001030028
12	0.000872000	0.000000000	0.025329159	0.000847063
13	0.000160000	0.000000000	0.011560694	0.001883867
14	0.007660000	0.000000000	0.006543031	0.000020330
15	0.000000000	0.000000000	0.008650450	0.000271060
16	0.001852000	0.000185185	0.003813423	0.000135530
17	0.001684000	0.000000000	0.007205363	0.000752869
18	0.000092000	0.000037037	0.001059741	0.000495362
19	0.000000000	0.000000000	0.000162879	0.001083562
20	0.000000000	0.000000000	0.000103088	0.000033883
21	0.003248000	0.000055556	0.000154632	0.000020330
22	0.001228000	0.000185185	0.000290707	0.000067765
23	0.000000000	0.000111111	0.001843208	0.000081996
24	0.000220000	0.000040741	0.001395807	0.000647156
25	0.000292000	0.000000000	0.000711305	0.000000000
26	0.000448000	0.000055556	0.000309263	0.001011054
27	0.000680000	0.000000000	0.004059593	0.003150395
28	0.000684000	0.000000000	0.002690589	0.000013553
<b>TVA</b>	<b>0.000888714</b>	<b>4.21958E-05</b>	<b>0.010794275</b>	<b>0.000606811</b>

**Lampiran 2.4 (lanjutan)**  
**Perhitungan TVA Metode Akuntansi Penggabungan Usaha Penyatuan Kepentingan**

n	SRSN	STTP
1	0.000000000	0.000000000
2	0.000004545	0.000047710
3	0.000000000	0.000000000
4	0.000000000	0.000009542
5	0.000000000	0.000040076
6	0.000000000	0.000000000
7	0.000000000	0.000103053
8	0.000001364	0.000000000
9	0.000000000	0.000000000
10	0.000004545	0.000000000
11	0.000000000	0.000000000
12	0.000000000	0.000000000
13	0.000000000	0.000000000
14	0.000000000	0.000000000
15	0.000000000	0.000000000
16	0.000000000	0.000000000
17	0.000000000	0.000000000
18	0.000000000	0.000000000
19	0.000001136	0.000000000
20	0.000000000	0.000000000
21	0.000000000	0.000019084
22	0.000000000	0.000000000
23	0.000000000	0.000000000
24	0.000000000	0.000009542
25	0.000000000	0.000009542
26	0.000000000	0.000000000
27	0.000000000	0.000000000
28	0.000000000	0.000000000
<b>TVA</b>	<b>4.13961E-07</b>	<b>8.51963E-06</b>

**Lampiran 2.4 (lanjutan)**  
**Perhitungan TVA Metode Penggabungan Usaha Penyatuan Kepentingan**

n	TMPI	TOTAL
1	0.004363746	0.002576230
2	0.001419295	0.002143817
3	0.000482247	0.004621776
4	0.000203877	0.004168705
5	0.000231020	0.003868427
6	0.000126669	0.001079634
7	0.000330244	0.001404563
8	0.000146876	0.000416696
9	0.000145368	0.000945265
10	0.000328133	0.000902266
11	0.000781728	0.000749795
12	0.000228607	0.001835375
13	0.000452389	0.000989290
14	0.000215639	0.000954093
15	0.000409865	0.000802757
16	0.000018397	0.001190315
17	0.000678584	0.001149364
18	0.000084446	0.000356248
19	0.000184575	0.000582301
20	0.000006032	0.000380852
21	0.000229210	0.000815900
22	0.000078414	0.000643091
23	0.000075700	0.000457896
24	0.000325117	0.000328143
25	0.000143860	0.000306541
26	0.001159021	0.000423131
27	0.000030159	0.000676850
28	0.000214131	0.000520064
<b>TVA</b>	<b>0.00046762</b>	<b>0.001260335</b>

