

PENGARUH PRICE EARNING RATIO DAN PRICE TO BOOK VALUE TERHADAP RETURN SAHAM YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) TAHUN 2019-2023

Restu Arif Pambudi¹, Khairiyani²

restuarifpambudixtr1@gmail.com¹, khairiyani@uinjambi.ac.id²

Universitas Negeri Sulthan Thaha Saifuddin Jambi

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Price Earning Ratio dan Price to Book Value secara parsial maupun secara simultan terhadap Return Saham, Metode dalam penelitian ini menggunakan metode kuantitatif. Proses pemilihan sampel yaitu menggunakan teknik purposive sampling yaitu penentuan sampel dengan kriteria tertentu, sampel yang digunakan perusahaan energy yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2019-2023. Berdasarkan metode purposive sampling terdapat 8 perusahaan energy yang memenuhi kriteria. Jenis data yang digunakan adalah jenis data panel. Teknik analisis data menggunakan regresi data panel, uji asumsi klasik (uji normalitas, uji multikolinieritas, uji heteroskedastisitas, dan uji autokorelasi), uji hipotesis (uji-t dan uji F) serta koefisien determinasi (r-square) dengan alat bantu aplikasi Eviews 12. Hasil dari penelitian membuktikan bahwa secara parsial Price Earning Ratio tidak berpengaruh terhadap Return Saham, sedangkan Price to Book Value berpengaruh signifikan terhadap Return Saham, Secara simultan Price Earning Ratio dan Price to Book Value berpengaruh signifikan terhadap Return Saham.

Kata Kunci: Price Earning Ratio, Price To Book Value, Return Saham.

Abstract

This research aims to determine the influence of the Price Earning Ratio and Price to Book Value partially or simultaneously on Stock Returns. The method in this research uses quantitative methods. The sample selection process uses a purposive sampling technique, namely determining samples using certain criteria, samples used by energy companies listed on the Indonesian Sharia Stock Index for the 2019-2023 period. Based on the purposive sampling method, there are 8 energy companies that meet the criteria. The type of data used is panel data. Data analysis techniques use panel data regression, classical assumption tests (normality test, multicollinearity test, heteroscedasticity test, and autocorrelation test), hypothesis testing (t-test and F test) and coefficient of determination (r-square) with the Eviews 12 application tool. The results of the research prove that partially the Price Earning Ratio has no effect on Stock Returns, while Price to Book Value has a significant effect on Stock Returns, Simultaneously the Price Earning Ratio and Price to Book Value have a significant effect on Stock Returns.

Keywords : Price Earning Ratio, Price To Book Value, Return Saham,

PENDAHULUAN

Sektor energi memainkan peran penting dalam perekonomian Indonesia. Perusahaan-perusahaan energi berupaya meningkatkan nilai pemegang saham melalui peningkatan nilai perusahaan, yang tercermin dari harga saham. Namun, akhir-akhir ini, indeks saham sektor energi cenderung melemah, dipengaruhi oleh kinerja saham seperti PT Bayan Resources Tbk (BYAN) yang mengalami penurunan. Faktor-faktor seperti fluktuasi harga batu bara dan tren harga minyak dunia juga memengaruhi daya tarik saham sektor energi, yang cenderung di bawah indeks acuan IHSG.

Investor mengharapkan return yang optimal dari investasi mereka. Sebelum berinvestasi, analisis perusahaan diperlukan untuk memastikan potensi keuntungan dan risiko. Laporan keuangan menjadi sumber informasi penting yang mencerminkan

kinerja perusahaan. Analisis rasio keuangan seperti Price Earning Ratio (PER) dan Price to Book Value (PBV) digunakan untuk memprediksi return saham dan menilai apakah saham undervalued atau overvalued.

PER digunakan untuk mengukur nilai pasar saham terhadap laba per saham. Nilai ini memberikan gambaran kepada investor mengenai prospek laba perusahaan. PBV, di sisi lain, mengukur nilai pasar saham dibandingkan nilai bukunya, yang mencerminkan kemampuan perusahaan menciptakan nilai bagi pemegang saham. Analisis kedua rasio ini memberikan wawasan kepada investor tentang waktu yang tepat untuk membeli atau menjual saham.

Fenomena yang bertentangan dengan teori, seperti ketidaksesuaian antara pergerakan PER atau PBV dengan return saham, menarik untuk diteliti lebih lanjut. Berdasarkan latar belakang ini, penelitian dilakukan untuk menganalisis pengaruh PER dan PBV terhadap return saham pada perusahaan energi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2019-2023.

METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan pendekatan deskriptif analitis untuk mengeksplorasi hubungan antara Price Earning Ratio (PER), Price to Book Value (PBV), dan return saham. Lokasi penelitian difokuskan pada perusahaan energi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) selama periode 2019-2023. Data yang digunakan berupa data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan dan sumber lain yang relevan.

Populasi penelitian mencakup seluruh perusahaan energi yang tercatat di ISSI, dengan pengambilan sampel menggunakan teknik purposive sampling berdasarkan kriteria tertentu. Sampel yang memenuhi kriteria berjumlah delapan perusahaan. Data dianalisis menggunakan regresi data panel yang mencakup berbagai uji asumsi klasik, seperti uji normalitas, multikolinearitas, heteroskedastisitas, dan autokorelasi, untuk memastikan validitas model.

Instrumen analisis mencakup statistik deskriptif untuk memahami karakteristik data, serta pengujian hipotesis melalui uji-t dan uji-F untuk mengidentifikasi pengaruh signifikan variabel independen terhadap variabel dependen. Koefisien determinasi juga dihitung untuk mengukur seberapa besar variabel independen dapat menjelaskan variasi dalam return saham. Pengolahan data dilakukan dengan bantuan perangkat lunak Eviews versi 12 untuk memastikan akurasi hasil.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Penelitian ini menunjukkan bahwa Price Earning Ratio (PER) tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap return saham pada perusahaan energi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) selama periode 2019-2023. Hasil ini mengindikasikan bahwa tingkat pengembalian saham tidak dipengaruhi langsung oleh PER, meskipun PER sering digunakan sebagai indikator valuasi saham.

Sebaliknya, Price to Book Value (PBV) terbukti memiliki pengaruh signifikan terhadap return saham. PBV mencerminkan bagaimana pasar menilai aset bersih perusahaan, dan pengaruh signifikan ini menunjukkan bahwa PBV dapat digunakan sebagai sinyal penting bagi investor untuk memahami prospek perusahaan.

Uji simultan menunjukkan bahwa secara bersama-sama, PER dan PBV memiliki pengaruh signifikan terhadap return saham. Temuan ini mendukung pentingnya analisis kedua variabel ini dalam menilai kinerja saham di sektor energi, terutama dalam pasar saham syariah.

Analisis data menunjukkan adanya perbedaan perilaku PER dan PBV terhadap return saham pada beberapa tahun tertentu. Misalnya, ketika PBV meningkat, return saham juga cenderung meningkat, tetapi hal yang sama tidak selalu berlaku untuk PER.

Hasil penelitian ini konsisten dengan teori signaling yang menyatakan bahwa informasi keuangan perusahaan dapat memberikan sinyal positif atau negatif kepada investor. PBV, yang mencerminkan nilai pasar dibandingkan nilai buku, sering digunakan investor sebagai indikator utama dalam pengambilan keputusan investasi.

Namun, hasil ini juga menunjukkan bahwa PER mungkin memiliki keterbatasan sebagai alat prediktif untuk return saham, terutama di sektor energi. Faktor lain, seperti kondisi pasar atau fluktuasi harga komoditas, kemungkinan memainkan peran yang lebih dominan dalam memengaruhi return saham.

Selain itu, penelitian ini menemukan bahwa nilai PBV yang tinggi mencerminkan kepercayaan pasar terhadap kemampuan perusahaan menciptakan nilai bagi pemegang saham. Hal ini sejalan dengan penelitian sebelumnya yang menunjukkan pengaruh positif PBV terhadap return saham.

Sementara itu, PER yang rendah tidak selalu mencerminkan peluang undervaluation. Penurunan PER dapat terjadi karena laba bersih yang rendah atau perubahan signifikan dalam ekspektasi pasar, sehingga tidak selalu menjadi indikator yang dapat diandalkan.

Penelitian ini juga menyoroti peran penting data panel dalam mengidentifikasi hubungan antara variabel keuangan. Penggunaan teknik regresi data panel memungkinkan analisis yang lebih komprehensif terhadap pengaruh PER dan PBV.

Hasil uji koefisien determinasi menunjukkan bahwa sebagian besar variabilitas return saham dapat dijelaskan oleh PBV, sementara PER memiliki kontribusi yang relatif lebih kecil. Ini menggarisbawahi pentingnya PBV dalam konteks investasi saham.

Penemuan ini relevan bagi investor yang ingin memahami dinamika sektor energi dalam pasar saham syariah. Investor dapat memanfaatkan informasi PBV untuk mengidentifikasi peluang investasi yang menguntungkan.

Namun, hasil ini juga menimbulkan pertanyaan tentang peran variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini, seperti faktor eksternal atau kondisi makroekonomi, yang mungkin turut memengaruhi return saham.

Penelitian ini memberikan kontribusi signifikan terhadap literatur keuangan dengan menyoroti pengaruh PBV di sektor energi. Namun, keterbatasan pengaruh PER menunjukkan perlunya penelitian lebih lanjut untuk memahami faktor-faktor lain yang relevan.

Secara keseluruhan, penelitian ini menegaskan bahwa PBV adalah indikator yang lebih kuat dibandingkan PER dalam memprediksi return saham pada perusahaan energi yang terdaftar di ISSI.

Dengan hasil ini, diharapkan investor dan akademisi dapat lebih memahami pentingnya analisis keuangan yang terfokus pada PBV untuk pengambilan keputusan investasi yang lebih baik.

KESIMPULAN

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh PER dan PBV terhadap Return Saham Perusahaan di sektor energi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil pengujian diketahui nilai Prob (F-Statistik) sebesar 0,000204. Hal tersebut menunjukkan bahwa nilainya lebih kecil dari tingkat signifikansi ($< 0,05$). Sehingga H_0 diterima dan menolak H_1 . Jadi PER dan PBV, secara simultan berpengaruh signifikan terhadap Return Saham perusahaan.
2. Variabel PER diketahui nilai thitung sebesar 3,161703 yang berarti lebih besar dari ttabel ($3,161703 > 2,026$) dengan nilai probability 0,0031 yang berarti lebih kecil dari tingkat signifikansi ($0,0031 < 0,05$). Maka dapat disimpulkan bahwa variabel PER berpengaruh dan signifikan terhadap Return Saham perusahaan di sektor energi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).
3. Variabel PBV memiliki nilai thitung sebesar -4,635092 yang berarti lebih kecil dari ttabel ($-4,635092 < 2,026$) dengan nilai probability 0,0000 yang berarti lebih kecil dari tingkat signifikansi ($0,0000 < 0,05$). Maka dapat disimpulkan bahwa variabel PBV berpengaruh dan signifikan terhadap Return Saham perusahaan di sektor energi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).

Saran

Berdasarkan uraian kesimpulan di atas, maka saran yang peneliti berikan adalah sebagai berikut:

1. Bagi Perusahaan Untuk lebih memperhatikan dan cepat mengambil tindakan ketika rasio keuangan yang diharapkan ternyata tidak sesuai harapan. Memperhatikan nilai PER dan PBV serta mempertahankan bahkan meningkatkan laba. Dimana laba tersebut dapat tercermin pada PER sehingga para investor atau pun calon investor tertarik untuk menanamkan modalnya.
2. Bagi para investor maupun calon investor, sebaiknya melakukan analisis tentang rasio keuangan perusahaan dulu sebelum melakukan penanaman modal. Hal tersebut untuk meminimalisir bahkan menghilangkan kemungkinan-kemungkinan buruk yang tidak diinginkan. Selain itu, dengan analisis laporan keuangan, para investor juga bisa memprediksi Return Saham sehingga bisa mengambil keputusan untuk membeli saham perusahaan.
3. Bagi Peneliti selanjutnya Sebaiknya untuk peneliti selanjutnya ketika melakukan penelitian mengenai rasio keuangan agar lebih lengkap dalam pemilihan variabelnya. Selain itu sebaiknya time series nya juga ditambah. Dan melakukan penelitian pada objek yang berbeda.

DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'an

Al-Qur'an Surat Al-baqarah : 268 dan Terjemahannya. Majalah SM. Edisi 19, 22 Tahun 2019

Buku

Agostina Mappadang, (2021). "Manajemen Investasi & Portofolio", Jawa Tengah, Penerbit CV, Pena Persada.

Agus Tri Basuki Nano Prawoto, (2015) Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis (Dilengkapi Aplikasi SPSS Dan EViews), (Edisi Ketiga. Yogyakarta: Raja Grafindo Persada).

Alwi Z Iskandar. (2003). Pasar Modal Teori dan Aplikasi, Edisi Pertama. Jakarta: Penerbit Yayasan Pancur Siwah.

Fahmi, Irham. (2012). Analisis Laporan Keuangan Cetakan Kedua. Bandung: Alfabeta.

Ghozali dan Ratmono, (2020). Analisis Multivariat Dan Ekonometrika: Teori, Konsep, Dan Aplikasi Dengan Eviews 10. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro

Harjito, Agus. dan Martono. (2012). Manajemen Keuangan, Edisi Kedua, Cetakan Kedua, Yogyakarta, Penerbit Ekonisia.

Jogiyanto. (2011). Teori Portofolio dan Analisis Investasi, Edisi Keseluruhan, Yogyakarta, BPFE..

- Junjuran dan Nawangsari, Pe.ngolahan Data Statistik de.nggan Me.nggunakan E.vie.ws dalam Pe.ne.litian Bisnis.
- Prastowo & Yuliaty, 2005. "Analisis Laporan Keuangan Konsep dan Aplikasi", Yogyakarta : UPP AMP YKPN Santoso, Singgih. 2000,"Buku Latihan SPSS Statistik Parametrik", Jakarta : Elakmedia Komputindo.
- Tande.lilin, E.duardus.(2010). Portofolio dan Inve.stasi Te.ori dan Aplikasi. E.disi pe.rtama. Yogyakarta : Kanisius.
- Wiratna Sujarwe.ni, (2019) Me.todologi Pe.ne.litian, E.disi Pe.rtama. Yogyakarta:Pustaka baru pre.ss.
- Zulkarnain Lubis Abdullah Osman, (2015) Statistika Dalam Pe.nye.lidikan Sains Sosial, E.disi Pe.rtama. Kangar, Malaysia: UniMAP.

Jurnal

- Aditya Sekar. (2016) "Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas, Likuiditas, Dan Leverage Terhadap Return Saham Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Intervening" Diponegoro Journal of Management 5, No.3.
- Akbar, Siti Maryam, and Karyadi Karyadi, (2020) "Pe.ngaruh E.arning Pe.r Share. (E.ps) Te.rhadap Price. To Book Value. (Pbv) (Studi Pada Pt. Tri Banyan Tirta, Tbk)," Jurnal Co Manage.me.nt 3, No. 2.
- Andansari, Raharjo, and Andini, "Pe.ngaruh Re.turn On E.equity (Roe.), Price. E.arning Ratio (Pe.r), Total Asse.t Turn Ove.r (Tato) dan Price. To Book Value. (Pbv) Te.rhadap Re.turn Saham,".
- Animah, (2015). "Pe.ngaruh Price. E.arning Ratio, Price. To Book Value. Ratio, De.bt To E.equity Ratio, Re.turn On E.equity dan Size. Te.rhadap Re.turn Saham Pada Pe.riode. Bullish (Surve.i PadaPe.rusahaan Manufaktur di Bursa E.fe.k Indone.sia Pe.riode. 2006-2007)," Jurnal Akuntansi Unive.rsitas Je.mbe.r 8, No. 1
- Ayu, Putu. (2017). Pe.ngaruh Kondisi Pasar Modal dan Rasio Ke.uangan Te.rhadap Re.turn Saham Di Bursa E.fe.k Indone.sia. E.-Jurnal Manaje.me.n Unud, Vol, 6. No 8.
- Barbara Gunawan and Antariksa Budile.ksmana, (2023). "Pe.ngaruh Indikator Rasio Ke.uangan Pe.rusahaan" 4, No. 2.
- Dandi Prastyawan, Ge.ndro Wiyono, and Pristin Prima Sari, (2022) "Analisis Pe.ngaruh E.arning pe.r Share. (E.PS), Price. to Book Value. (PBV), Re.turn on Asse.t (ROA), Curre.nt Ratio (CR), dan De.bt to E.equity Ratio (DE.R) Te.rhadap Re.turn Saham Pada Pe.rusahaan Manufaktur Subse.ktor Food and Be.ve.rage. yang Te.rdaftar di Bursa E.fe.k Indone.sia (BE.I) Pe.riode. 2013-2020," Jurnal Ilmiah Unive.rsitas Batanghari Jambi 22, No. 2.
- Dito Virga Ze.dio, Sri Yuli Ayu Putri, and Salfadri Salfadri, (2023). "Analisa Pe.ngaruh De.bt To E.equity Ratio, Re.turn On E.equity, dan Price. E.arning Ratio Te.rhadap Re.turn Saham Pada Pe.rusahaan Non Bank LQ 45 Tahun 2016-2018," e.kasakti pare.so jurnal akuntansi 1, No. 1.
- Dwi Haryono Wiratno and Rahmawati Hanny Yustrianthe., (2022). "Price. e.arning ratio, ukuran dan nilai pe.rusahaan pada pe.rusahaan manufaktur di Indone.sia," Fair Value.: Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Ke.uangan 4, No. 12.
- E.ne.ng Mutia and E.vi Martase.li, (2018). "Pe.ngaruh Price. E.arning Ratio (Pe.r) Te.rhadap Re.turn Saham Pada Pe.rusahaan Manufaktur Yang Te.rdaftar Di Bursa E.fe.k Indone.sia (Be.i) Pe.riode. 2010-2017" 7.
- E.ve.lynn Rache.lina Thio Lie. Sha, (2020). "Pe.ngaruh E.PS, PBV, PE.R, dan Profitability Te.rhadap Re.turn Saham," Jurnal Paradigma Akuntansi 2, no. 3.
- Fre.dy He.rmawan Mulia, (2011). "Pe.ngaruh Book Value. (BV), Price. to Book Value. (PBV), E.arning Pe.r Share. (E.PS), dan Price. E.arning Ratio (PE.R) Te.rhadap Harga Saham Pe.rusahaan Food and Be.ve.rage. yang Te.rdaftar di Bursa E.fe.k Indone.sia Tahun 2007 ± 2010" .
- He.rry Ramadhani, (2016). "Analisis Price. Book Value. dan Re.turn On E.equity Se.rta De.vide.n Payout Ratio Te.rhadap Price. E.arning Ratio (Studi Pada Pt. Bank Mandiri,Tbk)" 18, No. 1.
- Lie. Liana, (2009) "Pe.nggunaan MRA de.nggan Spss untuk Me.nguji Pe.ngaruh Variabe.l Mode.rating te.rhadap Hubungan antara Variabe.l Inde.pe.nde.n dan Variabe.l De.pe.nde.n".

- Lina Sari, (2012) “Pengaruh Earning Per Share (Eps) dan Price Earning Ratio (Per) Terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Listing Di Bursa Efek Indonesia (Be) Periode. 2006-2009,” Jurnal Bisnis dan Manajemen 5, No. 1
- Luh Putri Mas Mirayani and Putu Koprarni, (2024) “Pengaruh Price to Book Value, Price Earnings Ratio, Leverage, Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Return Saham Properti,” Jurnal Ekonomi Bisnis, Manajemen dan Akuntansi (JE.BMA) 4, No. 1.
- Mochammad Ridwan Ristyawan, (2019). “Pengaruh Return On Equity (ROE), Debt To Assets Ratio (DAR), Price To Book Value (PBV) dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Perkebunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode. 2011-2017,” Jurnal Ekonomi Bisnis dan kewirausahaan 8, No. 1.
- Murah, (2017). “Analisis Pengaruh Struktur Aset dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan”. Vol 5 No 2.
- Neni Awika Andansari, Kharis Raharjo, and Rita Andini, (2016). “Pengaruh Return On Equity (Roe), Price Earning Ratio (Per), Total Asset Turn Over (Tato) Dan Price To Book Value (Pbv) Terhadap Return Saham” Volume. 2.
- Nugraha, A. S. ., Yusup, M. ., & Djuhara, D. (2021). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Property Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode. 2012-2016. Majalah Bisnis & IPTE.K, vol.11 No2.
- Puspa Indah Indah Sekar Priantintan et al., (2022) “Pengaruh Market Risk, Book To Market Ratio, dan Price Earning Ratio Terhadap Return Saham,” ISOQUANT : Jurnal Ekonomi, Manajemen dan Akuntansi 6, No. 2.
- Rafi Ariq Maajid and Edi Sukarmanto., (2024) “Pengaruh Price to Book Value (PBV) dan Price Earning Ratio (PER) Terhadap Return Saham,” Bandung Conference Series: Accountancy 4, No. 1.
- Reindra Akbar and Sri Herianingrum, (2015). “Pengaruh Price Earning Ratio (PER), Price Book Value (PBV) dan Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Return Saham (Studi Terhadap Perusahaan Properti dan Real Estate yang Listing di Indeks Saham Syariah Indonesia),” Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan 2, No. 9.
- Reini Pratiwi, (2022) “Pengaruh Price Earning Ratio, Price Book Value dan Beta Terhadap Expected Return Saham Indeks Lq45” 2, No. 1.
- Saraswati Adestia, (2012) “Pengaruh Earning Per Share, Debt To Equity Ratio, Return On Asset, Price To Book Value, dan Price Earning Ratio Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Be Periode. Tahun 2014-2015,” jurnal riset mahasiswa akuntansi 8, No. 1
- Siti Dini et al. (2021). “Pengaruh Total Asset Turnover (Tato), Price Book Value (Pbv), Debt To Equity Ratio (Der) Dan Return On Equity (Roe) Terhadap Return Saham,” Jambura Economic Education Journal 3, No. 2.
- Suherman Sodikin and Nurul Wuldani, (2016). “Pengaruh Price Earning Ratio (Per) dan Earning Per Share (Eps) Terhadap Return Saham (Studi Pada Pt. Unilever Indonesia Tbk.)” 2.
- Sutardi, Acip. (2021). Pengaruh Debt To Equity Ratio, Return On Equity, Earnings Per Share, Price Earnings Ratio dan Market To Book Ratio Terhadap Return Saham. Jurnal Akuntansi Riset, vol 2, No 1.
- Titin Agustin Ningsih Nurfitri Marfaliah, (2022) “Regresi Data Panel Dengan Software EViews”.

Website Resmi

- Bursa Efek Indonesia “Indeks Saham Syariah”, Dari www.idx.com.id
- PT AKR Corporindo Tbk “Annual Report”, [Http://Akr.Co.Id](http://Akr.Co.Id)
- PT Borneo Olah Sarana Sukses Tbk “Annual Report”, [Http://Boss.Co.Id](http://Boss.Co.Id).
- PT Dwi Guna Laksana Tbk “Annual Report”, [Http://Elsa.Co.Id](http://Elsa.Co.Id)
- PT Elnusa Tbk “Annual Report”, [Http://Dwgl.Co.Id](http://Dwgl.Co.Id)
- PT Alfa Energi Investama Tbk “Annual Report”, [Http://Fire.Co.Id](http://Fire.Co.Id)
- PT Bukit Asam Tbk “Annual Report”, [Http://Ptba.Co.Id](http://Ptba.Co.Id)
- PT Golden Eagle Energy Tbk “Annual Report”, [Http://SmmT.Co.Id](http://SmmT.Co.Id)
- PT Transcoal Pacific Tbk “Annual Report”, [Http://Tcpi.Co.Id](http://Tcpi.Co.Id)