

**PENGARUH EFISIENSI HUTANG DAN FREE CASH FLOW TERHADAP NILAI  
KEBIJAKAN KAS OPTIMAL DENGAN AKSES KE PASAR MODAL SEBAGAI  
VARIABEL MODERASI PADA PT GUDANG GARAM Tbk PERIODE 2015-2024.**

**JURNAL ILMIAH**



**YOLA NESTARI**  
**221061201232**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI SAKTI ALAM KERINCI**  
**PROGRAM STUDI MANAJEMEN**  
**SUNGAI PENUH**  
**2026**

**HALAMAN PENGESAHAN**

**JURNAL ILMIAH**

**PENGARUH EFISIENSI HUTANG DAN FREE CASH FLOW TERHADAP NILAI  
KEBIJAKAN KAS OPTIMAL DENGAN AKSES KE PASAR MODAL SEBAGAI  
VARIABEL MODERASI PADA PT GUDANG GARAM Tbk PERIODE 2015-2024.**



**YOLA NESTARI**  
**221061201232**

**DOSEN PENDAMPING ARTIKEL**

**DONA ELVIA DESI, S.E., M.M**  
**NIDN. 1005017901**



**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI (STIE)  
SAKTI ALAM KERINCI  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**PERNYATAAN PLAGIARISME**

Saya menyatakan bahwa jurnal yang saya buat adalah benar-benar hasil penelitian/ pekerjaan saya. Jika saya mengutip dan/ atau menggunakan hasil penelitian/ pekerjaan orang lain dalam penelitian dan tugas pribadi saya, maka saya akan mengindikasikan hal itu secara jelas, dengan mencantumkan sumber kutipan yang bersangkutan.

Jika saya melanggar pernyataan saya tersebut diatas, maka saya menyatakan bersedia dikenakan sanksi plagiarisme dan saksi akademik lainnya sesuai peraturan yang berlaku di program studi manajemen sekolah tinggi ilmu ekonomi (STIE) sakti alam kerinci.

Nama : YOLA NESTARI

Judul : PENGARUH EFISIENSI HUTANG DAN FREE CASH FLOW TERHADAP NILAI KEBIJAKAN KAS OPTIMAL DENGAN AKSES KE PASAR MODAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PT GUDANG GARAM Tbk PERIODE 2015-2024

Pembimbing Artikel : DONA ELVIA DESI, S.E., M.M

Saya yang bertanda tangan dibawah ini dengan sadar memberi pernyataan tanpa adanya unsur paksaan dari pihak manapun.

Sungai Penuh, 05 februari ,2026

**YOLA NESTARI**  
**221061201232**

# **PENGARUH EFISIENSI HUTANG DAN FREE CASH FLOW TERHADAP NILAI KEBIJAKAN KAS OPTIMAL DENGAN AKSES KE PASAR MODAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PT GUDANG GARAM Tbk PERIODE 2015-2024.**

**Yola Nestari<sup>1)</sup>, Dona Elvia Desi<sup>2)</sup>**

**Email:**[ynestari@gmail.com](mailto:ynestari@gmail.com), [donaelvial03@gmail.com](mailto:donaelvial03@gmail.com)

**Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Sakti Alam Kerinci**

## **ABSTRACT**

*This study aims to determine the effect of DEBT EFFICIENCY and FREE CASH FLOW on OPTIMAL CASH POLICY VALUE, with CAPITAL MARKET ACCESS as a moderating variable. The object of this research is PT GUDANG GARAM TBK FOR THE PERIOD 2015–2024. Based on the results of the analysis and previous discussions, it can be concluded as follows: Debt efficiency has a significant effect on the Optimal Cash Policy Value at PT Gudang Garam Tbk, as evidenced by  $t \text{ count} < t \text{ table}$  ( $-2.389 < 2.447$ ) with a significance level of 0.048. Free cash flow does not have a significant effect on the Optimal Cash Policy Value at PT Gudang Garam Tbk, as shown by  $t \text{ count} < t \text{ table}$  ( $-1.430 < 2.447$ ). Capital market access does not significantly act as a moderating variable between debt efficiency and the optimal cash policy value, proven by  $t \text{ count} < t \text{ table}$  ( $0.481 < 2.447$ ). Capital market access also does not significantly act as a moderating variable between free cash flow and the optimal cash policy value, as proven by  $t \text{ count} < t \text{ table}$  ( $0.535 < 2.447$ ).*

**Keywords:** DEBT EFFICIENCY, FREE CASH FLOW, OPTIMAL CASH POLICY VALUE, CAPITAL MARKET ACCESS.

## **ABSTRACT**

*Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh EFISIENSI HUTANG dan FREE CASH FLOW terhadap NILAI KEBIJAKAN KAS OPTIMAL dengan AKSES KE PASAR MODAL sebagai variabel Moderasi, objek dari penelitian ini adalah PT GUDANG GARAM Tbk PERIODE 2015-2024. Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan sebelumnya, berikut ini dapat disimpulkan sebagai berikut Efisiensi hutang berpengaruh signifikan terhadap Nilai kebijakan kas optimal pada PT GUDANG GARAM Tbk .di karenakan  $T \text{ hitung} < T \text{ tabel}$  ( $-2,389 < 2,447$ ). Free cash flow tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai kebijakan kas optimal pada PT GUDANG GARAM Tbk.di karenakan  $T \text{ hitung} < T \text{ tabel}$  ( $-1,430 < 2,447$ ). Akses ke pasar modal tidak berpengaruh signifikan sebagai variabel moderasi antara efisiensi hutang terhadap nilai kebijakan kas optimal. hal ini di buktikan  $T \text{ hitung} < T \text{ tabel}$  ( $0,481 < 2,447$ ). Akses ke pasar modal tidak berpengaruh signifikan sebagai variabel moderasi antara free cash flow terhadap nilai kebijakan kas optimal. hal ini di buktikan  $T \text{ hitung} < T \text{ tabel}$  ( $0,535 < 2,447$ ).*

**Kata Kunci :** EFISIENSI HUTANG, FREE CASH FLOW, NILAI KEBIJAKAN KAS OPTIMAL, AKSES KE PASAR MODAL.

## PENDAHULUAN

Kebijakan kas optimal merupakan salah satu keputusan finansial krusial yang dihadapi perusahaan, sebab kas memainkan peran ganda sebagai aset yang paling likuid namun juga tidak produktif jika disimpan berlebihan. Para ahli keuangan, seperti Myers dan Majluf (1984) dengan Teori *Pecking Order* dan Jensen (1986) dengan Teori *Free Cash Flow*, telah meletakkan dasar bahwa tingkat kas yang dipegang perusahaan bukanlah sekadar angka sisa, melainkan hasil dari pertimbangan *trade-off* antara biaya transaksi (biaya memegang kas terlalu sedikit) dan biaya agensi/opportunitas (biaya memegang kas terlalu banyak).

Akses pasar modal (*capital market access*) berfungsi sebagai variabel moderasi yang krusial, sesuai dengan kerangka teori Myers dan Majluf (1984) mengenai asimetri informasi. Perusahaan dengan akses pasar modal yang mudah (misalnya, peringkat kredit tinggi, likuiditas saham baik) cenderung tidak perlu memegang saldo kas yang besar, karena mereka dapat dengan cepat dan murah memperoleh dana eksternal saat dibutuhkan. Sebaliknya, perusahaan dengan akses terbatas akan memegang kas dalam jumlah besar sebagai *precautionary motive* atau motif berjaga-jaga. Oleh karena itu, akses pasar modal diharapkan dapat memoderasi atau mengubah intensitas hubungan antara faktor internal (seperti Pertumbuhan Penjualan, Efisiensi Hutang, dan FCF) terhadap keputusan penentuan tingkat kas optimal.

Efisiensi hutang sejauh mana perusahaan mampu menghasilkan laba dari kewajiban utangnya mencerminkan disiplin finansial. Perusahaan dengan hutang yang dikelola secara efisien cenderung memiliki kredibilitas yang lebih baik, mengurangi risiko kesulitan keuangan, yang menurut Modigliani dan Miller (1958) dalam kondisi pasar efisien, akan memengaruhi nilai perusahaan dan secara tidak langsung kebijakan kasnya sebagai penyangga likuiditas.

Free Cash Flow (FCF) memegang peranan vital sebagai cerminan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan kas setelah semua pengeluaran operasional dan investasi modal (*capital expenditure*) terpenuhi. Jensen (1986) berpendapat bahwa FCF yang melimpah dapat memicu masalah agensi (*agency problem*), di mana manajemen mungkin menggunakan kelebihan kas untuk investasi yang kurang menguntungkan (*empire building*). Oleh karena itu, hubungan antara FCF dan kebijakan kas optimal bersifat dualistik: FCF yang positif memberikan fleksibilitas untuk memegang kas lebih banyak (sebagai penyangga), tetapi juga memicu tekanan untuk mendistribusikannya kepada pemegang saham atau menggunakannya secara efisien untuk menghindari *agency cost*.

Perusahaan rokok Gudang Garam adalah salah satu industri rokok terkemuka di tanah air yang telah berdiri sejak tahun 1958 di kota Kediri, Jawa Timur. Hingga kini, Gudang Garam sudah terkenal luas baik di dalam negeri maupun mancanegara sebagai penghasil rokok kretek berkualitas tinggi. Produk Gudang Garam bisa ditemukan dalam berbagai variasi, mulai sigaret kretek klobot (SKL), sigaret kretek linting-tangan (SKT), hingga sigaret kretek linting-mesin (SKM). Bagi Anda para penikmat kretek sejati, komitmen kami adalah memberikan pengalaman tak tergantikan dalam menikmati kretek yang terbuat dari bahan pilihan berkualitas tinggi. Berawal dari industri rumahan, perusahaan kretek Gudang Garam telah tumbuh dan berkembang seiring tata kelola perusahaan yang baik dan berlandaskan pada filosofi Catur Dharma.

Apa yang dicapai Gudang Garam saat ini tentunya tidak terlepas dari peran penting sang pendiri, Surya Wonowidjojo. Beliau adalah seorang wirausahawan sejati yang dimatangkan oleh pengalaman dan naluri bisnis. Di mata para karyawan, beliau bukan hanya berperan sebagai pemimpin, melainkan juga merupakan sosok seorang bapak, saudara, serta sahabat yang amat memperhatikan kesejahteraan karyawan.

Berikut adalah Gambaran Nilai Kas Dan Setara Kas pada PT. Gudang Garam Tbk periode 2015 – 2024

**Tabel . 1**

Gambaran Nilai Kas Dan Setara Kas PT Gudang Garam Tbk Periode 2015 – 2024

| TAHUN            | NILAI KAS DAN SETARA KASS<br>(dalam jutaan rupiah) |
|------------------|----------------------------------------------------|
| 2015             | 2.725.891                                          |
| 2016             | 1.595.120                                          |
| 2017             | 2.329.179                                          |
| 2018             | 2.034.169                                          |
| 2019             | 3.571.886                                          |
| 2020             | 4.774.272                                          |
| 2021             | 4.169.740                                          |
| 2022             | 4.407.033                                          |
| 2023             | 4.256.264                                          |
| 2024             | 3.705.754                                          |
| <b>Jumlah</b>    | <b>33.569.308</b>                                  |
| <b>Rata-Rata</b> | <b>3.356.930</b>                                   |

*Sumber* : Laporan Keuangan PT. Gudang Garam Tbk Periode 2015 – 2024.

Dalam tabel 1 diatas dapat dilihat bahwa nilai kas dan setara kas PT. Gudang Garam Tbk Periode 2015-2024 beroperasi setiap tahunnya. Namun Kas dan setara kas dari tahun 2015-2024 mengalami ketidakstabilan, dimana Nilai kas dan setara kas tertinggi ada pada tahun 2020 sebesar 4.774.272 ,Sedangkan untuk Nilai kas dan setara kas terendah ada pada tahun 2016 sebesar 1.595.120.

Berdasarkan hal tersebut, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **Pengaruh Efisiensi hutang, dan free cash flow terhadap nilai kebijakan kas optimal dengan akses ke pasar modal sebagai variable moderasi pada PT. Gudang Garam Tbk Periode 2015-2024.**

Dalam menyusun artikel ini, penulis perlu mereferensi dari beberapa peneliti sebelumnya yaitu sebagai berikut :

1. Penelitian yang dilakukan oleh fachri pasha (2024) dengan judul “pengaruh free cash flow,kualitas audit dan pertumbuhan laba terhadap manajemen laba dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi“. menunjukkan bahwa free cash flow dan pertumbuhan laba berpengaruh negative terhadap manajemen laba, sedangkan kualitas audit berpengaruh positif terhadap manajemen laba. Selain itu, ukuran Perusahaan tidak memperlemah dan memperkuat pengaruh free cash flow dan pertumbuhan laba terhadap manajemen laba, tetapi ukuran Perusahaan dapat memperlemah kualitas audit terhadap manajemen laba.
2. Penelitian yang dilakukan oleh Irma iin Butar Butar (2024) dengan judul “pengaruh free cash flow,sales growth, kebijakan dividen terhadap kebijakan utang pada Perusahaan manufaktur yang ada di bursa efek Indonesia tahun 2019-2023” Menunjukkan bahwa Free cash flow memiliki nilai thitung sebesar -2.838 dimana nilai  $-2.838 > 1.980$  dan nilai signifikan sebesar 0.008 dimana nilai  $0.008 < 0.05$ . Sehingga free cash flow berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan utang, Sales growth memiliki nilai t hitung sebesar 2.046 dimana nilai  $2.046 < 1.980$  dan nilai signifikan sebesar 0,024 dimana  $0.024 > 0.05$ . Sehingga sales growth berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan utang

3. Penelitian yang dilakukan oleh Muhammad Iqbal (2020), dengan judul “pengaruh efisiensi biaya operasional dan efektivitas modal kerja terhadap pertumbuhan laba pada PT. Tujuh pilar sarana” Menunjukkan bahwa efisiensi biaya operasional dan efektivitas modal kerja berpengaruh positif dan signifikan terhadap pertumbuhan laba. Adapun hasil koefisien determinasi sebesar 60,1% dan sisanya sebesar 39,9% merupakan variabel lain yang turut mempengaruhi pertumbuhan laba tetapi tidak diteliti. Adapun secara parsial efektivitas modal kerja lebih besar pengaruhnya daripada efisiensi biaya operasional.

#### **RUMUSAN MASALAH :**

1. Apakah terdapat pengaruh efisiensi hutang terhadap nilai kebijakan kas optimal pada PT. Gudang Garam Tbk periode 2015-2024 ?
2. Apakah terdapat pengaruh free cash flow terhadap nilai kebijakan kas optimal pada PT. Gudang Garam Tbk periode 2015-2024?
3. Apakah akses ke pasar modal mempengaruhi secara langsung pengaruh Efisiensi Hutang terhadap nilai kebijakan kas optimal pada PT. Gudang Garam Tbk Periode 2015-2024 ?
4. Apakah akses ke pasar modal mempengaruhi secara langsung pengaruh Free cash flow terhadap nilai kebijakan kas optimal pada PT. Gudang Garam Tbk Periode 2015-2024?

#### **TUJUAN PENELITIAN :**

1. Untuk mengetahui pengaruh efisiensi hutang terhadap nilai kebijakan kas optimal pada PT Gudang Garam Tbk periode 2015-2024.
2. Untuk mengetahui pengaruh free cash flow terhadap nilai kebijakan kas optimal pada PT. Gudang Garam Tbk periode 2015-2024.
3. Untuk mengetahui akses ke pasar modal mempengaruhi secara langsung pengaruh Efisiensi Hutang terhadap nilai kebijakan kas optimal pada PT. Gudang Garam Tbk Periode 2015-2024.
4. Untuk mengetahui akses ke pasar modal mempengaruhi secara langsung pengaruh Free cash flow terhadap nilai kebijakan kas optimal pada PT. Gudang Garam Tbk Periode 2015-2024.

#### **LANDASAN TEORITIS**

##### **1. Nilai Kebijakan Kas Optimal**

Menurut Baumol, (1952) dan Miller-Orr, (1966) perusahaan menentukan saldo kas optimal dengan menyeimbangkan biaya memegang kas (biaya peluang dari kas yang tidak diinvestasikan) dengan biaya transaksi (biaya konversi surat berharga menjadi kas). Kebijakan kas optimal adalah titik di mana total kedua biaya ini minimum.

Kebijakan kas dipengaruhi oleh tiga motif utama: Transaksi (untuk kebutuhan operasional sehari-hari), Berjaga-jaga (*Precautionary*) (untuk menghadapi ketidakpastian arus kas), dan Spekulatif (untuk memanfaatkan peluang investasi mendadak).

Pengukuran Nilai Kebijakan Kas Optimal adalah tantangan dalam analisis keuangan karena kas optimal secara teoretis adalah titik keseimbangan yang ideal, bukan nilai tunggal yang tertera di laporan keuangan.

Menurut Baumol (1952) dan Miller-Orr (1966) Nilai Kebijakan Kas Optimal diukur dengan menggunakan rumus :

$$Rasio\ kas = \frac{Kas\ Dan\ Setara\ Kas}{Total\ Aset}$$

## 2. Akses Ke Pasar Modal

Menurut Myers dan Majluf, (1984) menyatakan bahwa perusahaan lebih memilih pendanaan internal (kas internal atau laba ditahan) terlebih dahulu, baru kemudian hutang, dan yang terakhir adalah ekuitas (saham baru). Preferensi ini didorong oleh asimetri informasi antara manajemen dan investor.

Perusahaan dengan akses pasar modal yang mudah (asimetri informasi rendah, misalnya perusahaan besar/berukuran  $\ln\{\text{Total Aset}\}$  tinggi) akan memiliki biaya penerbitan sekuritas yang rendah. Hal ini melemahkan motif berjaga-jaga dalam memegang kas, karena mereka tahu dapat dengan cepat dan murah memperoleh dana eksternal. Akses pasar modal yang baik secara efektif mengurangi sensitivitas kebijakan kas ( $Y$ ) terhadap perubahan FCF dan kebutuhan kas dari pertumbuhan penjualan ( $X_1, X_3$ ).

Pengukuran Akses ke Pasar Modal (Aksesibilitas Pasar Modal) adalah kunci dalam penelitian keuangan, terutama ketika digunakan sebagai variabel moderasi. Karena akses ini tidak tertera langsung dalam laporan keuangan, para peneliti harus menggunakan proksi (variabel pengganti) yang secara teoritis mencerminkan kemudahan dan biaya bagi perusahaan untuk mendapatkan dana dari pasar modal (ekuitas atau hutang).

Menurut Myers dan Majluf (1984) Akses ke pasar modal diukur dengan menggunakan rumus :

$$Size = \ln(Total\ Aset)$$

## 3. Efisiensi Hutang

Menurut Modigliani & Miller, (1958) dan Kraus & Litzenberger, (1973) Efisiensi hutang terkait dengan kemampuan perusahaan untuk mengambil manfaat pajak dari hutang (bunga hutang dapat dikurangkan pajak) sambil meminimalkan biaya kesulitan keuangan (*financial distress cost*).

Perusahaan dengan manajemen hutang yang efisien (risiko kesulitan keuangan rendah) seringkali memiliki kredibilitas yang tinggi. Hal ini dapat mengurangi kebutuhan untuk memegang kas dalam jumlah besar sebagai penyangga likuiditas, karena mereka diyakini dapat mengakses dana dengan mudah saat dibutuhkan.

Efisiensi utang (Debt Efficiency) mengukur seberapa efektif perusahaan menggunakan utangnya untuk menghasilkan pendapatan, laba, atau nilai. Utang dianggap efisien jika memberikan pengembalian yang lebih tinggi daripada biayanya.

Dalam penelitian keuangan, pengukuran efisiensi utang sering kali merupakan rasio yang menghubungkan hasil (Penjualan atau Laba) dengan tingkat Utang.

Menurut Prof. Kasmir (2018), Efisiensi hutang diukur menggunakan rumus :

$$DAR = \frac{Total\ Utang}{Total\ Aset} \times 100\%$$

## 4. Free Cash Flow

Menurut Sartono (2021) free cash flow adalah jumlah uang tunai yang dimiliki perusahaan setelah membayar semua biaya operasional dan melakukan investasi yang diperlukan, seperti pembelian aset tetap dan kebutuhan modal kerja. Dengan kata lain, free cash flow adalah sisa kas yang benar-benar bebas dan dapat digunakan untuk kepentingan pemilik perusahaan, seperti membayar dividen kepada pemegang saham, melunasi utang, atau diinvestasikan kembali.

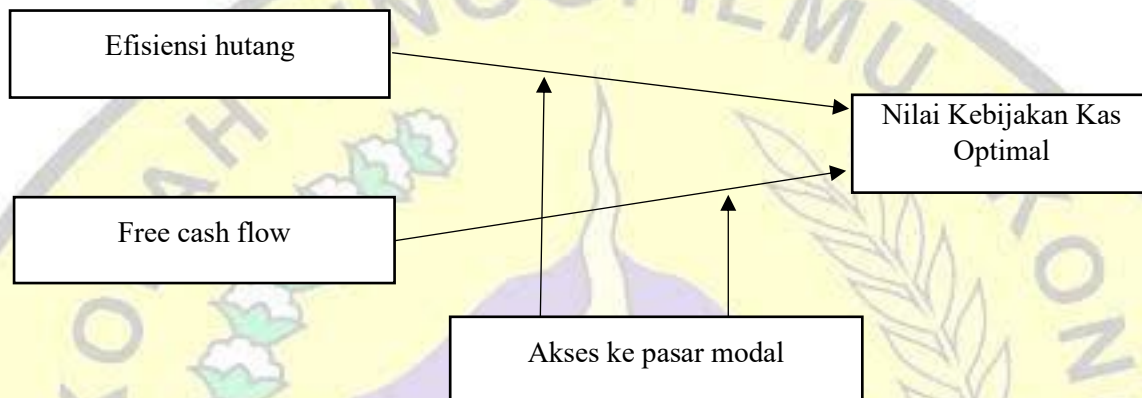
Menurut Jensen, (1986) Free cash flow yang tinggi (kas yang tersisa setelah semua investasi proyek bernilai positif) dapat memicu masalah agensi. Manajemen mungkin menyalahgunakan kelebihan kas untuk investasi yang tidak produktif (*empire building*) atau mempertahankan kas secara berlebihan.

Free cash flow yang tinggi cenderung memiliki hubungan positif dengan kebijakan kas optimal, karena kas yang berlimpah disimpan (motif berjaga-jaga) atau disalahgunakan (masalah agensi).

Menurut Sartono (2021) Free cash flow diukur menggunakan rumus :

$$FCF = \text{Arus kas operasi} - \text{Arus kas investasi}$$

## KERANGKA KONSEPTUAL



## HIPOTESIS :

H1 : Efisiensi hutang berpengaruh signifikan terhadap nilai kebijakan kas optimal

H2 : Free cash flow berpengaruh signifikan terhadap nilai kebijakan kas optimal

H3 : Akses ke pasar modal memoderasi pengaruh efisiensi hutang terhadap nilai kebijakan kas optimal

H4 : Akses ke pasar modal memoderasi pengaruh efisiensi hutang terhadap nilai kebijakan kas optimal

## Kriteria penilaian hipotesis :

$t_{\text{Hitung}} < t_{\text{Tabel}}$  :  $H_0$  diterima, Artinya berpengaruh

$t_{\text{Hitung}} > t_{\text{Tabel}}$  :  $H_0$  ditolak, Artinya tidak berpengaruh

## METODE PENELITIAN

### 1. Ruang Lingkup Penelitian

Jenis penelitian ini adalah penelitian deskriptif kausalitas yang tergolong kepada penelitian kuantitatif. Penelitian kausalitas adalah penelitian yang dilakukan untuk memaparkan pengaruh satu variabel terhadap variabel lainnya atau bagaimana suatu variabel mempengaruhi variabel lainnya.

Adapun objek dalam penelitian ini adalah PT. Gudang Garam Tbk Periode 2015 - 2024. Dan berupaya untuk mencari Pengaruh efisiensi hutang terhadap nilai kebijakan kas optimal

dengan akses ke pasar modal sebagai variable moderasi pada PT Gudang Garam Tbk Periode 2015 - 2024.

## 2. Jenis Data

Teknik pengumpulan data dalam penelitian ini dilakukan menggunakan metode dokumentasi. Data yang dikumpulkan berasal dari sumber-sumber yang telah diterbitkan oleh lembaga pengumpul data resmi. Setelah data terkumpul, proses kajian dilakukan terhadap laporan keuangan tahunan pada PT Gudang Garam Tbk periode 2015 – 2024.

## 3. Sumber Data

Sumber data dalam penelitian ini diperoleh dari :

- 1) <https://www.idx.co.id/id>
- 2) <https://www.gudanggaramtbk.com/>
- 3) <https://website-dev.gudanggaramtbk.com/>

## 4. Teknik Pengumpulan Data

Dalam melakukan penelitian, data yang dikumpulkan akan digunakan untuk memecahkan masalah yang ada sehingga data-data tersebut harus benar-benar dapat dipercaya dan akurat.

Penelitian Pustaka (*Library research*), yaitu kegiatan mengumpulkan bahan-bahan yang berkaitan dengan penelitian yaitu peran efisiensi hutang dan free cash flow terhadap Nilai kebijakan kas optimal dengan akses ke pasar modal sebagai variable moderasi pada PT Gudang Garam Tbk Periode 2015 – 2024. yang berasal dari jurnal-jurnal ilmiah, literatur-literatur serta publikasi-publikasi lain yang layak dijadikan sumber.

## 5. Alat Analisis

### 1) Moderated Regression Analysis (MRA)

Penelitian ini menggunakan Moderated Regression Analysis (MRA). Moderated regression analysis (MRA) adalah metode statistik yang merupakan aplikasi khusus dari analisis regresi berganda linear. Tujuan utamanya adalah untuk menguji apakah hubungan antara variabel independen (X) dan variabel dependen (Y) dipengaruhi (diperkuat atau diperlemah) oleh variabel ketiga, yang disebut variabel moderasi (M).

#### a) Konsep Dasar Moderated Regression Analysis (MRA)

##### Variabel Moderasi

Variabel moderasi (M) adalah variabel yang mengubah kekuatan atau arah hubungan antara variabel independen (X) dan variabel dependen (Y).

- **Memperkuat:** Jika nilai variabel moderasi tinggi, hubungan antara X dan Y menjadi jauh lebih kuat atau lebih positif.
- **Memperlemah:** Jika nilai variabel moderasi rendah, hubungan antara X dan Y menjadi lebih lemah atau bahkan negative

##### Variabel Interaksi (*Interaction Term*)

Inti dari MRA adalah memasukkan variabel interaksi ke dalam model regresi. Variabel interaksi ini diperoleh dengan mengalikan variabel independen (X) dengan variabel moderasi (M).

$$\text{Variabel Interaksi} = X \times M$$

##### Persamaan Regresi

Model MRA memasukkan variabel independen, variabel moderasi, dan variabel interaksi:

$$Y = \beta_0 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 M + \beta_4 (X_1 \cdot M) + \beta_5 (X_2 \cdot M) + \epsilon$$

**Keterangan :**

|                             |                                                                                                      |
|-----------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| $Y$                         | : Nilai kebijakan kas optimal                                                                        |
| $X_1$                       | : Efisiensi Hutang                                                                                   |
| $X_2$                       | : Free Cash Flow                                                                                     |
| $M$                         | : Akses Ke Pasar Modal                                                                               |
| $\beta_0$                   | : Konstanta (nilai dasar atau nilai awal $Y$ yang tidak dapat dijelaskan oleh variasi variabel $X$ ) |
| $\beta_1, \beta_2, \beta_3$ | : Koefisien Regresi untuk variabel utama ( $X_1, X_2, M$ )                                           |
| $\beta_4, \beta_5$          | : Koefisien Regresi Interaksi (menunjukkan efek moderasi)                                            |
| $X_1M, X_2M$                | : Variabel Interaksi (Hasil perkalian $X$ dengan $M$ )                                               |
| $\epsilon$                  | : Tingkat Error                                                                                      |

**b) Kriteria Moderated Regression Analysis (MRA)**

**Kriteria Statistik Pengujian Hipotesis MRA**

Kriteria utama dalam MRA adalah menguji signifikansi dari variabel interaksi ( $X \times M$ ).

• **Uji Signifikansi Koefisien Regresi Interaksi**

Efek moderasi diuji berdasarkan koefisien regresi ( $b_3$ ) dari variabel interaksi.

- Nilai  $t_{Hitung}$  vs  $t_{Tabel}$  : Alternatif kriteria adalah jika  $t_{Hitung} > t_{Tabel}$  , maka efek moderasi terbukti.
- Nilai  $t_{hitung}$  vs  $t_{Tabel}$  : Alternatif kriteria adalah jika  $t_{Hitung} \leq t_{Tabel}$ , maka efek moderasi tidak terbukti.

• **Uji Signifikansi Model Secara Keseluruhan**

Meskipun fokus utama pada variabel interaksi, MRA juga memerlukan model regresi yang baik secara keseluruhan

- Uji-F Jika  $p\text{-value (Sig.)} \leq \alpha$  (misalnya 0,05) maka Model Regresi Layak (Secara simultan, semua variabel bebas dan interaksi berpengaruh signifikan terhadap variabel terikat  $Y$ ).
- Uji-F Jika  $p\text{-value (Sig.)} > \alpha$  (misalnya 0,05) maka model regresi Tidak Layak (Secara simultan, semua variabel bebas dan interaksi tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel terikat  $Y$ )

**c) Kriteria Pengaruh Moderasi**

Kriteria yang biasa digunakan untuk mengklasifikasikan peran variabel moderasi ( $M$ ) adalah berdasarkan pada signifikansi koefisien dari variabel moderator itu sendiri ( $\beta_2$ ) dan koefisien dari istilah interaksi ( $\beta_3$ ) dalam model regresi.

**ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN**

**Analisis data**

**A. Regresi linear berganda**

**1. Uji koefisien determinasi ( $R^2$ )**

Koefisien determinasi pada intinya mengukur seberapa besar kemampuan variable bebas dalam menjelaskan variable terikatnya. Nilai koefisien determinasi Adalah anatara nol da satu. Apabila nilai  $R^2$  kecil berarti kemampuan variabel-variabel

independent dalam menjelaskan variasi variable dependen sangat terbatas dan sebaliknya.

**Tabel.1**  
**Hasil uji koefisien determinasi ( $R^2$ )**

| Model Summary                                               |                   |          |                   |                            |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| Model                                                       | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
| 1                                                           | .675 <sup>a</sup> | .456     | .300              | .09589                     |
| a. Predictors: (Constant), Free Cash Flow, Efisiensi Hutang |                   |          |                   |                            |

Berdasarkan tabel diatas nilai koefisien determinasi  $R^2$  (Adjusted R Square) pada hasil pengujian menunjukkan nilai 0,456 atau 45,6% .hasil ini mengindikasikan bahwa variabel nilai kebijakan kas optimal dipengaruhi sebesar 45,6% oleh efisiensi hutang dan free cash flow. Adapun sisanya sebesar 54,4% dipengaruhi oleh variabel lain diluar variabel bebas yang diteliti dalam penelitian ini.

## 2. Uji F (Uji simultan)

**Tabel.2**  
**Hasil Uji F (Uji Simultan)**

| ANOVA <sup>a</sup>                                          |            |                |    |             |       |                   |
|-------------------------------------------------------------|------------|----------------|----|-------------|-------|-------------------|
|                                                             | Model      | Sum of Squares | df | Mean Square | F     | Sig.              |
| 1                                                           | Regression | .054           | 2  | .027        | 2.931 | .119 <sup>b</sup> |
|                                                             | Residual   | .064           | 7  | .009        |       |                   |
|                                                             | Total      | .118           | 9  |             |       |                   |
| a. Dependent Variable: nilai kebijakan kas optimal          |            |                |    |             |       |                   |
| b. Predictors: (Constant), Free Cash Flow, Efisiensi Hutang |            |                |    |             |       |                   |

Berdasarkan tabel diatas, diketahui bahwa hasil F hitung sebesar 2,931 lebih kecil dari F Tabel sebesar 3,26 (nilai dfl = 2 dan df2 = 7, Dimana K merupakan jumlah variabel independen dan N merupakan jumlah sampel). Tingkat signifikan sebesar 0,119 lebih besar dari 0,05. Berdasarkan perhitungan tersebut, dapat disimpulkan bahwa  $H_0$  diterima dan  $H_a$  ditolak. Hal ini berarti variabel efisiensi hutang dan free cash flow secara simultan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai kebijakan kas optimal.

## 3. Uji t (Uji Parsial)

Uji t digunakan untuk menguji signifikan pengaruh variable independent terhadap variable dependen secara parsial. Pengambilan Keputusan dilakukan berdasarkan perbandingan nilai t hitung masing-masing koefisien t regresi dengan t table sesuai dengan Tingkat signifikan yang digunakan. Jika t hitung koefisien regresi lebih kecil dari t table, maka variable independent secara individu tersebut tidak berpengaruh terhadap variable dependen, artinya hipotesis ditolak. Sebaliknya jika t hitung lebih besar dari t table, maka variable independent secara individu berpengaruh terhadap variable dependen, artinya hipotesis diterima.

**Tabel .3**  
**Hasil Uji t (Uji Parsial)**

| Coefficients <sup>a</sup> |                  |                             |            |                           |        |          |
|---------------------------|------------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|----------|
| Model                     |                  | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t      | Sig.     |
|                           |                  | B                           | Std. Error | Beta                      |        |          |
| 1                         | (Constant)       | 3.322                       | 1.139      |                           | 2.917  | .022     |
|                           | Efisiensi Hutang | -1.375                      | .575       | -.746                     | -2.389 | .048     |
|                           | Free Cash Flow   | -.095                       | .067       | -.447                     | -1.430 | .196     |
|                           | X1M              |                             |            |                           | .145   | 5,72E-05 |
|                           | X2M              |                             |            |                           | .693   | 5,56E-04 |

- a. Dependen variable : nilai kebijakan kas optimal  
b. Predictors in the model : (constant), free cash flow, efisiensi hutang

Berdasarkan hasil uji statistik, ditemukan nilai signifikansi (sig.) untuk variabel adalah sebesar **5,72E-05**. Nilai ini merupakan notasi ilmiah yang jika dikonversikan kedalam bentuk desimal Adalah **0,000572**. Karena nilai tersebut jauh lebih kecil dari taraf signifikansi yang ditetapkan ( $\alpha = 0,05$ ), maka hasil ini menunjukkan tingkat signifikansi yang sangat tinggi dalam memengaruhi variabel dependen.

Berdasarkan persamaan diatas dapat diinterpretasikan hipotesis penelitian (H1, H2) yang telah diajukan seperti di bawah ini:

- Berdasarkan Tabel 3 dapat dilihat bahwa variabel efisiensi hutang memiliki t hitung sebesar  $-2,389 < \text{dari } t \text{ tabel } 2,447$  (nilai  $df_1=2$  dan  $df_2=6$ , dimana k merupakan jumlah variabel independen dan n merupakan jumlah sampel) dengan tingkat signifikansi sebesar  $0,048 < \text{dari } 0,05$ , maka  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima. Hal ini berarti efisiensi hutang berpengaruh positif signifikan terhadap nilai kebijakan kas optimal. Sehingga hipotesis pertama (H1) yang menyatakan bahwa efisiensi hutang berpengaruh positif signifikan terhadap nilai kebijakan kas optimal terbukti atau diterima.
- Berdasarkan Tabel 3 dapat dilihat bahwa variabel free cash flow memiliki t hitung sebesar  $-1,430 < \text{dari } t \text{ tabel } 2,447$  (nilai  $df_1=2$  dan  $df_2=6$ , dimana k merupakan jumlah variabel independen dan n merupakan jumlah sampel) dengan tingkat signifikansi sebesar  $0,196 > \text{dari } 0,05$ , maka  $H_0$  diterima dan  $H_a$  ditolak. Hal ini berarti free cash flow tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai kebijakan kas optimal. Sehingga hipotesis kedua (H2) yang menyatakan bahwa free cash flow tidak berpengaruh positif signifikan terhadap nilai kebijakan kas optimal ditolak.
- Berdasarkan Tabel 3 dapat dilihat bahwa variabel efisiensi hutang dan akses kepasar modal memiliki t hitung sebesar  $0,145 < \text{dari } t \text{ table } 2,447$  (nilai  $df_1=2$  dan  $df_2=6$ , Dimana k merupakan jumlah variabel independen dan n jumlah sampel) dengan Tingkat sigifikan sebesar **5,72E-05** < dari 0,05, maka  $H_0$  ditolak  $H_a$  diterima.hal ini berarti efisiensi hutang dan akses ke pasar modal berpengaruh negative dan signifikan terhadap nilai kebijakan kas optimal.
- Berdasarkan Tabel 3 dapat dilihat bahwa variabel efisiensi hutang dan akses kepasar modal memiliki t hitung sebesar  $0,693 < \text{dari } t \text{ table } 2,447$  (nilai  $df_1=2$  dan  $df_2=6$ , Dimana k merupakan jumlah variabelindependen dan n jumlah sampel) dengan Tingkat sigifikan sebesar **5,56E-04** < dari 0,05, maka  $H_0$  ditolak  $H_a$  diterima.hal ini berarti free cash flow dan akses ke pasar modal berpengaruh negative dan signifikan terhadap nilai kebijakan kas optimal.

## B. Hasil Uji Moderated Regression Analysis (MRA)

Untuk menguji variabel moderasi, pada H3, H4, maka digunakan uji interaksi dalam hal ini menggunakan Moderated Regression Analysis (MRA). Moderated Regression Analysis (MRA) merupakan aplikasi khusus regresi linier berganda yang dalam persamaan regresinya mengandung unsur interaksi (perkalian dua atau lebih variabel independen) (Liana, 2009). Untuk membuktikan bahwa variabel moderasi yang digunakan dalam penelitian memoderasi hubungan variabel independen dan variabel dependen, maka perlu diketahui kriteria tabel penentu moderasi yakni; pure moderasi, quazi moderasi, Homologiser Moderasi (Bukan Moderasi), dan Prediktor.

### 1. Uji Interaksi

**Tabel.6**  
**Hasil Uji t (Uji Parsial)**

| Coefficients <sup>a</sup> |                      |                             |            |                           |        |          |
|---------------------------|----------------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|----------|
| Model                     |                      | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t      | Sig.     |
|                           |                      | B                           | Std. Error | Beta                      |        |          |
| 1                         | (Constant)           | 3.322                       | 1.139      |                           | 2.917  | .022     |
|                           | Efisiensi Hutang     | -.884                       | .657       | -.480                     | -1.345 | .227     |
|                           | Free Cash Flow       | -.060                       | .068       | -.282                     | -.880  | .413     |
|                           | Akses Ke Pasar Modal | 13.824                      | 10.332     | .428                      | 1.338  | .229     |
|                           | X1M                  |                             |            |                           | .481   | .000     |
|                           | X2M                  |                             |            |                           | .535   | 6,25E-02 |
|                           | Akses Ke Pasar Modal |                             |            |                           | .479   | .682     |

a. Dependen variable : nilai kebijakan kas optimal

b. Predictors in the model : efisiensi hutang, free cash flow, akses ke pasar modal

Tabel 6, menunjukkan bahwa interaksi efisiensi hutang dan akses ke pasar modal diperoleh bahwa  $t_{hitung} < t_{tabel}$ , yakni  $0,481 < 2,447$ , serta tingkat signifikansi **0,000** yang lebih kecil dari 0,05 menunjukkan bahwa variabel akses ke pasar modal tidak merupakan variabel moderasi. Artinya, akses ke pasar modal tidak memoderasi (memperlemah/ memperkuat) pengaruh efisiensi hutang terhadap nilai kebijakan kas optimal. Oleh karena itu, hipotesis ketiga (H3) yang diajukan bahwa akses ke pasar modal tidak memoderasi pengaruh efisiensi hutang terhadap nilai kebijakan kas optimal ditolak.

Tabel 6, menunjukkan bahwa interaksi free cash flow dan akses ke pasar modal diperoleh bahwa  $t_{hitung} < t_{tabel}$ , yakni  $0,535 < 2,447$ , serta tingkat signifikansi **6,25E-02** yang lebih kecil dari 0,05 menunjukkan bahwa variabel akses ke pasar modal tidak merupakan variabel moderasi. Artinya, akses ke pasar modal tidak memoderasi (memperlemah / memperkuat). Oleh karena itu, hipotesis keempat (H4) yang diajukan bahwa akses ke pasar modal tidak memoderasi pengaruh free cash flow terhadap nilai kebijakan kas optimal ditolak.

## KESIMPULAN

Berdasarkan hasil dan pembahasan yang telah dijelaskan sebelumnya, maka dapat disimpulkan bahwa :

1. Efisiensi Hutang Berpengaruh signifikan terhadap nilai kebijakan kas optimal. Berdasarkan hasil tersebut, maka H1 diterima.
2. Free Cash Flow tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai kebijakan kas optimal. Berdasarkan hasil tersebut, maka H2 ditolak.
3. Efisiensi Huang tidak berinteraksi dengan akses ke pasar modal serta, akses ke pasar modal tidak memoderasi (memperlemah/memperkuat) pengaruh efisiensi hutang terhadap nilai kebijakan kas optimal. Berdasarkan hasil tersebut, maka H3 ditolak.
4. Free Cash Flow tidak berinteraksi dengan akses ke pasar modal, serta akses ke pasar modal tidak memoderasi (memperlemah/memperkuat) pengaruh free cash flow terhadap nilai kebijakan kas optimal. Berdasarkan hasil tersebut, maka H4 ditolak.

## SARAN

Setelah melakukan penelitian dan membuat kesimpulan diatas, penulis juga mencoba mengajukan beberapa saran yang mungkin dapat digunakan sebagai bahan referensi bagi perusahaan maupun bagi peneliti lain yang berminat, antara lain sebagai berikut:

1. Untuk Perusahaan PT. Gudang Garam Tbk, Karena efisiensi hutang terbukti berpengaruh signifikan terhadap nilai kebijakan kas optimal , perusahaan disarankan untuk terus menjaga rasio utang agar tetap pada level yang memberikan manfaat perlindungan pajak tanpa meningkatkan risiko kesulitan keuangan.
2. Untuk penelitian selanjutnya, Karena akses ke pasar modal dalam penelitian ini tidak terbukti sebagai variabel moderasi, peneliti selanjutnya dapat mencoba proksi lain untuk aksesibilitas pendanaan, seperti peringkat kredit (*credit rating*) atau umur perusahaan.

## UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmatnya saya bisa menyelesaikan Jurnal Ilmiah ini, tidak lepas dari dukungan, bantuan, bimbingan dan doa dari berbagai pihak sehingga penulis dapat menyelesaikan Jurnal Ilmiah ini dengan waktu yang telah ditentukan. Oleh karena itu, pada kesempatan ini Penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada :

1. Dosen Pendamping, Ibuk Dona Elvia Desi, S.E., M.M yang telah memberikan arahan, masukan, saran yang diberikan selama penulisan Jurnal Ilmiah ini berlangsung hingga dapat selesai dengan baik, lancar dan tepat waktu.
2. Untuk kedua orang tua penulis tercinta terimakasih atas segala kasih sayang, support, perhatian dan cintanya untuk Penulis. Dukungan yang luar biasa dari awal menginjak dunia perkuliahan hingga sampai terselesaikannya Jurnal Ilmiah ini. Semoga Abak dan Mak selalu diberikan kesehatan dan selalu berada dalam lindungan Allah SWT. Aamiin.
3. Untuk diri sendiri atas segala kerja keras, ketekunan, dan komitmen yang telah dikerahkan dalam menyelesaikan jurnal ilmiah ini. Terimakasih telah mampu bertahan menghadapi segala rintangan dan tantangan selama proses penelitian berlangsung hingga akhirnya dapat terselesaikan dengan baik.
4. Terimakasih kepada Fahlevi Fatwa sosok yang selalu ada di garis terdepan saat penulis hampir menyerah, terimakasih atas kesabaranmu mendengarkan keluh kesah penulis tentang revisi, dukungan semangat yang tak putus, yang memenani Penulis bimbingan, hingga print berkali-kali, semoga selalu diberikan kesehatan dan rezeki yang halal, Aamiin..
5. Tidak lupa juga penulis sampaikan terimakasih kepada seluruh pihak yang tidak bisa Penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu menyelesaikan Jurnal Ilmiah ini.

## DAFTAR PUSTAKA

- Baumol, W. J. (1952). The Transactions Demand for Cash: An Inventory Theoretic Approach. *The Quarterly Journal of Economics*.
- Butar Butar, I. I. (2024). *Pengaruh Free Cash Flow, Sales Growth, Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Utang pada Perusahaan Manufaktur yang ada di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023*.
- Gudang Garam Tbk. (2024). *Laporan Keuangan PT. Gudang Garam Tbk Periode 2015 – 2024*. Diakses dari <https://www.gudanggaramtbk.com/>.
- Indonesia Stock Exchange (IDX). (2024). *Laporan Keuangan dan Tahunan*. Diakses dari <https://www.idx.co.id/id>.
- Gudang Garam Tbk (2024). Laporan keuangan PT, Gudang Garam Tbk Periode 2015-2024 diakses dari <https://website-dev.gudanggaramtbk.com/>
- Iqbal, M. (2020). *Pengaruh Efisiensi Biaya Operasional dan Efektivitas Modal Kerja terhadap Pertumbuhan Laba pada PT. Tujuh Pilar Sarana*.
- Jensen, M. C. (1986). Agency Costs of Free Cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers. *American Economic Review*.
- Kasmir. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: RajaGrafindo Persada.
- Kraus, A., & Litzenberger, R. H. (1973). A State-Preference Model of Optimal Financial Leverage. *Journal of Finance*.
- Liana, L. (2009). Penggunaan MRA dengan SPSS untuk Menguji Pengaruh Variabel Moderating terhadap Hubungan antara Variabel Independen dan Variabel Dependen. *Jurnal Teknologi Informasi DINAMIK*.
- Miller, M. H., & Orr, D. (1966). A Model of the Demand for Money by Firms. *The Quarterly Journal of Economics*.
- Modigliani, F., & Miller, M. H. (1958). The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment. *American Economic Review*.
- Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). Corporate Financing and Investment Decisions when Firms have Information that Investors do not have. *Journal of Financial Economics*.
- Pasha, F. (2024). *Pengaruh Free Cash Flow, Kualitas Audit dan Pertumbuhan Laba terhadap Manajemen Laba dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi*.
- Sartono, A. (2021). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Bursa Efek Indonesia. (2024). *Laporan Keuangan dan Tahunan PT Gudang Garam Tbk..*
- Dittmar, A., & Mahrt-Smith, J. (2007). Corporate Governance and the Value of Cash Holdings. *Journal of Financial Economics*, 83(3), 599-634.
- Ferreira, M. A., & Vilela, A. S. (2004). Why Do Firms Hold Cash? Evidence from EMU Countries. *European Financial Management*, 10(2), 295-319.

Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro. (Referensi tambahan untuk alat analisis MRA yang Anda gunakan) .

Gudang Garam Tbk. (2024). *Profil Perusahaan dan Sejarah Perusahaan..*

Hanafi, M. M. (2016). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE.

Keynes, J. M. (1936). *The General Theory of Employment, Interest, and Money*. London: Macmillan. (Referensi untuk motif memegang kas: transaksi, berjaga-jaga, dan spekulasi) .

Opler, T., Pinkowitz, L., Stulz, R., & Williamson, R. (1999). The Determinants and Implications of Corporate Cash Holdings. *Journal of Financial Economics*, 52(1), 3-46.



## LAMPIRAN 1

### PERHITUNGAN NILAI Y (NILAI KEBIJAKAN KAS OPTIMAL) PADA PT. GUDANG GARAM Tbk PERIODE 2015-2024

$$\text{Rasio Kas} = \frac{\text{Kas Dan Setara Kas}}{\text{Total Aset}}$$

| TAHUN       | KAS DAN SETARA KAS<br>(Dalam Jutaan rupiah) | TOTAL ASET<br>(Dalam jutaan rupiah) | RASIO KAS (%) | LOG RASIO KAS |
|-------------|---------------------------------------------|-------------------------------------|---------------|---------------|
| 2015        | 2.725.891                                   | 63.505.413                          | 4,2           | 0,62324929    |
| 2016        | 1.595.120                                   | 62.951.634                          | 2,5           | 0,397940009   |
| 2017        | 2.329.179                                   | 66.759.930                          | 3,4           | 0,531478917   |
| 2018        | 2.034.169                                   | 69.097.219                          | 2,9           | 0,462397998   |
| 2019        | 3.571.886                                   | 78.647.274                          | 4,5           | 0,653212514   |
| 2020        | 4.774.272                                   | 78.191.409                          | 6,1           | 0,785329835   |
| 2021        | 4.169.740                                   | 89.964.369                          | 4,6           | 0,662757832   |
| 2022        | 4.470.033                                   | 88.562.617                          | 4,9           | 0,69019608    |
| 2023        | 4.256.264                                   | 92.450.823                          | 4,6           | 0,662757832   |
| 2024        | 3.750.754                                   | 84.939.276                          | 4,3           | 0,633468456   |
| RATA - RATA |                                             |                                     | 4,2           | 0,610275348   |

## LAMPIRAN 2

### PERHITUNGAN NILAI X1 (EFISIENSI HUTANG) PADA PT. GUDANG GARAM Tbk PERIODE 2015-2024

$$\text{Dar} = \frac{\text{total hutang}}{\text{Total aset}} \times 100\%$$

| TAHUN       | TOTAL HUTANG (Dalam jutaan rupiah) | TOTAL ASET (Dalam jutaan rupiah) | DAR (%) | LOG DAR     |
|-------------|------------------------------------|----------------------------------|---------|-------------|
| 2015        | 25.497.504                         | 63.505.413                       | 40,1    | 1,603144373 |
| 2016        | 23.387.406                         | 62.951.634                       | 37,1    | 1,56937391  |
| 2017        | 24.572.266                         | 66.759.930                       | 36,8    | 1,565847819 |
| 2018        | 23.963.934                         | 69.097.219                       | 34,6    | 1,539076099 |
| 2019        | 27.716.516                         | 78.647.274                       | 35,2    | 1,546542663 |
| 2020        | 19.668.941                         | 78.191.409                       | 25,1    | 1,399673721 |
| 2021        | 30.676.095                         | 89.964.369                       | 34      | 1,531478917 |
| 2022        | 30.706.651                         | 88.562.617                       | 34,6    | 1,539076099 |
| 2023        | 31.587.980                         | 92.450.823                       | 34,1    | 1,532754379 |
| 2024        | 23.022.685                         | 84.939.276                       | 27,1    | 1,432969291 |
| RATA - RATA |                                    |                                  | 33,87   | 1,538430246 |

### LAMPIRAN 3

#### PERHITUNGAN NILAI X2 (FREE CASH FLOW) PADA PT. GUDANG GARAM Tbk PERIODE 2015-2024

$$FCF = \text{Arus kas operasi} - \text{Arus kas investasi}$$

| TAHUN       | ARUS KAS<br>OPERASI (Dalam<br>jutaan rupiah) | ARUS KAS<br>INVESTASI<br>(Dalam jutaan rupiah) | FCF (FREE CASH<br>FLOW) | LOG FCF     |
|-------------|----------------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------|-------------|
| 2015        | 3.200.820                                    | -2.900.394                                     | 300.426                 | 5,477737515 |
| 2016        | 6.937.650                                    | -2.226.043                                     | 4.711.607               | 6,673169058 |
| 2017        | 8.204.579                                    | -3.239.589                                     | 4.964.990               | 6,695918378 |
| 2018        | 11.224.700                                   | -3.277.776                                     | 7.946.924               | 6,90019906  |
| 2019        | 11.174.403                                   | -4.718.278                                     | 6.456.125               | 6,80997193  |
| 2020        | 17.477.714                                   | -5.048.267                                     | 12.429.447              | 7,094451807 |
| 2021        | 5.325.167                                    | -4.844.167                                     | 481.000                 | 5,682145076 |
| 2022        | 9.867.984                                    | -5.349.857                                     | 4.518.127               | 6,654958434 |
| 2023        | 4.409.263                                    | -5.507.607                                     | -1.098.627              | 6,040850268 |
| 2024        | 6.527.071                                    | -3.073.890                                     | 3.453.181               | 6,538219343 |
| RATA - RATA |                                              |                                                | 4.636.045               | 6,456762087 |

#### LAMPIRAN 4

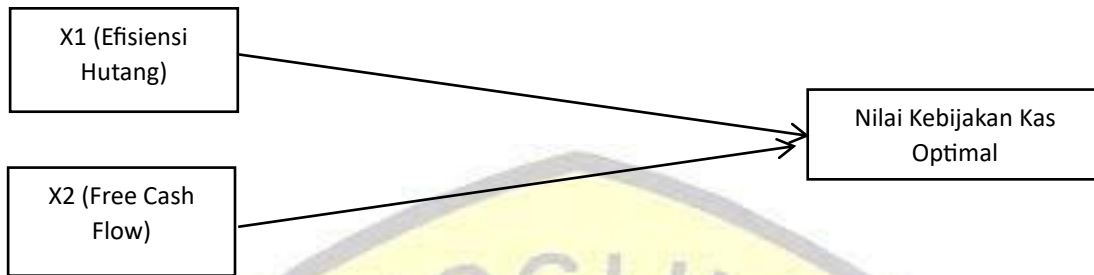
#### PERHITUNGAN NILAI M (AKSES KE PASAR MODAL) PADA PT. GUDANG GARAM Tbk PERIODE 2015-2024

$$size = \ln (\text{Total Aset})$$

| TAHUN       | TOTAL ASET<br>(Dalam jutaan<br>rupiah) | ln TOTAL ASET | LOG IN TOTAL<br>ASET |
|-------------|----------------------------------------|---------------|----------------------|
| 2015        | 63.505.413                             | 17.966        | 4,254451395          |
| 2016        | 62.951.634                             | 17.957        | 4,254233783          |
| 2017        | 66.759.930                             | 18.016        | 4,255658373          |
| 2018        | 69.097.219                             | 18.051        | 4,256501266          |
| 2019        | 79.647.274                             | 18.193        | 4,25990432           |
| 2020        | 78.191.409                             | 18.174        | 4,259450524          |
| 2021        | 89.964.369                             | 18.314        | 4,26278321           |
| 2022        | 88.562.617                             | 18.299        | 4,262427357          |
| 2023        | 92.450.823                             | 18.342        | 4,263446689          |
| 2024        | 84.939.276                             | 18.257        | 4,261429416          |
| RATA - RATA |                                        | 18.156        | 4,259028633          |

**LAMPIRAN 5**  
**PERSAMAAN REGRESI**

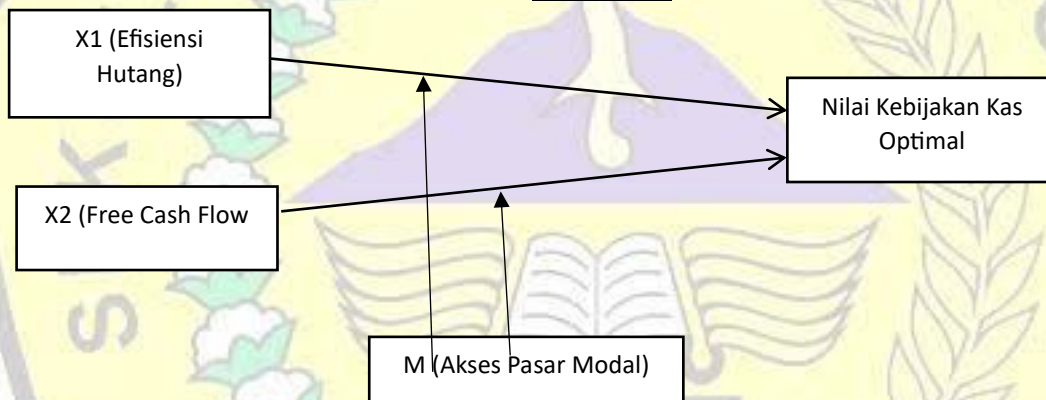
**MODEL I**



Persamaan :  $Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \epsilon$

$$Y = 3.322 - 1.375 X_1 - 0.095 X_2 + e$$

**MODEL II**



Persamaan :  $Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 M + \beta_4 X_1.M + \beta_5 X_2.M + \epsilon$

$$Y = \alpha - 1.375 X_1 - 0.095 X_2 + M + X_1.M + X_2.M + e$$

## LAMPIRAN 6

### HASIL OLAH DATA

**Model Summary**

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1     | .675 <sup>a</sup> | .456     | .300              | .09589                     |
| 2     | .762 <sup>b</sup> | .581     | .371              | .09089                     |

a. Predictors: (Constant), Free Cash Flow, Efisiensi Hutang

b. Predictors: (Constant), Free Cash Flow, Efisiensi Hutang, Akses Ke Pasar Modal

**ANOVA<sup>a</sup>**

| Model |            | Sum of Squares | df | Mean Square | F     | Sig.              |
|-------|------------|----------------|----|-------------|-------|-------------------|
| 1     | Regression | .054           | 2  | .027        | 2.931 | .119 <sup>b</sup> |
|       | Residual   | .064           | 7  | .009        |       |                   |
|       | Total      | .118           | 9  |             |       |                   |
| 2     | Regression | .069           | 3  | .023        | 2.771 | .133 <sup>c</sup> |
|       | Residual   | .050           | 6  | .008        |       |                   |
|       | Total      | .118           | 9  |             |       |                   |

a. Dependent Variable: Nilai kebijakan kas optimal

b. Predictors: (Constant), Free Cash Flow, Efisiensi Hutang

c. Predictors: (Constant), Free Cash Flow, Efisiensi Hutang, Akses Ke Pasar Modal

**Coefficients<sup>a</sup>**

| Model |                      | Unstandardized Coefficients<br>B | Std. Error | Standardized Coefficients<br>Beta | t      | Sig. |
|-------|----------------------|----------------------------------|------------|-----------------------------------|--------|------|
| 1     | (Constant)           | 3.322                            | 1.139      |                                   | 2.917  | .022 |
|       | Efisiensi Hutang     | -1.375                           | .575       | -.746                             | -2.389 | .048 |
|       | Free Cash Flow       | -.095                            | .067       | -.447                             | -1.430 | .196 |
| 2     | (Constant)           | -56.529                          | 44.745     |                                   | -1.263 | .253 |
|       | Efisiensi Hutang     | -.884                            | .657       | -.480                             | -1.345 | .227 |
|       | Free Cash Flow       | -.060                            | .068       | -.282                             | -.880  | .413 |
|       | Akses Ke Pasar Modal | 13.824                           | 10.332     | .428                              | 1.338  | .229 |

a. Dependent Variable: Nilai kebijakan kas optimal

**Excluded Variables<sup>a</sup>**

| Model |                      | Beta In              | t     | Sig. | Partial Correlation | Collinearity Statistics<br>Tolerance |
|-------|----------------------|----------------------|-------|------|---------------------|--------------------------------------|
| 1     | Akses Ke Pasar Modal | .428 <sup>b</sup>    | 1.338 | .229 | .479                | .682                                 |
|       | X1M                  | 20.322 <sup>b</sup>  | 1.344 | .227 | .481                | .000                                 |
|       | X2M                  | 49.886 <sup>b</sup>  | 1.549 | .172 | .535                | 6.250E-5                             |
| 2     | X1M                  | 393.267 <sup>c</sup> | .328  | .756 | .145                | 5.715E-8                             |
|       | X2M                  | 601.877 <sup>c</sup> | 2.150 | .084 | .693                | 5.558E-7                             |

a. Dependent Variable: Nilai kebijakan kas optimal

b. Predictors in the Model: (Constant), Free Cash Flow, Efisiensi Hutang

c. Predictors in the Model: (Constant), Free Cash Flow, Efisiensi Hutang, Akses Ke Pasar Modal

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/  
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

**LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN/  
CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION  
31 DESEMBER 2015 DAN 2014/31 DECEMBER 2015 AND 2014**

(Dalam jutaan rupiah, kecuali dinyatakan khusus/*In millions of rupiah, unless otherwise specified*)

| <b>A S E T</b>                         | <b>Catatan/<br/>Notes</b> | <b>31 Desember/<br/>December<br/>2015</b> | <b>31 Desember/<br/>December<br/>2014*</b> | <b>1 Januari/<br/>January<br/>2014*</b> | <b>ASSETS</b>                    |
|----------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------|
| <b>Aset Lancar</b>                     |                           |                                           |                                            |                                         | <b>Current Assets</b>            |
| Kas dan setara kas                     | 3                         | 2,725,891                                 | 1,588,110                                  | 1,404,108                               | Cash and cash equivalents        |
| Piutang usaha pihak ketiga             | 4                         | 1,568,098                                 | 1,532,275                                  | 2,196,086                               | Trade receivables, third parties |
| Persediaan                             | 5                         | 37,255,928                                | 34,739,327                                 | 30,241,368                              | Inventories                      |
| Pajak pertambahan nilai dibayar dimuka |                           | 448,631                                   | 92,747                                     | 257,828                                 | Prepaid value added tax          |
| Pajak penghasilan dibayar dimuka       |                           | -                                         | -                                          | 9,413                                   | Prepaid income tax               |
| Beban dibayar dimuka                   | 6                         | 309,744                                   | 242,247                                    | 214,580                                 | Prepaid expenses                 |
| Aset lancar lainnya                    | 7                         | 260,139                                   | 337,894                                    | 281,078                                 | Other current assets             |
| <b>Total Aset Lancar</b>               |                           | <b>42,568,431</b>                         | <b>38,532,600</b>                          | <b>34,604,461</b>                       | <b>Total Current Assets</b>      |
| <b>Aset Tidak Lancar</b>               |                           |                                           |                                            |                                         | <b>Non-Current Assets</b>        |
| Aset tetap, bersih                     | 8                         | 20,106,488                                | 18,973,272                                 | 14,788,915                              | Fixed assets, net                |
| Aset pajak tangguhan, bersih           | 12                        | 88,210                                    | 79,411                                     | 59,544                                  | Deferred tax assets, net         |
| Pajak penghasilan dibayar dimuka       |                           | 103,114                                   | 44,591                                     | -                                       | Prepaid income tax               |
| Aset tidak lancar lainnya              | 9                         | 639,170                                   | 604,404                                    | 1,318,730                               | Other non-current assets         |
| <b>Total Aset Tidak Lancar</b>         |                           | <b>20,936,982</b>                         | <b>19,701,678</b>                          | <b>16,167,189</b>                       | <b>Total Non-Current Assets</b>  |
| <b>TOTAL ASET</b>                      |                           | <b>63,505,413</b>                         | <b>58,234,278</b>                          | <b>50,771,650</b>                       | <b>TOTAL ASSETS</b>              |

\* Disajikan kembali (lihat Catatan 2o dan 30)

*As restated (see Notes 2o and 30)\**

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian yang merupakan bagian tak terpisahkan dari laporan keuangan ini.

*See Notes to the Consolidated Financial Statements which form an integral part of these financial statements.*

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/  
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN (Lanjutan)/  
CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION (Continued)

31 DESEMBER 2015 DAN 2014/31 DECEMBER 2015 AND 2014

(Dalam jutaan rupiah, kecuali dinyatakan khusus/In millions of rupiah, unless otherwise specified)

|                                                                   | Catatan/<br>Notes | 31 Desember/<br>December<br>2015 | 31 Desember/<br>December<br>2014* | 1 Januari/<br>January<br>2014* |                                                                    |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| <b>LIABILITAS DAN EKUITAS</b>                                     |                   |                                  |                                   |                                | <b>LIABILITIES AND EQUITY</b>                                      |
| <b>LIABILITAS</b>                                                 |                   |                                  |                                   |                                | <b>LIABILITIES</b>                                                 |
| <b>Liabilitas Jangka Pendek</b>                                   |                   |                                  |                                   |                                | <b>Current Liabilities</b>                                         |
| Pinjaman bank jangka pendek                                       | 10                | 20,561,189                       | 18,147,298                        | 12,978,791                     | Short-term bank loans                                              |
| Utang usaha                                                       | 11                |                                  |                                   |                                | Trade payables                                                     |
| Pihak ketiga                                                      |                   | 2,349,264                        | 966,508                           | 788,611                        | Third parties                                                      |
| Pihak berelasi                                                    |                   | 21,075                           | 22,661                            | 9,823                          | Related parties                                                    |
| Utang pajak                                                       | 12                | 556,163                          | 166,475                           | 48,816                         | Taxes payable                                                      |
| Utang cukai, PPN dan<br>pajak rokok                               | 13                | -                                | 3,882,071                         | 5,716,498                      | Excise duty, VAT and<br>cigarettes tax payables                    |
| Beban akrual                                                      | 14                | 211,745                          | 294,763                           | 189,163                        | Accrued expenses                                                   |
| Liabilitas jangka pendek lainnya                                  | 15                | 345,650                          | 303,358                           | 362,878                        | Other current liabilities                                          |
| <b>Total Liabilitas Jangka Pendek</b>                             |                   | <b>24,045,086</b>                | <b>23,783,134</b>                 | <b>20,094,580</b>              | <b>Total Current Liabilities</b>                                   |
| <b>Liabilitas Jangka Panjang</b>                                  |                   |                                  |                                   |                                | <b>Non-Current Liabilities</b>                                     |
| Liabilitas imbalan pasca kerja                                    | 16                | 1,114,407                        | 1,012,077                         | 1,054,940                      | Post-employment benefits<br>obligation                             |
| Liabilitas pajak tangguhan, bersih                                | 12                | 338,011                          | 304,664                           | 230,200                        | Deferred tax liabilities, net                                      |
| <b>Total Liabilitas Jangka Panjang</b>                            |                   | <b>1,452,418</b>                 | <b>1,316,741</b>                  | <b>1,285,140</b>               | <b>Total Non-Current Liabilities</b>                               |
| <b>TOTAL LIABILITAS</b>                                           |                   | <b>25,497,504</b>                | <b>25,099,875</b>                 | <b>21,379,720</b>              | <b>TOTAL LIABILITIES</b>                                           |
| <b>EKUITAS</b>                                                    |                   |                                  |                                   |                                | <b>EQUITY</b>                                                      |
| Modal saham, nilai nominal<br>Rp 500 (rupiah penuh)<br>per saham: |                   |                                  |                                   |                                | Share capital, par value of<br>Rp 500 (whole rupiah)<br>per share: |
| Modal dasar:                                                      |                   |                                  |                                   |                                | Authorized capital:                                                |
| 2.316.000.000 saham                                               |                   |                                  |                                   |                                | 2,316,000,000 shares                                               |
| Modal ditempatkan dan disetor penuh:                              |                   |                                  |                                   |                                | Issued and paid-up capital:                                        |
| 1.924.088.000 saham                                               | 17                | 962,044                          | 962,044                           | 962,044                        | 1,924,088,000 shares                                               |
| Agio saham                                                        | 18                | 53,700                           | 53,700                            | 53,700                         | Capital paid in excess of par                                      |
| Selisih transaksi dengan pihak<br>nonpengendali                   | 19                | (15,250)                         | (13,109)                          | (13,109)                       | Difference from transaction with<br>non-controlling interest       |
| Saldo laba                                                        |                   |                                  |                                   |                                | Retained earnings                                                  |
| Dicadangkan                                                       | 20                | 200,000                          | 200,000                           | 200,000                        | Appropriated                                                       |
| Belum dicadangkan                                                 |                   | 36,699,588                       | 31,797,522                        | 28,038,406                     | Unappropriated                                                     |
| Ekuitas yang dapat diatribusikan kepada<br>pemilik entitas induk  |                   | 37,900,082                       | 33,000,157                        | 29,241,041                     | Equity attributable to<br>owners of the Company                    |
| Kepentingan nonpengendali                                         |                   | 107,827                          | 134,246                           | 150,889                        | Non-controlling interest                                           |
| <b>TOTAL EKUITAS</b>                                              |                   | <b>38,007,909</b>                | <b>33,134,403</b>                 | <b>29,391,930</b>              | <b>TOTAL EQUITY</b>                                                |
| <b>TOTAL LIABILITAS DAN<br/>EKUITAS</b>                           |                   | <b>63,505,413</b>                | <b>58,234,278</b>                 | <b>50,771,650</b>              | <b>TOTAL LIABILITIES AND<br/>EQUITY</b>                            |

\* Disajikan kembali (lihat Catatan 2o dan 3o)

As restated (see Notes 2o and 3o)\*

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian yang merupakan bagian tak terpisahkan dari laporan keuangan ini.

See Notes to the Consolidated Financial Statements which form an integral part of these financial statements.

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/  
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

**LAPORAN ARUS KAS KONSOLIDASIAN/  
CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS**

TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2015 DAN 2014/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2015 AND 2014  
(Dalam jutaan rupiah, kecuali dinyatakan khusus/In millions of rupiah, unless otherwise specified)

|                                                                       |    | Tahun berakhir 31 Desember/<br>Year ended 31 December |                    |                                                                   |
|-----------------------------------------------------------------------|----|-------------------------------------------------------|--------------------|-------------------------------------------------------------------|
| Catatan/<br>Notes                                                     |    | 2015                                                  | 2014               |                                                                   |
| <b>ARUS KAS DARI AKTIVITAS OPERASI:</b>                               |    |                                                       |                    | <b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:</b>                      |
| Penerimaan kas dari pelanggan                                         |    | 70,331,169                                            | 65,854,132         | Cash received from customers                                      |
| Pembayaran kas kepada pemasok                                         |    | (58,015,980)                                          | (55,964,250)       | Cash paid to suppliers                                            |
| Pembayaran untuk beban usaha                                          |    | (3,482,970)                                           | (2,637,265)        | Payments for operating expenses                                   |
| Pembayaran kas kepada karyawan                                        |    | (2,407,036)                                           | (2,739,021)        | Payments to employees                                             |
| Penerimaan bunga                                                      |    | 50,058                                                | 42,644             | Receipts of interest                                              |
| Pembayaran bunga                                                      |    | (1,524,309)                                           | (1,287,691)        | Payments of interest                                              |
| Pembayaran pajak penghasilan badan                                    |    | (1,830,188)                                           | (1,651,205)        | Payments of corporate income tax                                  |
| Penerimaan lainnya                                                    |    | 80,076                                                | 40,432             | Other cash received                                               |
| <b>Kas bersih dari aktivitas operasi</b>                              |    | <b>3,200,820</b>                                      | <b>1,657,776</b>   | <b>Net cash from operating activities</b>                         |
| <b>ARUS KAS DARI AKTIVITAS INVESTASI:</b>                             |    |                                                       |                    | <b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES:</b>                      |
| Perolehan aset tetap                                                  |    | (2,923,422)                                           | (5,116,093)        | Acquisition of fixed assets                                       |
| Penerimaan kas dari penjualan aset tetap                              | 8  | 23,028                                                | 46,894             | Cash receipt from sale of fixed assets                            |
| <b>Kas bersih untuk aktivitas investasi</b>                           |    | <b>(2,900,394)</b>                                    | <b>(5,069,199)</b> | <b>Net cash used in investing activities</b>                      |
| <b>ARUS KAS DARI AKTIVITAS PENDANAAN:</b>                             |    |                                                       |                    | <b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES:</b>                      |
| Penerimaan dari pinjaman jangka pendek                                |    | 11,800,000                                            | 9,599,500          | Proceeds from short-term loans                                    |
| Pembayaran pinjaman jangka pendek                                     |    | (10,499,500)                                          | (4,550,000)        | Repayments of short-term loans                                    |
| Pembayaran dividen kepada:                                            |    |                                                       |                    | Payments of dividends to:                                         |
| Pemilik entitas induk                                                 | 25 | (1,539,270)                                           | (1,539,270)        | Owners of the Company                                             |
| Kepentingan nonpengendali                                             |    | (28,697)                                              | (43,599)           | Non-controlling interest                                          |
| Penyetoran modal saham entitas anak oleh pemegang saham nonpengendali |    | 1                                                     | 25                 | Subsidiary's capital contribution by non-controlling shareholders |
| Pembelian saham entitas anak dari pemegang saham nonpengendali        | 1  | (17,044)                                              | -                  | Acquisition of subsidiary's shares from non-controlling interest  |
| <b>Kas bersih (untuk) dari aktivitas pendanaan</b>                    |    | <b>(284,510)</b>                                      | <b>3,466,656</b>   | <b>Net cash (used in) from financing activities</b>               |
| <b>Laba kurs atas kas dan setara kas</b>                              |    | <b>8,474</b>                                          | <b>9,762</b>       | <b>Foreign exchange gain on cash and cash equivalents</b>         |
| <b>Kenaikan bersih kas dan setara kas</b>                             |    | <b>24,390</b>                                         | <b>64,995</b>      | <b>Net increase in cash and cash equivalents</b>                  |
| <b>Kas dan setara kas, awal tahun</b>                                 |    | <b>1,240,312</b>                                      | <b>1,175,317</b>   | <b>Cash and cash equivalents, beginning of year</b>               |
| <b>Kas dan setara kas, akhir tahun</b>                                | 3  | <b>1,264,702</b>                                      | <b>1,240,312</b>   | <b>Cash and cash equivalents, end of year</b>                     |

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian yang merupakan bagian tak terpisahkan dari laporan keuangan ini.

See Notes to the Consolidated Financial Statements which form an integral part of these financial statements.

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/  
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

**LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN/  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION**

**31 DESEMBER 2016 DAN 2015/31 DECEMBER 2016 AND 2015**

(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/*In millions of Rupiah, unless otherwise specified*)

| A S E T                                | Catatan/<br>Notes | 31 Desember/December |                   | ASSETS                           |
|----------------------------------------|-------------------|----------------------|-------------------|----------------------------------|
|                                        |                   | 2016                 | 2015              |                                  |
| <b>Aset Lancar</b>                     |                   |                      |                   | <b>Current Assets</b>            |
| Kas dan setara kas                     | 3                 | 1,595,120            | 2,725,891         | Cash and cash equivalents        |
| Piutang usaha pihak ketiga             | 4                 | 2,089,949            | 1,568,098         | Trade receivables, third parties |
| Persediaan                             | 5                 | 37,545,222           | 37,255,928        | Inventories                      |
| Pajak pertambahan nilai dibayar dimuka |                   | 187,418              | 448,631           | Prepaid value added tax          |
| Beban dibayar dimuka                   | 6                 | 333,084              | 309,744           | Prepaid expenses                 |
| Aset lancar lainnya                    | 7                 | 182,380              | 260,139           | Other current assets             |
| <b>Total Aset Lancar</b>               |                   | <b>41,933,173</b>    | <b>42,568,431</b> | <b>Total Current Assets</b>      |
| <b>Aset Tidak Lancar</b>               |                   |                      |                   | <b>Non-Current Assets</b>        |
| Aset tetap, bersih                     | 8                 | 20,498,950           | 20,106,488        | Fixed assets, net                |
| Aset pajak tangguhan, bersih           | 12                | 128,507              | 88,210            | Deferred tax assets, net         |
| Pajak penghasilan dibayar dimuka       |                   | 9,923                | 103,114           | Prepaid income tax               |
| Aset tidak lancar lainnya              | 9                 | 381,081              | 639,170           | Other non-current assets         |
| <b>Total Aset Tidak Lancar</b>         |                   | <b>21,018,461</b>    | <b>20,936,982</b> | <b>Total Non-Current Assets</b>  |
| <b>TOTAL ASET</b>                      |                   | <b>62,951,634</b>    | <b>63,505,413</b> | <b>TOTAL ASSETS</b>              |

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian, yang merupakan bagian tak terpisahkan dari laporan keuangan ini.

*See Notes to the Consolidated Financial Statements, which form an integral part of these financial statements.*

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/  
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN (Lanjutan)/  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION (Continued)

31 DESEMBER 2016 DAN 2015/31 DECEMBER 2016 AND 2015

(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/In millions of Rupiah, unless otherwise specified)

| LIABILITAS DAN EKUITAS                  | Catatan/<br>Notes | 31 Desember/December |                   | LIABILITIES AND EQUITY               |
|-----------------------------------------|-------------------|----------------------|-------------------|--------------------------------------|
|                                         |                   | 2016                 | 2015              |                                      |
| <b>LIABILITAS</b>                       |                   |                      |                   | <b>LIABILITIES</b>                   |
| <b>Liabilitas Jangka Pendek</b>         |                   |                      |                   | <b>Current Liabilities</b>           |
| Pinjaman bank jangka pendek             | 10                | 19,753,245           | 20,561,189        | Short-term bank loans                |
| Utang usaha                             | 11                |                      |                   | Trade payables                       |
| Pihak ketiga                            |                   | 1,091,412            | 2,349,264         | Third parties                        |
| Pihak berelasi                          |                   | 26,545               | 21,075            | Related parties                      |
| Utang pajak                             | 12                | 308,852              | 556,163           | Taxes payable                        |
| Utang pajak pertambahan nilai           |                   | 7,114                | -                 | Value added tax payables             |
| Beban akrual                            | 13                | 160,811              | 211,745           | Accrued expenses                     |
| Liabilitas jangka pendek lainnya        | 14                | 290,586              | 345,650           | Other current liabilities            |
| <b>Total Liabilitas Jangka Pendek</b>   |                   | <b>21,638,565</b>    | <b>24,045,086</b> | <b>Total Current Liabilities</b>     |
| <b>Liabilitas Jangka Panjang</b>        |                   |                      |                   | <b>Non-Current Liabilities</b>       |
| Liabilitas imbalan pasca kerja          | 15                | 1,377,390            | 1,114,407         | Post-employment benefits liabilities |
| Liabilitas pajak tangguhan, bersih      | 12                | 371,451              | 338,011           | Deferred tax liabilities, net        |
| <b>Total Liabilitas Jangka Panjang</b>  |                   | <b>1,748,841</b>     | <b>1,452,418</b>  | <b>Total Non-Current Liabilities</b> |
| <b>TOTAL LIABILITAS</b>                 |                   | <b>23,387,406</b>    | <b>25,497,504</b> | <b>TOTAL LIABILITIES</b>             |
| <b>EKUITAS</b>                          |                   |                      |                   | <b>EQUITY</b>                        |
| Modal saham, nilai nominal              |                   |                      |                   | Share capital, par value of          |
| Rp 500 (rupiah penuh)                   |                   |                      |                   | Rp 500 (whole rupiah)                |
| per saham:                              |                   |                      |                   | per share:                           |
| Modal dasar:                            |                   |                      |                   | Authorized capital:                  |
| 2.316.000.000 saham                     |                   |                      |                   | 2,316,000,000 shares                 |
| Modal ditempatkan dan disetor penuh:    |                   |                      |                   | Issued and paid-up capital:          |
| 1.924.088.000 saham                     |                   |                      |                   | 1,924,088,000 shares                 |
| Agio saham                              | 16                | 962,044              | 962,044           | Capital paid in excess of par        |
| Selisih transaksi dengan pihak          | 17                | 53,700               | 53,700            | Difference from transaction with     |
| nonpengendali                           |                   |                      |                   | non-controlling interest             |
| Saldo laba                              | 18                | (16,168)             | (15,250)          | Retained earnings                    |
| Dicadangkan                             | 19                | 200,000              | 200,000           | Appropriated                         |
| Belum dicadangkan                       |                   | 38,287,441           | 36,699,588        | Unappropriated                       |
| Ekuitas yang dapat diatribusikan kepada |                   |                      |                   | Equity attributable to               |
| pemilik entitas induk                   |                   | 39,487,017           | 37,900,082        | owners of the Company                |
| Kepentingan nonpengendali               |                   | 77,211               | 107,827           | Non-controlling interest             |
| <b>TOTAL EKUITAS</b>                    |                   | <b>39,564,228</b>    | <b>38,007,909</b> | <b>TOTAL EQUITY</b>                  |
| <b>TOTAL LIABILITAS DAN EKUITAS</b>     |                   | <b>62,951,634</b>    | <b>63,505,413</b> | <b>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</b>  |

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian, yang merupakan bagian tak terpisahkan dari laporan keuangan ini.

See Notes to the Consolidated Financial Statements, which form an integral part of these financial statements.

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/  
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

**LAPORAN ARUS KAS KONSOLIDASIAN/  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS**

TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2016 DAN 2015/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2016 AND 2015  
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/In millions of Rupiah, unless otherwise specified)

|                                                                       |                   | Tahun berakhir 31 Desember/<br>Year ended 31 December |                    |                                                                   |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------------------------------------------|--------------------|-------------------------------------------------------------------|
|                                                                       | Catatan/<br>Notes | 2016                                                  | 2015               |                                                                   |
| <b>ARUS KAS DARI AKTIVITAS OPERASI:</b>                               |                   |                                                       |                    | <b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:</b>                      |
| Penerimaan kas dari pelanggan                                         |                   | 75,745,184                                            | 70,331,169         | Cash received from customers                                      |
| Pembayaran kas kepada pemasok                                         |                   | (58,271,179)                                          | (58,015,980)       | Cash paid to suppliers                                            |
| Pembayaran untuk beban usaha                                          |                   | (4,197,322)                                           | (3,482,970)        | Payments for operating expenses                                   |
| Pembayaran kas kepada karyawan                                        |                   | (2,833,313)                                           | (2,407,036)        | Payments to employees                                             |
| Penerimaan bunga                                                      |                   | 40,818                                                | 50,058             | Receipts of interest                                              |
| Pembayaran bunga                                                      |                   | (1,233,286)                                           | (1,524,309)        | Payments of interest                                              |
| Pembayaran pajak penghasilan badan                                    |                   | (2,405,902)                                           | (1,830,188)        | Payments of corporate income tax                                  |
| Penerimaan lainnya                                                    |                   | 92,650                                                | 80,076             | Other cash received                                               |
| <b>Kas bersih dari aktivitas operasi</b>                              |                   | <b>6,937,650</b>                                      | <b>3,200,820</b>   | <b>Net cash from operating activities</b>                         |
| <b>ARUS KAS DARI AKTIVITAS INVESTASI:</b>                             |                   |                                                       |                    | <b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES:</b>                      |
| Perolehan aset tetap                                                  |                   | (2,335,396)                                           | (2,923,422)        | Acquisition of fixed assets                                       |
| Penerimaan kas dari penjualan aset tetap                              | 8                 | 109,353                                               | 23,028             | Cash receipt from sale of fixed assets                            |
| <b>Kas bersih untuk aktivitas investasi</b>                           |                   | <b>(2,226,043)</b>                                    | <b>(2,900,394)</b> | <b>Net cash used in investing activities</b>                      |
| <b>ARUS KAS DARI AKTIVITAS PENDANAAN:</b>                             |                   |                                                       |                    | <b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES:</b>                      |
| Penerimaan dari pinjaman jangka pendek                                |                   | 14,700,000                                            | 11,800,000         | Proceeds from short-term loans                                    |
| Pembayaran pinjaman jangka pendek                                     |                   | (14,800,000)                                          | (10,499,500)       | Repayments of short-term loans                                    |
| Pembayaran dividen kepada:                                            |                   |                                                       |                    | Payments of dividends to:                                         |
| Pemilik entitas induk                                                 | 24                | (5,002,629)                                           | (1,539,270)        | Owners of the Company                                             |
| Kepentingan nonpengendali                                             |                   | (21,737)                                              | (28,697)           | Non-controlling interest                                          |
| Penyetoran modal saham entitas anak oleh pemegang saham nonpengendali |                   | 2                                                     | 1                  | Subsidiary's capital contribution by non-controlling shareholders |
| Pembelian saham entitas anak dari pemegang saham nonpengendali        | 1                 | (5,398)                                               | (17,044)           | Acquisition of subsidiary's shares from non-controlling interest  |
| <b>Kas bersih untuk aktivitas pendanaan</b>                           |                   | <b>(5,129,762)</b>                                    | <b>(284,510)</b>   | <b>Net cash used in financing activities</b>                      |
| <b>(Rugi) laba kurs atas kas dan setara kas</b>                       |                   | <b>(4,672)</b>                                        | <b>8,474</b>       | <b>Foreign exchange (loss) gain on cash and cash equivalents</b>  |
| <b>(Penurunan) kenaikan bersih kas dan setara kas</b>                 |                   | <b>(422,827)</b>                                      | <b>24,390</b>      | <b>Net (decrease) increase in cash and cash equivalents</b>       |
| <b>Kas dan setara kas, awal tahun</b>                                 |                   | <b>1,264,702</b>                                      | <b>1,240,312</b>   | <b>Cash and cash equivalents, beginning of year</b>               |
| <b>Kas dan setara kas, akhir tahun</b>                                | <b>3</b>          | <b>841,875</b>                                        | <b>1,264,702</b>   | <b>Cash and cash equivalents, end of year</b>                     |

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian, yang merupakan bagian tak terpisahkan dari laporan keuangan ini.

See Notes to the Consolidated Financial Statements, which form an integral part of these financial statements.

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/  
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN/ *CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION*  
31 MARET 2018 (Belum audit) DAN 31 DESEMBER 2017 (Audit)/ *31 MARCH 2018 (Unaudited) AND 31 DECEMBER 2017 (Audited)*  
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/ *In millions of Rupiah, unless otherwise specified*)

| A SET                                  | Catatan/<br><i>Notes</i> | 31 Maret/<br><i>March</i><br>2018 | 31 Desember/<br><i>December</i><br>2017 | A S S E T S                      |
|----------------------------------------|--------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------|
| <b><u>ASET LANCAR</u></b>              |                          |                                   |                                         | <b><u>CURRENT ASSETS</u></b>     |
| KAS DAN SETARA KAS                     | 3                        | 2,202,821                         | 2,329,179                               | CASH AND CASH EQUIVALENTS        |
| PIUTANG USAHA PIHAK KETIGA             | 4                        | 2,493,203                         | 2,229,097                               | TRADE RECEIVABLES, THIRD PARTIES |
| PERSEDIAAN                             | 5                        | 34,718,297                        | 37,920,289                              | INVENTORIES                      |
| PAJAK PERTAMBAHAN NILAI DIBAYAR DIMUKA |                          | 515,736                           | 447,028                                 | PREPAID VALUE ADDED TAX          |
| BEBAN DIBAYAR DIMUKA                   | 6                        | 365,165                           | 667,545                                 | PREPAID EXPENSES                 |
| ASET LANCAR LAINNYA                    | 7                        | 182,789                           | 171,352                                 | OTHER CURRENT ASSETS             |
| <b>TOTAL ASET LANCAR</b>               |                          | <b>40,478,011</b>                 | <b>43,764,490</b>                       | <b>TOTAL CURRENT ASSETS</b>      |
| <b><u>ASET TIDAK LANCAR</u></b>        |                          |                                   |                                         | <b><u>NON-CURRENT ASSETS</u></b> |
| ASET TETAP, bersih                     | 8                        | 21,171,762                        | 21,408,575                              | FIXED ASSETS, net                |
| ASET PAJAK TANGGUHAN, bersih           | 12                       | 124,051                           | 119,118                                 | DEFERRED TAX ASSETS, net         |
| PAJAK PENGHASILAN DIBAYAR DIMUKA       |                          | 552                               | 23,179                                  | PREPAID INCOME TAX               |
| PIUTANG DARI PIHAK BERELASI            | 25                       | 864,687                           | 814,687                                 | RECEIVABLE FROM A RELATED PARTY  |
| ASET TIDAK LANCAR LAINNYA              | 9                        | 664,965                           | 629,881                                 | OTHER NON-CURRENT ASSETS         |
| <b>TOTAL ASET TIDAK LANCAR</b>         |                          | <b>22,826,017</b>                 | <b>22,995,440</b>                       | <b>TOTAL NON-CURRENT ASSETS</b>  |
| <b>TOTAL ASET</b>                      |                          | <b><u>63,304,028</u></b>          | <b><u>66,759,930</u></b>                | <b>TOTAL ASSETS</b>              |

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian yang merupakan bagian tak terpisahkan dari laporan keuangan ini.

See Notes to the Consolidated Financial Statements which form an integral part of these financial statements.

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/  
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN (Lanjutan)/ *CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION (Continued)*  
31 MARET 2018 (Belum audit) DAN 31 DESEMBER 2017 (Audit)/ *31 MARCH 2018 (Unaudited) AND 31 DECEMBER 2017 (Audited)*  
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus)/ *In millions of Rupiah, unless otherwise specified*)

| LIABILITAS DAN EKUITAS                  | Catatan/<br><i>Notes</i> | 31 Maret/<br><i>March</i><br>2018 | 31 Desember/<br><i>December</i><br>2017 | LIABILITIES AND EQUITY                |
|-----------------------------------------|--------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------|
| <b><u>LIABILITAS</u></b>                |                          |                                   |                                         | <b><u>LIABILITIES</u></b>             |
| <b><u>LIABILITAS JANGKA PENDEK</u></b>  |                          |                                   |                                         | <b><u>CURRENT LIABILITIES</u></b>     |
| PINJAMAN BANK JANGKA PENDEK             | 10                       | 6,100,000                         | 20,600,000                              | SHORT-TERM BANK LOANS                 |
| UTANG USAHA                             | 11                       |                                   |                                         | TRADE PAYABLES                        |
| Pihak ketiga                            |                          | 1,138,587                         | 1,189,089                               | Third parties                         |
| Pihak berelasi                          |                          | 20,821                            | 24,545                                  | Related parties                       |
| UTANG PAJAK                             | 12                       | 502,759                           | 307,592                                 | TAXES PAYABLE                         |
| UTANG CUKAI, PPN DAN                    |                          |                                   |                                         | EXCISE DUTY, VAT AND                  |
| PAJAK ROKOK                             | 13                       | 8,973,711                         | 1,089                                   | CIGARETTES TAX PAYABLES               |
| BEBAN AKRUAL                            | 14                       | 92,679                            | 171,449                                 | ACCRUED EXPENSES                      |
| LIABILITAS JANGKA PENDEK LAINNYA        | 15                       | 290,620                           | 317,278                                 | OTHER CURRENT LIABILITIES             |
| <b>TOTAL LIABILITAS JANGKA PENDEK</b>   |                          | <u>17,119,177</u>                 | <u>22,611,042</u>                       | <b>TOTAL CURRENT LIABILITIES</b>      |
| <b><u>LIABILITAS JANGKA PANJANG</u></b> |                          |                                   |                                         | <b><u>NON-CURRENT LIABILITIES</u></b> |
| LIABILITAS IMBALAN PASCA KERJA          | 16                       | 1,624,450                         | 1,577,537                               | POST-EMPLOYMENT BENEFITS              |
| LIABILITAS PAJAK TANGGUHAN, bersih      | 12                       | 480,042                           | 383,687                                 | LIABILITIES                           |
| <b>TOTAL LIABILITAS JANGKA PANJANG</b>  |                          | <u>2,104,492</u>                  | <u>1,961,224</u>                        | DEFERRED TAX LIABILITIES, net         |
| <b>TOTAL LIABILITAS</b>                 |                          | <u>19,223,669</u>                 | <u>24,572,266</u>                       | <b>TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES</b>  |
| <b><u>EKUITAS</u></b>                   |                          |                                   |                                         | <b><u>EQUITY</u></b>                  |
| MODAL SAHAM, nilai nominal              |                          |                                   |                                         | SHARE CAPITAL, par value of           |
| Rp 500 (Rupiah penuh) per saham:        |                          |                                   |                                         | Rp 500 (whole Rupiah) per share:      |
| Modal dasar:                            |                          |                                   |                                         | Authorized capital:                   |
| 2.316.000.000 saham                     |                          |                                   |                                         | 2,316,000,000 shares                  |
| Modal ditempatkan dan disetor penuh:    |                          |                                   |                                         | Issued and paid-up capital:           |
| 1.924.088.000 saham                     | 17                       | 962,044                           | 962,044                                 | 1,924,088,000 shares                  |
| dipindahkan                             |                          | 962,044                           | 962,044                                 | carry forward                         |

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian yang merupakan bagian tak terpisahkan dari laporan keuangan ini.

See Notes to the Consolidated Financial Statements which form an integral part of these financial statements.

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/  
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

LAPORAN ARUS KAS KONSOLIDASIAN/ *CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS*  
PERIODE YANG BERAKHIR 31 MARET 2018 DAN 2017 (Belum audit)/ *PERIOD ENDED 31 MARCH 2018 AND 2017 (Unaudited)*  
(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus)/ *In millions of Rupiah, unless otherwise specified*

| Catatan/<br><i>Notes</i>                                       | 31 Maret/<br><i>March</i><br>2018 | 31 Maret/<br><i>March</i><br>2017 |                                                                         |
|----------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| <b>ARUS KAS DARI AKTIVITAS OPERASI:</b>                        |                                   |                                   | <b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:</b>                            |
| Penerimaan kas dari pelanggan                                  | 21,716,175                        | 20,034,071                        | <i>Cash received from customers</i>                                     |
| Pembayaran kas kepada pemasok                                  | (4,880,643)                       | (4,290,634)                       | <i>Cash paid to suppliers</i>                                           |
| Pembayaran untuk beban usaha                                   | (770,953)                         | (857,197)                         | <i>Payments for operating expenses</i>                                  |
| Pembayaran kas kepada karyawan                                 | (774,571)                         | (731,527)                         | <i>Payments to employees</i>                                            |
| Penerimaan bunga                                               | 19,582                            | 18,103                            | <i>Receipts of interest</i>                                             |
| Pembayaran bunga                                               | (291,879)                         | (309,799)                         | <i>Payments of interest</i>                                             |
| Pembayaran pajak penghasilan badan                             | (321,404)                         | (322,733)                         | <i>Payments of corporate income tax</i>                                 |
| Penerimaan lainnya                                             | 29,259                            | 34,218                            | <i>Other cash received</i>                                              |
| <b>Kas bersih dari aktivitas operasi</b>                       | <b>14,725,566</b>                 | <b>13,574,502</b>                 | <b><i>Net cash from operating activities</i></b>                        |
| <b>ARUS KAS DARI AKTIVITAS INVESTASI:</b>                      |                                   |                                   | <b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES:</b>                            |
| Perolehan aset tetap                                           | (359,163)                         | (289,030)                         | <i>Acquisition of fixed assets</i>                                      |
| Penerimaan kas dari penjualan aset tetap                       | 8 6,860                           | 5,770                             | <i>Cash receipt from sale of fixed assets</i>                           |
| <b>Kas bersih untuk aktivitas investasi</b>                    | <b>(352,303)</b>                  | <b>(283,260)</b>                  | <b><i>Net cash used in investing activities</i></b>                     |
| <b>ARUS KAS DARI AKTIVITAS PENDANAAN:</b>                      |                                   |                                   | <b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES:</b>                            |
| Penerimaan dari pinjaman jangka pendek                         | -                                 | 500,000                           | <i>Proceeds from short-term loans</i>                                   |
| Pembayaran pinjaman jangka pendek                              | (14,500,000)                      | (12,500,000)                      | <i>Repayments of short-term loans</i>                                   |
| Pembayaran dividen kepada:                                     |                                   |                                   | <i>Payments of dividends to:</i>                                        |
| Pemilik entitas induk                                          | -                                 | -                                 | <i>Owners of the Company</i>                                            |
| Kepentingan nonpengendali                                      | -                                 | (36,384)                          | <i>Non-controlling interest</i>                                         |
| Pembelian saham entitas anak dari pemegang saham nonpengendali | 1 -                               | (20,993)                          | <i>Acquisition of subsidiary's shares from non-controlling interest</i> |
| <b>Kas bersih untuk aktivitas pendanaan</b>                    | <b>(14,500,000)</b>               | <b>(12,057,377)</b>               | <b><i>Net cash used in financing activities</i></b>                     |
| <b>Laba (rugi) kurs atas kas dan setara kas</b>                | <b>379</b>                        | <b>(333)</b>                      | <b><i>Foreign exchange gain (loss) on cash and cash equivalents</i></b> |
| <b>(Penurunan) kenaikan bersih kas dan setara kas</b>          | <b>(126,358)</b>                  | <b>1,233,532</b>                  | <b><i>Net (decrease) increase in cash and cash equivalents</i></b>      |
| <b>Kas dan setara kas, awal tahun</b>                          | <b>2,329,179</b>                  | <b>841,875</b>                    | <b><i>Cash and cash equivalents, beginning of year</i></b>              |
| <b>Kas dan setara kas, akhir periode</b>                       | <b>3 2,202,821</b>                | <b>2,075,407</b>                  | <b><i>Cash and cash equivalents, end of period</i></b>                  |

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian yang merupakan bagian tak terpisahkan dari laporan keuangan ini.

See Notes to the Consolidated Financial Statements which form an integral part of these financial statements.

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/  
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN/  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION  
31 DESEMBER 2018 DAN 2017/31 DECEMBER 2018 AND 2017

(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/*In millions of Rupiah, unless otherwise specified*)

| A S E T                                | Catatan/<br>Notes | 31 Desember/December |                   | ASSETS                           |
|----------------------------------------|-------------------|----------------------|-------------------|----------------------------------|
|                                        |                   | 2018                 | 2017              |                                  |
| <b>Aset Lancar</b>                     |                   |                      |                   | <b>Current Assets</b>            |
| Kas dan setara kas                     | 3                 | 2,034,169            | 2,329,179         | Cash and cash equivalents        |
| Piutang usaha pihak ketiga             | 4                 | 1,725,933            | 2,229,097         | Trade receivables, third parties |
| Persediaan                             | 5                 | 38,560,045           | 37,920,289        | Inventories                      |
| Pajak pertambahan nilai dibayar dimuka |                   | 2,033,817            | 447,028           | Prepaid value added tax          |
| Beban dibayar dimuka                   | 6                 | 631,007              | 667,545           | Prepaid expenses                 |
| Aset lancar lainnya                    | 7                 | 299,748              | 171,352           | Other current assets             |
| <b>Total Aset Lancar</b>               |                   | <b>45,284,719</b>    | <b>43,764,490</b> | <b>Total Current Assets</b>      |
| <b>Aset Tidak Lancar</b>               |                   |                      |                   | <b>Non-Current Assets</b>        |
| Aset tetap, bersih                     | 8                 | 22,758,558           | 21,408,575        | Fixed assets, net                |
| Aset pajak tangguhan, bersih           | 12                | 117,752              | 119,118           | Deferred tax assets, net         |
| Pajak penghasilan dibayar dimuka       |                   | 60,195               | 23,179            | Prepaid income tax               |
| Piutang dari pihak berelasi            | 26                | -                    | 814,687           | Receivable from a related party  |
| Aset tidak lancar lainnya              | 9                 | 875,995              | 629,881           | Other non-current assets         |
| <b>Total Aset Tidak Lancar</b>         |                   | <b>23,812,500</b>    | <b>22,995,440</b> | <b>Total Non-Current Assets</b>  |
| <b>TOTAL ASET</b>                      |                   | <b>69,097,219</b>    | <b>66,759,930</b> | <b>TOTAL ASSETS</b>              |

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian, yang merupakan bagian tak terpisahkan dari laporan keuangan ini.

See Notes to the Consolidated Financial Statements, which form an integral part of these financial statements.

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/  
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN (Lanjutan)/  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION (Continued)

31 DESEMBER 2018 DAN 2017/31 DECEMBER 2018 AND 2017

(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/In millions of Rupiah, unless otherwise specified)

|                                         | Catatan/<br>Notes | 31 Desember/December |                   |                                      |
|-----------------------------------------|-------------------|----------------------|-------------------|--------------------------------------|
| LIABILITAS DAN EKUITAS                  |                   | 2018                 | 2017              | LIABILITIES AND EQUITY               |
| <b>LIABILITAS</b>                       |                   |                      |                   | <b>LIABILITIES</b>                   |
| <b>Liabilitas Jangka Pendek</b>         |                   |                      |                   | <b>Current Liabilities</b>           |
| Pinjaman bank jangka pendek             | 10                | 17,322,145           | 20,600,000        | Short-term bank loans                |
| Utang usaha                             | 11                |                      |                   | Trade payables                       |
| Pihak ketiga                            |                   | 1,110,975            | 1,189,089         | Third parties                        |
| Pihak berelasi                          |                   | 18,569               | 24,545            | Related parties                      |
| Utang pajak                             | 12                | 134,622              | 307,592           | Taxes payable                        |
|                                         |                   |                      |                   | Excise duty, VAT and cigarettes      |
| Utang cukai, PPN dan pajak rokok        | 13                | 2,698,834            | 1,089             | tax payables                         |
| Beban akrual                            | 14                | 178,692              | 171,449           | Accrued expenses                     |
| Liabilitas jangka pendek lainnya        | 15                | 539,730              | 317,278           | Other current liabilities            |
| <b>Total Liabilitas Jangka Pendek</b>   |                   | <b>22,003,567</b>    | <b>22,611,042</b> | <b>Total Current Liabilities</b>     |
| <b>Liabilitas Jangka Panjang</b>        |                   |                      |                   | <b>Non-Current Liabilities</b>       |
| Liabilitas imbalan pasca kerja          | 16                | 1,509,943            | 1,577,537         | Post-employment benefits liabilities |
| Liabilitas pajak tangguhan, bersih      | 12                | 450,424              | 383,687           | Deferred tax liabilities, net        |
| <b>Total Liabilitas Jangka Panjang</b>  |                   | <b>1,960,367</b>     | <b>1,961,224</b>  | <b>Total Non-Current Liabilities</b> |
| <b>TOTAL LIABILITAS</b>                 |                   | <b>23,963,934</b>    | <b>24,572,266</b> | <b>TOTAL LIABILITIES</b>             |
| <b>EKUITAS</b>                          |                   |                      |                   | <b>EQUITY</b>                        |
| Modal saham, nilai nominal              |                   |                      |                   | Share capital, par value of          |
| Rp 500 (Rupiah penuh)                   |                   |                      |                   | Rp 500 (whole Rupiah)                |
| per saham:                              |                   |                      |                   | per share:                           |
| Modal dasar:                            |                   |                      |                   | Authorized capital:                  |
| 2.316.000.000 saham                     |                   |                      |                   | 2,316,000,000 shares                 |
| Modal ditempatkan dan disetor penuh:    |                   |                      |                   | Issued and paid-up capital:          |
| 1.924.088.000 saham                     |                   |                      |                   | 1,924,088,000 shares                 |
| Agio saham                              | 17                | 962,044              | 962,044           | Capital paid in excess of par        |
| Selisih transaksi dengan pihak          | 18                | 53,700               | 53,700            | Difference from transaction with     |
| nonpengendali                           | 19                | (33,379)             | (31,399)          | non-controlling interest             |
| Saldo laba                              |                   |                      |                   | Retained earnings                    |
| Dicadangkan                             | 20                | 200,000              | 200,000           | Appropriated                         |
| Belum dicadangkan                       |                   | 43,950,868           | 40,986,735        | Unappropriated                       |
| Ekuitas yang dapat diatribusikan kepada |                   |                      |                   | Equity attributable to               |
| pemilik entitas induk                   |                   | 45,133,233           | 42,171,080        | owners of the Company                |
| Kepentingan nonpengendali               |                   | 52                   | 16,584            | Non-controlling interest             |
| <b>TOTAL EKUITAS</b>                    |                   | <b>45,133,285</b>    | <b>42,187,664</b> | <b>TOTAL EQUITY</b>                  |
| <b>TOTAL LIABILITAS DAN EKUITAS</b>     |                   | <b>69,097,219</b>    | <b>66,759,930</b> | <b>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</b>  |

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian, yang merupakan bagian tak terpisahkan dari laporan keuangan ini.

See Notes to the Consolidated Financial Statements, which form an integral part of these financial statements.

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/  
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

LAPORAN ARUS KAS KONSOLIDASIAN/  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS

TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2018 DAN 2017/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2018 AND 2017

(Dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan khusus/In millions of Rupiah, unless otherwise specified)

|                                                                       |                   | Tahun berakhir 31 Desember/<br>Year ended 31 December |                    |                                                                    |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------------------------------------------|--------------------|--------------------------------------------------------------------|
|                                                                       | Catatan/<br>Notes | 2018                                                  | 2017               |                                                                    |
| <b>ARUS KAS DARI AKTIVITAS OPERASI:</b>                               |                   |                                                       |                    | <b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:</b>                       |
| Penerimaan kas dari pelanggan                                         |                   | 96,221,182                                            | 83,165,934         | Cash received from customers                                       |
| Pembayaran kas kepada pemasok                                         |                   | (73,910,484)                                          | (62,794,910)       | Cash paid to suppliers                                             |
| Pembayaran untuk beban usaha                                          |                   | (4,136,404)                                           | (5,586,056)        | Payments for operating expenses                                    |
| Pembayaran kas kepada karyawan                                        |                   | (3,474,644)                                           | (3,153,439)        | Payments to employees                                              |
| Penerimaan bunga                                                      |                   | 73,105                                                | 72,660             | Receipts of interest                                               |
| Pembayaran bunga                                                      |                   | (680,839)                                             | (792,426)          | Payments of interest                                               |
| Pembayaran pajak penghasilan badan                                    |                   | (2,897,496)                                           | (2,638,900)        | Payments of corporate income tax                                   |
| Penerimaan (pengeluaran) lainnya                                      |                   | 30,280                                                | (68,284)           | Other cash received (paid)                                         |
| <b>Kas bersih dari aktivitas operasi</b>                              |                   | <b>11,224,700</b>                                     | <b>8,204,579</b>   | <b>Net cash from operating activities</b>                          |
| <b>ARUS KAS DARI AKTIVITAS INVESTASI:</b>                             |                   |                                                       |                    | <b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES:</b>                       |
| Penempatan deposito berjangka                                         |                   | (140,589)                                             | -                  | Placement of time deposits                                         |
| Perolehan aset tetap                                                  |                   | (3,110,989)                                           | (3,395,744)        | Acquisition of fixed assets                                        |
| Penerimaan kas dari penjualan aset tetap                              | 8                 | 23,802                                                | 156,155            | Cash receipt from sale of fixed assets                             |
| <b>Kas bersih untuk aktivitas investasi</b>                           |                   | <b>(3,227,776)</b>                                    | <b>(3,239,589)</b> | <b>Net cash used in investing activities</b>                       |
| <b>ARUS KAS DARI AKTIVITAS PENDANAAN:</b>                             |                   |                                                       |                    | <b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES:</b>                       |
| Penerimaan dari pinjaman jangka pendek                                |                   | 17,000,000                                            | 17,000,000         | Proceeds from short-term loans                                     |
| Pembayaran pinjaman jangka pendek                                     |                   | (20,700,000)                                          | (15,400,000)       | Repayments of short-term loans                                     |
| Pembayaran dividen kepada:                                            |                   |                                                       |                    | Payments of dividends to:                                          |
| Pemilik entitas induk                                                 | 25                | (5,002,629)                                           | (5,002,629)        | Owners of the Company                                              |
| Kepentingan nonpengendali                                             |                   | (13,361)                                              | (46,072)           | Non-controlling interest                                           |
| Penyetoran modal saham entitas anak oleh pemegang saham nonpengendali |                   | 1                                                     | 2                  | Subsidiaries' capital contribution by non-controlling shareholders |
| Pembelian saham entitas anak dari pemegang saham nonpengendali        | 1c                | (6,398)                                               | (31,487)           | Acquisition of subsidiary's shares from non-controlling interest   |
| <b>Kas bersih untuk aktivitas pendanaan</b>                           |                   | <b>(8,722,387)</b>                                    | <b>(3,480,186)</b> | <b>Net cash used in financing activities</b>                       |
| <b>Laba kurs atas kas dan setara kas</b>                              |                   | <b>8,308</b>                                          | <b>2,500</b>       | <b>Foreign exchange gain on cash and cash equivalents</b>          |
| <b>(Penurunan) kenaikan bersih kas dan setara kas</b>                 |                   | <b>(717,155)</b>                                      | <b>1,487,304</b>   | <b>Net (decrease) increase in cash and cash equivalents</b>        |
| <b>Kas dan setara kas, awal tahun</b>                                 |                   | <b>2,329,179</b>                                      | <b>841,875</b>     | <b>Cash and cash equivalents, beginning of year</b>                |
| <b>Kas dan setara kas, akhir tahun</b>                                | <b>3</b>          | <b>1,612,024</b>                                      | <b>2,329,179</b>   | <b>Cash and cash equivalents, end of year</b>                      |

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian, yang merupakan bagian tak terpisahkan dari laporan keuangan ini.

See Notes to the Consolidated Financial Statements, which form an integral part of these financial statements.

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/  
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN/  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION  
31 DESEMBER 2019 DAN 2018/31 DECEMBER 2019 AND 2018

| Dalam jutaan Rupiah              | Catatan/<br>Notes | 31 Desember/December | 2019              | 2018              | In millions of Rupiah            |
|----------------------------------|-------------------|----------------------|-------------------|-------------------|----------------------------------|
| <b>ASET</b>                      |                   |                      |                   |                   | <b>ASSETS</b>                    |
| <b>Aset Lancar</b>               |                   |                      |                   |                   | <b>Current Assets</b>            |
| Kas dan setara kas               | 3                 |                      | 3,571,886         | 2,034,169         | Cash and cash equivalents        |
| Piutang usaha pihak ketiga       | 4                 |                      | 1,875,909         | 1,725,933         | Trade receivables, third parties |
| Persediaan                       | 5                 |                      | 42,847,314        | 38,560,045        | Inventories                      |
| PPN dibayar dimuka               |                   |                      | 3,223,684         | 2,033,817         | Prepaid VAT                      |
| Beban dibayar dimuka             | 6                 |                      | 271,314           | 631,007           | Prepaid expenses                 |
| Aset lancar lainnya              | 7                 |                      | 291,026           | 299,748           | Other current assets             |
| <b>Total Aset Lancar</b>         |                   |                      | <b>52,081,133</b> | <b>45,284,719</b> | <b>Total Current Assets</b>      |
| <b>Aset Tidak Lancar</b>         |                   |                      |                   |                   | <b>Non-Current Assets</b>        |
| Aset tetap, bersih               | 8                 |                      | 25,373,983        | 22,758,558        | Fixed assets, net                |
| Aset pajak tangguhan, bersih     | 12                |                      | 143,510           | 117,752           | Deferred tax assets, net         |
| Pajak penghasilan dibayar dimuka |                   |                      | 72,392            | 60,195            | Prepaid income tax               |
| Aset tidak lancar lainnya        | 9                 |                      | 976,256           | 875,995           | Other non-current assets         |
| <b>Total Aset Tidak Lancar</b>   |                   |                      | <b>26,566,141</b> | <b>23,812,500</b> | <b>Total Non-Current Assets</b>  |
| <b>TOTAL ASET</b>                |                   |                      | <b>78,647,274</b> | <b>69,097,219</b> | <b>TOTAL ASSETS</b>              |

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian, yang merupakan bagian tak terpisahkan dari laporan keuangan ini.

See Notes to the Consolidated Financial Statements, which form an integral part of these financial statements.

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/  
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN (Lanjutan)/  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION (Continued)  
31 DESEMBER 2019 DAN 2018/31 DECEMBER 2019 AND 2018

|                                                                                          | Catatan/<br>Notes | 31 Desember/December |                   |                                                              |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------|-------------------|--------------------------------------------------------------|
| Dalam jutaan Rupiah                                                                      |                   | 2019                 | 2018              | In millions of Rupiah                                        |
| <b>LIABILITAS DAN EKUITAS</b>                                                            |                   |                      |                   | <b>LIABILITIES AND EQUITY</b>                                |
| <b>LIABILITAS</b>                                                                        |                   |                      |                   | <b>LIABILITIES</b>                                           |
| <b>Liabilitas Jangka Pendek</b>                                                          |                   |                      |                   | <b>Current Liabilities</b>                                   |
| Pinjaman bank jangka pendek                                                              | 10                | 17,216,439           | 17,322,145        | Short-term bank loans                                        |
| Pinjaman bank jangka panjang yang jatuh tempo dalam satu tahun                           | 10                | 20,000               | -                 | Current maturities of long-term bank loan                    |
| Utang usaha                                                                              | 11                | 1,297,463            | 1,129,544         | Trade payables                                               |
| Utang pajak                                                                              | 12                | 490,676              | 134,622           | Taxes payable                                                |
| Utang cukai, PPN dan pajak rokok                                                         | 13                | 5,084,916            | 2,698,834         | Excise duty, VAT and cigarettes tax payables                 |
| Beban akrual                                                                             | 14                | 190,871              | 178,692           | Accrued expenses                                             |
| Liabilitas jangka pendek lainnya                                                         | 15                | 958,362              | 539,730           | Other current liabilities                                    |
| <b>Total Liabilitas Jangka Pendek</b>                                                    |                   | <b>25,258,727</b>    | <b>22,003,567</b> | <b>Total Current Liabilities</b>                             |
| <b>Liabilitas Jangka Panjang</b>                                                         |                   |                      |                   | <b>Non-Current Liabilities</b>                               |
| Pinjaman bank jangka panjang, setelah dikurangi bagian yang jatuh tempo dalam satu tahun | 10                | 176,667              | -                 | Long-term bank loan, net of current maturities               |
| Liabilitas imbalan pasca kerja                                                           | 16                | 1,765,824            | 1,509,943         | Post-employment benefits liabilities                         |
| Liabilitas pajak tangguhan, bersih                                                       | 12                | 515,298              | 450,424           | Deferred tax liabilities, net                                |
| <b>Total Liabilitas Jangka Panjang</b>                                                   |                   | <b>2,457,789</b>     | <b>1,960,367</b>  | <b>Total Non-Current Liabilities</b>                         |
| <b>TOTAL LIABILITAS</b>                                                                  |                   | <b>27,716,516</b>    | <b>23,963,934</b> | <b>TOTAL LIABILITIES</b>                                     |
| <b>EKUITAS</b>                                                                           |                   |                      |                   | <b>EQUITY</b>                                                |
| Modal saham, nilai nominal Rp 500 (Rupiah penuh) per saham:                              |                   |                      |                   | Share capital, par value of Rp 500 (whole Rupiah) per share: |
| Modal dasar:                                                                             |                   |                      |                   | Authorized capital:                                          |
| 2.316.000.000 saham                                                                      |                   |                      |                   | 2,316,000,000 shares                                         |
| Modal ditempatkan dan disetor penuh:                                                     |                   |                      |                   | Issued and paid-up capital:                                  |
| 1.924.088.000 saham                                                                      |                   |                      |                   | 1,924,088,000 shares                                         |
| Agio saham                                                                               | 17                | 962,044              | 962,044           | Capital paid in excess of par                                |
| Selisih transaksi dengan pihak nonpengendali                                             | 18                | 53,700               | 53,700            | Difference from transaction with non-controlling interest    |
| Saldo laba                                                                               |                   |                      |                   | Retained earnings                                            |
| Dicadangkan                                                                              | 19                | (33,379)             | (33,379)          | Appropriated                                                 |
| Belum dicadangkan                                                                        | 20                | 200,000              | 200,000           | Unappropriated                                               |
|                                                                                          |                   | 49,748,338           | 43,950,868        |                                                              |
| Ekuitas yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk                            |                   | 50,930,703           | 45,133,233        | Equity attributable to owners of the Company                 |
| Kepentingan nonpengendali                                                                |                   | 55                   | 52                | Non-controlling interest                                     |
| <b>TOTAL EKUITAS</b>                                                                     |                   | <b>50,930,758</b>    | <b>45,133,285</b> | <b>TOTAL EQUITY</b>                                          |
| <b>TOTAL LIABILITAS DAN EKUITAS</b>                                                      |                   | <b>78,647,274</b>    | <b>69,097,219</b> | <b>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</b>                          |

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian, yang merupakan bagian tak terpisahkan dari laporan keuangan ini.

See Notes to the Consolidated Financial Statements, which form an integral part of these financial statements.

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/  
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

LAPORAN ARUS KAS KONSOLIDASIAN/  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS  
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2019 DAN 2018/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2019 AND 2018

|                                                                       |          | Tahun berakhir 31 Desember/<br>Year ended 31 December |                    |                                                                    |
|-----------------------------------------------------------------------|----------|-------------------------------------------------------|--------------------|--------------------------------------------------------------------|
| Catatan/<br>Notes                                                     |          | 2019                                                  | 2018               | In millions of Rupiah                                              |
| Dalam jutaan Rupiah                                                   |          |                                                       |                    |                                                                    |
| <b>ARUS KAS DARI AKTIVITAS OPERASI:</b>                               |          |                                                       |                    | <b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:</b>                       |
| Penerimaan kas dari pelanggan                                         |          | 110,368,140                                           | 96,221,182         | Cash received from customers                                       |
| Pembayaran kas kepada pemasok                                         |          | (87,616,516)                                          | (73,910,484)       | Cash paid to suppliers                                             |
| Pembayaran untuk beban usaha                                          |          | (4,385,941)                                           | (4,136,404)        | Payments for operating expenses                                    |
| Pembayaran kas kepada karyawan                                        |          | (3,671,243)                                           | (3,474,644)        | Payments to employees                                              |
| Penerimaan bunga                                                      |          | 94,292                                                | 73,105             | Receipts of interest                                               |
| Pembayaran bunga                                                      |          | (569,077)                                             | (680,839)          | Payments of interest                                               |
| Pembayaran pajak penghasilan badan                                    |          | (3,204,640)                                           | (2,897,496)        | Payments of corporate income tax                                   |
| Penerimaan lainnya                                                    |          | 159,388                                               | 30,280             | Other cash received                                                |
| <b>Kas bersih dari aktivitas operasi</b>                              |          | <b>11,174,403</b>                                     | <b>11,224,700</b>  | <b>Net cash from operating activities</b>                          |
| <b>ARUS KAS DARI AKTIVITAS INVESTASI:</b>                             |          |                                                       |                    | <b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES:</b>                       |
| Penarikan deposito berjangka                                          |          | 206,665                                               | -                  | Withdrawal of time deposits                                        |
| Penempatan deposito berjangka                                         |          | (181,500)                                             | (140,589)          | Placement of time deposits                                         |
| Perolehan aset tetap                                                  |          | (4,986,827)                                           | (3,110,989)        | Acquisition of fixed assets                                        |
| Penerimaan kas dari penjualan aset tetap                              | 8        | 243,384                                               | 23,802             | Cash receipt from sale of fixed assets                             |
| <b>Kas bersih untuk aktivitas investasi</b>                           |          | <b>(4,718,278)</b>                                    | <b>(3,227,776)</b> | <b>Net cash used in investing activities</b>                       |
| <b>ARUS KAS DARI AKTIVITAS PENDANAAN:</b>                             |          |                                                       |                    | <b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES:</b>                       |
| Penerimaan dari pinjaman jangka pendek                                |          | 17,650,000                                            | 17,000,000         | Proceeds from short-term loans                                     |
| Pembayaran pinjaman jangka pendek                                     |          | (17,450,000)                                          | (20,700,000)       | Repayments of short-term loans                                     |
| Penerimaan dari pinjaman jangka panjang                               |          | 200,000                                               | -                  | Proceeds from long-term loans                                      |
| Pembayaran pinjaman jangka panjang                                    |          | (3,333)                                               | -                  | Repayments of long-term loans                                      |
| Pembayaran dividen kepada:                                            |          |                                                       |                    | Payments of dividends to:                                          |
| Pemilik entitas induk                                                 | 25       | (5,002,629)                                           | (5,002,629)        | Owners of the Company                                              |
| Kepentingan nonpengendali                                             |          | -                                                     | (13,361)           | Non-controlling interest                                           |
| Penyetoran modal saham entitas anak oleh pemegang saham nonpengendali |          | -                                                     | 1                  | Subsidiaries' capital contribution by non-controlling shareholders |
| Pembelian saham entitas anak dari pemegang saham nonpengendali        | 1c       | -                                                     | (6,398)            | Acquisition of subsidiary's shares from non-controlling interest   |
| <b>Kas bersih untuk aktivitas pendanaan</b>                           |          | <b>(4,605,962)</b>                                    | <b>(8,722,387)</b> | <b>Net cash used in financing activities</b>                       |
| <b>(Rugi) laba kurs atas kas dan setara kas</b>                       |          | <b>(6,740)</b>                                        | <b>8,308</b>       | <b>Foreign exchange (loss) gain on cash and cash equivalents</b>   |
| <b>Kenaikan (penurunan) bersih kas dan setara kas</b>                 |          | <b>1,843,423</b>                                      | <b>(717,155)</b>   | <b>Net increase (decrease) in cash and cash equivalents</b>        |
| <b>Kas dan setara kas, awal tahun</b>                                 |          | <b>1,612,024</b>                                      | <b>2,329,179</b>   | <b>Cash and cash equivalents, beginning of year</b>                |
| <b>Kas dan setara kas, akhir tahun</b>                                | <b>3</b> | <b>3,455,447</b>                                      | <b>1,612,024</b>   | <b>Cash and cash equivalents, end of year</b>                      |

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian, yang merupakan bagian tak terpisahkan dari laporan keuangan ini.

See Notes to the Consolidated Financial Statements, which form an integral part of these financial statements.

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/  
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN/  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION  
31 DESEMBER 2020 DAN 2019/31 DECEMBER 2020 AND 2019

| Dalam jutaan Rupiah              | Catatan/<br>Notes | 31 Desember/December |                   | In millions of Rupiah            |
|----------------------------------|-------------------|----------------------|-------------------|----------------------------------|
|                                  |                   | 2020                 | 2019              |                                  |
| <b>ASET</b>                      |                   |                      |                   | <b>ASSETS</b>                    |
| <b>Aset Lancar</b>               |                   |                      |                   | <b>Current Assets</b>            |
| Kas dan setara kas               | 3                 | 4,774,272            | 3,571,886         | Cash and cash equivalents        |
| Piutang usaha pihak ketiga       | 4                 | 2,556,127            | 1,875,909         | Trade receivables, third parties |
| Persediaan                       | 5                 | 39,894,523           | 42,847,314        | Inventories                      |
| PPN dibayar dimuka               |                   | 1,680,362            | 3,223,684         | Prepaid VAT                      |
| Beban dibayar dimuka             | 6                 | 367,231              | 271,314           | Prepaid expenses                 |
| Aset lancar lainnya              | 7                 | 265,414              | 291,026           | Other current assets             |
| <b>Total Aset Lancar</b>         |                   | <b>49,537,929</b>    | <b>52,081,133</b> | <b>Total Current Assets</b>      |
| <b>Aset Tidak Lancar</b>         |                   |                      |                   | <b>Non-Current Assets</b>        |
| Aset tetap, bersih               | 8                 | 27,605,038           | 25,373,983        | Fixed assets, net                |
| Aset hak-guna, bersih            |                   | 73,206               | -                 | Right-of-use assets, net         |
| Aset pajak tangguhan, bersih     | 12                | 141,905              | 143,510           | Deferred tax assets, net         |
| Pajak penghasilan dibayar dimuka |                   | 39,760               | 72,392            | Prepaid income tax               |
| Aset tidak lancar lainnya        | 9                 | 793,571              | 976,256           | Other non-current assets         |
| <b>Total Aset Tidak Lancar</b>   |                   | <b>28,653,480</b>    | <b>26,566,141</b> | <b>Total Non-Current Assets</b>  |
| <b>TOTAL ASET</b>                |                   | <b>78,191,409</b>    | <b>78,647,274</b> | <b>TOTAL ASSETS</b>              |

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian, yang merupakan bagian tak terpisahkan dari laporan keuangan ini.

See Notes to the Consolidated Financial Statements, which form an integral part of these financial statements.

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/  
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN (Lanjutan)/  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION (Continued)  
31 DESEMBER 2020 DAN 2019/31 DECEMBER 2020 AND 2019

| Dalam jutaan Rupiah                                                                      | Catatan/<br>Notes | 31 Desember/December<br>2020 | 2019              | In millions of Rupiah                                        |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------------------|-------------------|--------------------------------------------------------------|
| <b>LIABILITAS DAN EKUITAS</b>                                                            |                   |                              |                   | <b>LIABILITIES AND EQUITY</b>                                |
| <b>LIABILITAS</b>                                                                        |                   |                              |                   | <b>LIABILITIES</b>                                           |
| <b>Liabilitas Jangka Pendek</b>                                                          |                   |                              |                   | <b>Current Liabilities</b>                                   |
| Pinjaman bank jangka pendek                                                              | 10                | 6,009,226                    | 17,216,439        | Short-term bank loans                                        |
| Pinjaman bank jangka panjang yang jatuh tempo dalam satu tahun                           | 10                | 20,000                       | 20,000            | Current maturities of long-term bank loan                    |
| Utang usaha                                                                              | 11                | 1,123,703                    | 1,297,463         | Trade payables                                               |
| Utang pajak                                                                              | 12                | 215,747                      | 490,676           | Taxes payable                                                |
|                                                                                          |                   |                              |                   | Excise duty, VAT and cigarettes                              |
| Utang cukai, PPN dan pajak rokok                                                         | 13                | 9,059,132                    | 5,084,916         | tax payables                                                 |
| Beban akrual                                                                             | 14                | 79,548                       | 190,871           | Accrued expenses                                             |
| Liabilitas jangka pendek lainnya                                                         | 15                | 502,636                      | 958,362           | Other current liabilities                                    |
| <b>Total Liabilitas Jangka Pendek</b>                                                    |                   | <b>17,009,992</b>            | <b>25,258,727</b> | <b>Total Current Liabilities</b>                             |
| <b>Liabilitas Jangka Panjang</b>                                                         |                   |                              |                   | <b>Non-Current Liabilities</b>                               |
| Pinjaman bank jangka panjang, setelah dikurangi bagian yang jatuh tempo dalam satu tahun | 10                | 156,667                      | 176,667           | Long-term bank loan, net of current maturities               |
| Liabilitas imbalan pasca kerja                                                           | 16                | 1,996,074                    | 1,765,824         | Post-employment benefits liabilities                         |
| Liabilitas pajak tangguhan, bersih                                                       | 12                | 506,208                      | 515,298           | Deferred tax liabilities, net                                |
| <b>Total Liabilitas Jangka Panjang</b>                                                   |                   | <b>2,658,949</b>             | <b>2,457,789</b>  | <b>Total Non-Current Liabilities</b>                         |
| <b>TOTAL LIABILITAS</b>                                                                  |                   | <b>19,668,941</b>            | <b>27,716,516</b> | <b>TOTAL LIABILITIES</b>                                     |
| <b>EKUITAS</b>                                                                           |                   |                              |                   | <b>EQUITY</b>                                                |
| Modal saham, nilai nominal Rp 500 (Rupiah penuh) per saham:                              |                   |                              |                   | Share capital, par value of Rp 500 (whole Rupiah) per share: |
| Modal dasar:                                                                             |                   |                              |                   | Authorized capital:                                          |
| 2.316.000.000 saham                                                                      |                   |                              |                   | 2,316,000,000 shares                                         |
| Modal ditempatkan dan disetor penuh:                                                     |                   |                              |                   | Issued and paid-up capital:                                  |
| 1.924.088.000 saham                                                                      | 17                | 962,044                      | 962,044           | 1,924,088,000 shares                                         |
| Agio saham                                                                               | 18                | 53,700                       | 53,700            | Capital paid in excess of par                                |
| Selisih transaksi dengan pihak nonpengendali                                             | 19                | (33,379)                     | (33,379)          | Difference from transaction with non-controlling interest    |
| Saldo laba                                                                               |                   |                              |                   | Retained earnings                                            |
| Dicadangkan                                                                              | 20                | 200,000                      | 200,000           | Appropriated                                                 |
| Belum dicadangkan                                                                        |                   | 57,340,043                   | 49,748,338        | Unappropriated                                               |
| Ekuitas yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk                            |                   | 58,522,408                   | 50,930,703        | Equity attributable to owners of the Company                 |
| Kepentingan nonpengendali                                                                |                   | 60                           | 55                | Non-controlling interest                                     |
| <b>TOTAL EKUITAS</b>                                                                     |                   | <b>58,522,468</b>            | <b>50,930,758</b> | <b>TOTAL EQUITY</b>                                          |
| <b>TOTAL LIABILITAS DAN EKUITAS</b>                                                      |                   | <b>78,191,409</b>            | <b>78,647,274</b> | <b>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</b>                          |

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian, yang merupakan bagian tak terpisahkan dari laporan keuangan ini.

See Notes to the Consolidated Financial Statements, which form an integral part of these financial statements.

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/  
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

LAPORAN ARUS KAS KONSOLIDASIAN/  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS  
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2020 DAN 2019/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2020 AND 2019

| Dalam jutaan Rupiah                                                   | Catatan/<br>Notes | Tahun berakhir 31 Desember/<br>Year ended 31 December |                    | In millions of Rupiah                                              |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------------------------------------------|--------------------|--------------------------------------------------------------------|
|                                                                       |                   | 2020                                                  | 2019               |                                                                    |
| <b>ARUS KAS DARI AKTIVITAS OPERASI:</b>                               |                   |                                                       |                    | <b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:</b>                       |
| Penerimaan kas dari pelanggan                                         |                   | 113,799,384                                           | 110,368,140        | Cash received from customers                                       |
| Pembayaran kas kepada pemasok                                         |                   | (85,504,722)                                          | (87,616,516)       | Cash paid to suppliers                                             |
| Pembayaran untuk beban usaha                                          |                   | (4,302,588)                                           | (4,385,941)        | Payments for operating expenses                                    |
| Pembayaran kas kepada karyawan                                        |                   | (3,760,815)                                           | (3,671,243)        | Payments to employees                                              |
| Penerimaan bunga                                                      |                   | 141,659                                               | 94,292             | Receipts of interest                                               |
| Pembayaran bunga                                                      |                   | (492,277)                                             | (569,077)          | Payments of interest                                               |
| Pembayaran pajak penghasilan badan                                    |                   | (2,251,510)                                           | (3,204,640)        | Payments of corporate income tax                                   |
| (Pembayaran) penerimaan lainnya                                       |                   | (151,417)                                             | 159,388            | Other cash (paid) received                                         |
| <b>Kas bersih dari aktivitas operasi</b>                              |                   | <b>17,477,714</b>                                     | <b>11,174,403</b>  | <b>Net cash from operating activities</b>                          |
| <b>ARUS KAS DARI AKTIVITAS INVESTASI:</b>                             |                   |                                                       |                    | <b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES:</b>                       |
| Penarikan deposito berjangka                                          |                   | 126,424                                               | 206,665            | Withdrawal of time deposits                                        |
| Penempatan deposito berjangka                                         |                   | (51,000)                                              | (181,500)          | Placement of time deposits                                         |
| Perolehan aset tetap                                                  |                   | (5,351,416)                                           | (4,986,827)        | Acquisition of fixed assets                                        |
| Penerimaan kas dari penjualan aset tetap                              | 8                 | 227,725                                               | 243,384            | Cash receipt from sale of fixed assets                             |
| <b>Kas bersih untuk aktivitas investasi</b>                           |                   | <b>(5,048,267)</b>                                    | <b>(4,718,278)</b> | <b>Net cash used in investing activities</b>                       |
| <b>ARUS KAS DARI AKTIVITAS PENDANAAN:</b>                             |                   |                                                       |                    | <b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES:</b>                       |
| Penerimaan dari pinjaman jangka pendek                                |                   | 9,500,000                                             | 17,650,000         | Proceeds from short-term loans                                     |
| Pembayaran pinjaman jangka pendek                                     |                   | (20,600,000)                                          | (17,450,000)       | Repayments of short-term loans                                     |
| Penerimaan dari pinjaman jangka panjang                               |                   | -                                                     | 200,000            | Proceeds from long-term loans                                      |
| Pembayaran pinjaman jangka panjang                                    |                   | (20,000)                                              | (3,333)            | Repayments of long-term loans                                      |
| Pembayaran dividen kepada:                                            |                   |                                                       |                    | Payments of dividends to:                                          |
| Pemilik entitas induk                                                 | 25                | -                                                     | (5,002,629)        | Owners of the Company                                              |
| Kepentingan nonpengendali                                             |                   | -                                                     | -                  | Non-controlling interest                                           |
| Penyetoran modal saham entitas anak oleh pemegang saham nonpengendali |                   | 1                                                     | -                  | Subsidiaries' capital contribution by non-controlling shareholders |
| <b>Kas bersih untuk aktivitas pendanaan</b>                           |                   | <b>(11,119,999)</b>                                   | <b>(4,605,962)</b> | <b>Net cash used in financing activities</b>                       |
| <b>Laba (rugi) kurs atas kas dan setara kas</b>                       |                   | <b>151</b>                                            | <b>(6,740)</b>     | <b>Foreign exchange gain (loss) on cash and cash equivalents</b>   |
| <b>Kenaikan bersih kas dan setara kas</b>                             |                   | <b>1,309,599</b>                                      | <b>1,843,423</b>   | <b>Net increase in cash and cash equivalents</b>                   |
| <b>Kas dan setara kas, awal tahun</b>                                 |                   | <b>3,455,447</b>                                      | <b>1,612,024</b>   | <b>Cash and cash equivalents, beginning of year</b>                |
| <b>Kas dan setara kas, akhir tahun</b>                                | <b>3</b>          | <b>4,765,046</b>                                      | <b>3,455,447</b>   | <b>Cash and cash equivalents, end of year</b>                      |

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian, yang merupakan bagian tak terpisahkan dari laporan keuangan ini.

See Notes to the Consolidated Financial Statements, which form an integral part of these financial statements.

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/  
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN/  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION  
31 DESEMBER 2021 DAN 2020/31 DECEMBER 2021 AND 2020

| Dalam jutaan Rupiah              | Catatan/<br>Notes | 31 Desember/December<br>2021 | 2020              | In millions of Rupiah            |
|----------------------------------|-------------------|------------------------------|-------------------|----------------------------------|
| <b>ASET</b>                      |                   |                              |                   | <b>ASSETS</b>                    |
| <b>Aset Lancar</b>               |                   |                              |                   | <b>Current Assets</b>            |
| Kas dan setara kas               | 3                 | 4,169,740                    | 4,774,272         | Cash and cash equivalents        |
| Piutang usaha pihak ketiga       | 4                 | 2,773,872                    | 2,556,127         | Trade receivables, third parties |
| Persediaan                       | 5                 | 47,456,225                   | 39,894,523        | Inventories                      |
| PPN dibayar dimuka               |                   | 4,466,524                    | 1,680,362         | Prepaid VAT                      |
| Beban dibayar dimuka             | 6                 | 210,811                      | 367,231           | Prepaid expenses                 |
| Aset lancar lainnya              | 7                 | 235,406                      | 265,414           | Other current assets             |
| <b>Total Aset Lancar</b>         |                   | <b>59,312,578</b>            | <b>49,537,929</b> | <b>Total Current Assets</b>      |
| <b>Aset Tidak Lancar</b>         |                   |                              |                   | <b>Non-Current Assets</b>        |
| Aset tetap, bersih               | 8                 | 29,780,132                   | 27,605,038        | Fixed assets, net                |
| Aset hak-guna, bersih            |                   | 43,674                       | 73,206            | Right-of-use assets, net         |
| Aset pajak tangguhan, bersih     | 12                | 123,422                      | 141,905           | Deferred tax assets, net         |
| Pajak penghasilan dibayar dimuka |                   | 23,710                       | 39,760            | Prepaid income tax               |
| Aset tidak lancar lainnya        | 9                 | 680,853                      | 793,571           | Other non-current assets         |
| <b>Total Aset Tidak Lancar</b>   |                   | <b>30,651,791</b>            | <b>28,653,480</b> | <b>Total Non-Current Assets</b>  |
| <b>TOTAL ASET</b>                |                   | <b>89,964,369</b>            | <b>78,191,409</b> | <b>TOTAL ASSETS</b>              |

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian, yang merupakan bagian tak terpisahkan dari laporan keuangan ini.

See Notes to the Consolidated Financial Statements, which form an integral part of these financial statements.

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/  
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN (Lanjutan)/  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION (Continued)  
31 DESEMBER 2021 DAN 2020/31 DECEMBER 2021 AND 2020

| Dalam jutaan Rupiah                                                                      | Catatan/<br>Notes | 31 Desember/December<br>2021 | 2020              | In millions of Rupiah                                        |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------------------|-------------------|--------------------------------------------------------------|
| <b>LIABILITAS DAN EKUITAS</b>                                                            |                   |                              |                   | <b>LIABILITIES AND EQUITY</b>                                |
| <b>LIABILITAS</b>                                                                        |                   |                              |                   | <b>LIABILITIES</b>                                           |
| <b>Liabilitas Jangka Pendek</b>                                                          |                   |                              |                   | <b>Current Liabilities</b>                                   |
| Pinjaman bank jangka pendek                                                              | 10                | 9,948,336                    | 6,009,226         | Short-term bank loans                                        |
| Pinjaman bank jangka panjang yang jatuh tempo dalam satu tahun                           | 10                | 32,000                       | 20,000            | Current maturities of long-term bank loan                    |
| Utang usaha                                                                              | 11                | 1,002,233                    | 1,123,703         | Trade payables                                               |
| Utang pajak                                                                              | 12                | 531,620                      | 215,747           | Taxes payable                                                |
|                                                                                          |                   |                              |                   | Excise duty, VAT and cigarettes tax payables                 |
| Utang cukai, PPN dan pajak rokok                                                         | 13                | 16,102,573                   | 9,059,132         | Accrued expenses                                             |
| Beban akrual                                                                             | 14                | 96,138                       | 79,548            | Other current liabilities                                    |
| Liabilitas jangka pendek lainnya                                                         | 15                | 656,383                      | 502,636           |                                                              |
| <b>Total Liabilitas Jangka Pendek</b>                                                    |                   | <b>28,369,283</b>            | <b>17,009,992</b> | <b>Total Current Liabilities</b>                             |
| <b>Liabilitas Jangka Panjang</b>                                                         |                   |                              |                   | <b>Non-Current Liabilities</b>                               |
| Pinjaman bank jangka panjang, setelah dikurangi bagian yang jatuh tempo dalam satu tahun | 10                | 122,667                      | 156,667           | Long-term bank loan, net of current maturities               |
| Liabilitas imbalan pascakerja                                                            | 16                | 1,538,656                    | 1,996,074         | Post-employment benefits liabilities                         |
| Liabilitas pajak tangguhan, bersih                                                       | 12                | 645,489                      | 506,208           | Deferred tax liabilities, net                                |
| <b>Total Liabilitas Jangka Panjang</b>                                                   |                   | <b>2,306,812</b>             | <b>2,658,949</b>  | <b>Total Non-Current Liabilities</b>                         |
| <b>TOTAL LIABILITAS</b>                                                                  |                   | <b>30,676,095</b>            | <b>19,668,941</b> | <b>TOTAL LIABILITIES</b>                                     |
| <b>EKUITAS</b>                                                                           |                   |                              |                   | <b>EQUITY</b>                                                |
| Modal saham, nilai nominal Rp 500 (Rupiah penuh) per saham:                              |                   |                              |                   | Share capital, par value of Rp 500 (whole Rupiah) per share: |
| Modal dasar:                                                                             |                   |                              |                   | Authorized capital:                                          |
| 2.316.000.000 saham                                                                      |                   |                              |                   | 2,316,000,000 shares                                         |
| Modal ditempatkan dan disetor penuh:                                                     |                   |                              |                   | Issued and paid-up capital:                                  |
| 1.924.088.000 saham                                                                      | 17                | 962,044                      | 962,044           | 1,924,088,000 shares                                         |
| Agio saham                                                                               | 18                | 53,700                       | 53,700            | Capital paid in excess of par                                |
| Selisih transaksi dengan pihak nonpengendali                                             | 19                | (33,379)                     | (33,379)          | Difference from transaction with non-controlling interest    |
| Saldo laba                                                                               |                   |                              |                   | Retained earnings                                            |
| Dicadangkan                                                                              | 20                | 200,000                      | 200,000           | Appropriated                                                 |
| Belum dicadangkan                                                                        |                   | 58,105,843                   | 57,340,043        | Unappropriated                                               |
| Ekuitas yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk                            |                   | 59,288,208                   | 58,522,408        | Equity attributable to owners of the Company                 |
| Kepentingan nonpengendali                                                                |                   | 66                           | 60                | Non-controlling interest                                     |
| <b>TOTAL EKUITAS</b>                                                                     |                   | <b>59,288,274</b>            | <b>58,522,468</b> | <b>TOTAL EQUITY</b>                                          |
| <b>TOTAL LIABILITAS DAN EKUITAS</b>                                                      |                   | <b>89,964,369</b>            | <b>78,191,409</b> | <b>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</b>                          |

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian, yang merupakan bagian tak terpisahkan dari laporan keuangan ini.

See Notes to the Consolidated Financial Statements, which form an integral part of these financial statements.

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/  
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

LAPORAN ARUS KAS KONSOLIDASIAN/  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS

TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2021 DAN 2020/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2021 AND 2020

|                                                                       |                   | Tahun berakhir 31 Desember/<br>Year ended 31 December |                     |                                                                    |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------------------------------------------|---------------------|--------------------------------------------------------------------|
| Dalam jutaan Rupiah                                                   | Catatan/<br>Notes | 2021                                                  | 2020                | In millions of Rupiah                                              |
| <b>ARUS KAS DARI AKTIVITAS OPERASI:</b>                               |                   |                                                       |                     | <b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:</b>                       |
| Penerimaan kas dari pelanggan                                         |                   | 124,662,749                                           | 113,799,384         | Cash received from customers                                       |
| Pembayaran kas kepada pemasok                                         |                   | (110,646,705)                                         | (85,504,722)        | Cash paid to suppliers                                             |
| Pembayaran untuk beban usaha                                          |                   | (3,805,354)                                           | (4,302,588)         | Payments for operating expenses                                    |
| Pembayaran kas kepada karyawan                                        |                   | (3,952,283)                                           | (3,760,815)         | Payments to employees                                              |
| Penerimaan bunga                                                      |                   | 125,454                                               | 141,659             | Receipts of interest                                               |
| Pembayaran bunga                                                      |                   | (67,698)                                              | (492,277)           | Payments of interest                                               |
| Pembayaran pajak penghasilan badan                                    |                   | (1,224,291)                                           | (2,251,510)         | Payments of corporate income tax                                   |
| Penerimaan (pembayaran) lainnya                                       |                   | 233,295                                               | (151,417)           | Other cash received (paid)                                         |
| <b>Kas bersih dari aktivitas operasi</b>                              |                   | <b>5,325,167</b>                                      | <b>17,477,714</b>   | <b>Net cash from operating activities</b>                          |
| <b>ARUS KAS DARI AKTIVITAS INVESTASI:</b>                             |                   |                                                       |                     | <b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES:</b>                       |
| Penarikan deposito berjangka                                          |                   | 40,000                                                | 126,424             | Withdrawal of time deposits                                        |
| Penempatan deposito berjangka                                         |                   | (75,000)                                              | (51,000)            | Placement of time deposits                                         |
| Perolehan aset tetap                                                  |                   | (4,934,572)                                           | (5,351,416)         | Acquisition of fixed assets                                        |
| Penerimaan kas dari penjualan aset tetap                              | 8                 | 125,405                                               | 227,725             | Cash receipt from sale of fixed assets                             |
| <b>Kas bersih untuk aktivitas investasi</b>                           |                   | <b>(4,844,167)</b>                                    | <b>(5,048,267)</b>  | <b>Net cash used in investing activities</b>                       |
| <b>ARUS KAS DARI AKTIVITAS PENDANAAN:</b>                             |                   |                                                       |                     | <b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES:</b>                       |
| Penerimaan dari pinjaman jangka pendek                                |                   | 10,150,000                                            | 9,500,000           | Proceeds from short-term loans                                     |
| Pembayaran pinjaman jangka pendek                                     |                   | (6,600,000)                                           | (20,600,000)        | Repayments of short-term loans                                     |
| Pembayaran pinjaman jangka panjang                                    |                   | (22,000)                                              | (20,000)            | Repayments of long-term loan                                       |
| Pembayaran dividen kepada:                                            |                   |                                                       |                     | Payments of dividends to:                                          |
| Pemilik entitas induk                                                 | 25                | (5,002,629)                                           | -                   | Owners of the Company                                              |
| Kepentingan nonpengendali                                             |                   | -                                                     | -                   | Non-controlling interest                                           |
| Penyetoran modal saham entitas anak oleh pemegang saham nonpengendali |                   | -                                                     | 1                   | Subsidiaries' capital contribution by non-controlling shareholders |
| <b>Kas bersih untuk aktivitas pendanaan</b>                           |                   | <b>(1,474,629)</b>                                    | <b>(11,119,999)</b> | <b>Net cash used in financing activities</b>                       |
| <b>(Rugi) laba kurs atas kas dan setara kas</b>                       |                   | <b>(13)</b>                                           | <b>151</b>          | <b>Foreign exchange (loss) gain on cash and cash equivalents</b>   |
| <b>(Penurunan) kenaikan bersih kas dan setara kas</b>                 |                   | <b>(993,642)</b>                                      | <b>1,309,599</b>    | <b>Net (decrease) increase in cash and cash equivalents</b>        |
| <b>Kas dan setara kas, awal tahun</b>                                 |                   | <b>4,765,046</b>                                      | <b>3,455,447</b>    | <b>Cash and cash equivalents, beginning of year</b>                |
| <b>Kas dan setara kas, akhir tahun</b>                                | <b>3</b>          | <b>3,771,404</b>                                      | <b>4,765,046</b>    | <b>Cash and cash equivalents, end of year</b>                      |

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian, yang merupakan bagian tak terpisahkan dari laporan keuangan ini.

See Notes to the Consolidated Financial Statements, which form an integral part of these financial statements.

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/  
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN/  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION  
31 DESEMBER 2022 DAN 2021/31 DECEMBER 2022 AND 2021

| Dalam jutaan Rupiah              | Catatan/<br>Notes | 31 Desember/December<br>2022 | 2021              | In millions of Rupiah            |
|----------------------------------|-------------------|------------------------------|-------------------|----------------------------------|
| <b>ASET</b>                      |                   |                              |                   | <b>ASSETS</b>                    |
| <b>Aset Lancar</b>               |                   |                              |                   | <b>Current Assets</b>            |
| Kas dan setara kas               | 3                 | 4,407,033                    | 4,169,740         | Cash and cash equivalents        |
| Piutang usaha pihak ketiga       | 4                 | 2,181,496                    | 2,773,872         | Trade receivables, third parties |
| Persediaan                       | 5                 | 47,639,885                   | 47,456,225        | Inventories                      |
| PPN dibayar dimuka               |                   | 828,585                      | 4,466,524         | Prepaid VAT                      |
| Beban dibayar dimuka             | 6                 | 199,962                      | 210,811           | Prepaid expenses                 |
| Aset lancar lainnya              | 7                 | 188,166                      | 235,406           | Other current assets             |
| <b>Total Aset Lancar</b>         |                   | <b>55,445,127</b>            | <b>59,312,578</b> | <b>Total Current Assets</b>      |
| <b>Aset Tidak Lancar</b>         |                   |                              |                   | <b>Non-Current Assets</b>        |
| Aset tetap, bersih               | 8                 | 32,426,439                   | 29,780,132        | Fixed assets, net                |
| Aset hak-guna, bersih            |                   | 71,063                       | 43,674            | Right-of-use assets, net         |
| Aset pajak tangguhan, bersih     | 12                | 118,861                      | 123,422           | Deferred tax assets, net         |
| Pajak penghasilan dibayar dimuka |                   | 3,259                        | 23,710            | Prepaid income tax               |
| Aset tidak lancar lainnya        | 9                 | 497,868                      | 680,853           | Other non-current assets         |
| <b>Total Aset Tidak Lancar</b>   |                   | <b>33,117,490</b>            | <b>30,651,791</b> | <b>Total Non-Current Assets</b>  |
| <b>TOTAL ASET</b>                |                   | <b>88,562,617</b>            | <b>89,964,369</b> | <b>TOTAL ASSETS</b>              |

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian, yang merupakan bagian tak terpisahkan dari laporan keuangan ini.

See Notes to the Consolidated Financial Statements, which form an integral part of these financial statements.

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/  
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN (Lanjutan)/  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION (Continued)  
31 DESEMBER 2022 DAN 2021/31 DECEMBER 2022 AND 2021

| Dalam jutaan Rupiah                                                                      | Catatan/<br>Notes | 31 Desember/December<br>2022 | 2021              | In millions of Rupiah                                        |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------------------|-------------------|--------------------------------------------------------------|
| <b>LIABILITAS DAN EKUITAS</b>                                                            |                   |                              |                   | <b>LIABILITIES AND EQUITY</b>                                |
| <b>LIABILITAS</b>                                                                        |                   |                              |                   | <b>LIABILITIES</b>                                           |
| <b>Liabilitas Jangka Pendek</b>                                                          |                   |                              |                   | <b>Current Liabilities</b>                                   |
| Pinjaman bank jangka pendek                                                              | 10                | 10,048,007                   | 9,948,336         | Short-term bank loans                                        |
| Pinjaman bank jangka panjang yang jatuh tempo dalam satu tahun                           | 10                | 23,077                       | 32,000            | Current maturities of long-term bank loans                   |
| Utang usaha                                                                              | 11                | 1,308,958                    | 1,002,233         | Trade payables                                               |
| Utang pajak                                                                              | 12                | 573,773                      | 531,620           | Taxes payable                                                |
|                                                                                          |                   |                              |                   | Excise duty, VAT and cigarettes tax payables                 |
| Utang cukai, PPN dan pajak rokok                                                         | 13                | 16,266,318                   | 16,102,573        |                                                              |
| Liabilitas jangka pendek lainnya                                                         | 14                | 904,877                      | 752,521           | Other current liabilities                                    |
| <b>Total Liabilitas Jangka Pendek</b>                                                    |                   | <b>29,125,010</b>            | <b>28,369,283</b> | <b>Total Current Liabilities</b>                             |
| <b>Liabilitas Jangka Panjang</b>                                                         |                   |                              |                   | <b>Non-Current Liabilities</b>                               |
| Pinjaman bank jangka panjang, setelah dikurangi bagian yang jatuh tempo dalam satu tahun | 10                | 65,385                       | 122,667           | Long-term bank loans, net of current maturities              |
| Liabilitas imbalan pascakerja                                                            | 15                | 1,188,123                    | 1,538,656         | Post-employment benefits liabilities                         |
| Liabilitas pajak tangguhan, bersih                                                       | 12                | 328,133                      | 645,489           | Deferred tax liabilities, net                                |
| <b>Total Liabilitas Jangka Panjang</b>                                                   |                   | <b>1,581,641</b>             | <b>2,306,812</b>  | <b>Total Non-Current Liabilities</b>                         |
| <b>TOTAL LIABILITAS</b>                                                                  |                   | <b>30,706,651</b>            | <b>30,676,095</b> | <b>TOTAL LIABILITIES</b>                                     |
| <b>EKUITAS</b>                                                                           |                   |                              |                   | <b>EQUITY</b>                                                |
| Modal saham, nilai nominal Rp 500 (Rupiah penuh) per saham:                              |                   |                              |                   | Share capital, par value of Rp 500 (whole Rupiah) per share: |
| Modal dasar:                                                                             |                   |                              |                   | Authorized capital:                                          |
| 2.316.000.000 saham                                                                      |                   |                              |                   | 2,316,000,000 shares                                         |
| Modal ditempatkan dan disetor penuh:                                                     |                   |                              |                   | Issued and paid-up capital:                                  |
| 1.924.088.000 saham                                                                      | 16                | 962,044                      | 962,044           | 1,924,088,000 shares                                         |
| Agio saham                                                                               | 17                | 53,700                       | 53,700            | Capital paid in excess of par                                |
| Selisih transaksi dengan pihak nonpengendali                                             | 18                | (33,379)                     | (33,379)          | Difference from transaction with non-controlling interest    |
| Saldo laba                                                                               |                   |                              |                   | Retained earnings                                            |
| Dicadangkan                                                                              | 19                | 200,000                      | 200,000           | Appropriated                                                 |
| Belum dicadangkan                                                                        |                   | 56,673,532                   | 58,105,843        | Unappropriated                                               |
| Ekuitas yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk                            |                   | 57,855,897                   | 59,288,208        | Equity attributable to owners of the Company                 |
| Kepentingan nonpengendali                                                                |                   | 69                           | 66                | Non-controlling interest                                     |
| <b>TOTAL EKUITAS</b>                                                                     |                   | <b>57,855,966</b>            | <b>59,288,274</b> | <b>TOTAL EQUITY</b>                                          |
| <b>TOTAL LIABILITAS DAN EKUITAS</b>                                                      |                   | <b>88,562,617</b>            | <b>89,964,369</b> | <b>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</b>                          |

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian, yang merupakan bagian tak terpisahkan dari laporan keuangan ini.

See Notes to the Consolidated Financial Statements, which form an integral part of these financial statements.

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/  
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

LAPORAN ARUS KAS KONSOLIDASIAN/  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS

TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2022 DAN 2021/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2022 AND 2021

|                                                 |                   | Tahun berakhir 31 Desember/<br>Year ended 31 December |                    |                                                                  |
|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------------------------------------------|--------------------|------------------------------------------------------------------|
| Dalam jutaan Rupiah                             | Catatan/<br>Notes | 2022                                                  | 2021               | In millions of Rupiah                                            |
| <b>ARUS KAS DARI AKTIVITAS OPERASI:</b>         |                   |                                                       |                    | <b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:</b>                     |
| Penerimaan kas dari pelanggan                   |                   | 125,276,203                                           | 124,662,749        | Cash received from customers                                     |
| Pembayaran kas kepada pemasok                   |                   | (106,238,153)                                         | (110,646,705)      | Cash paid to suppliers                                           |
| Pembayaran untuk beban usaha                    |                   | (3,888,218)                                           | (3,805,354)        | Payments for operating expenses                                  |
| Pembayaran kas kepada karyawan                  |                   | (3,875,827)                                           | (3,952,283)        | Payments to employees                                            |
| Penerimaan bunga                                |                   | 84,748                                                | 125,454            | Receipts of interest                                             |
| Pembayaran bunga                                |                   | (241,897)                                             | (67,698)           | Payments of interest                                             |
| Pembayaran pajak penghasilan badan              |                   | (1,179,292)                                           | (1,224,291)        | Payments of corporate income tax                                 |
| (Pembayaran) penerimaan lainnya                 |                   | (69,580)                                              | 233,295            | Other cash (paid) received                                       |
| <b>Kas bersih dari aktivitas operasi</b>        |                   | <b>9,867,984</b>                                      | <b>5,325,167</b>   | <b>Net cash from operating activities</b>                        |
| <b>ARUS KAS DARI AKTIVITAS INVESTASI:</b>       |                   |                                                       |                    | <b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES:</b>                     |
| Penarikan deposito berjangka                    |                   | -                                                     | 40,000             | Withdrawal of time deposits                                      |
| Penempatan deposito berjangka                   |                   | (5,000)                                               | (75,000)           | Placement of time deposits                                       |
| Perolehan aset tetap                            |                   | (5,423,876)                                           | (4,934,572)        | Acquisition of fixed assets                                      |
| Penerimaan kas dari penjualan aset tetap        | 8                 | 79,019                                                | 125,405            | Cash receipt from sale of fixed assets                           |
| <b>Kas bersih untuk aktivitas investasi</b>     |                   | <b>(5,349,857)</b>                                    | <b>(4,844,167)</b> | <b>Net cash used in investing activities</b>                     |
| <b>ARUS KAS DARI AKTIVITAS PENDANAAN:</b>       |                   |                                                       |                    | <b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES:</b>                     |
| Penerimaan dari pinjaman jangka pendek          |                   | 13,500,000                                            | 10,150,000         | Proceeds from short-term loans                                   |
| Pembayaran pinjaman jangka pendek               |                   | (13,700,000)                                          | (6,600,000)        | Repayments of short-term loans                                   |
| Pembayaran pinjaman jangka panjang              |                   | (66,205)                                              | (22,000)           | Repayments of long-term loan                                     |
| Pembayaran dividen kepada:                      |                   |                                                       |                    | Payments of dividends to:                                        |
| Pemilik entitas induk                           | 24                | (4,329,198)                                           | (5,002,629)        | Owners of the Company                                            |
| Kepentingan nonpengendali                       |                   | -                                                     | -                  | Non-controlling interest                                         |
| <b>Kas bersih untuk aktivitas pendanaan</b>     |                   | <b>(4,595,403)</b>                                    | <b>(1,474,629)</b> | <b>Net cash used in financing activities</b>                     |
| <b>Laba (rugi) kurs atas kas dan setara kas</b> |                   | <b>14,898</b>                                         | <b>(13)</b>        | <b>Foreign exchange gain (loss) on cash and cash equivalents</b> |
| <b>Penurunan bersih kas dan setara kas</b>      |                   | <b>(62,378)</b>                                       | <b>(993,642)</b>   | <b>Net decrease in cash and cash equivalents</b>                 |
| <b>Kas dan setara kas, awal tahun</b>           |                   | <b>3,771,404</b>                                      | <b>4,765,046</b>   | <b>Cash and cash equivalents, beginning of year</b>              |
| <b>Kas dan setara kas, akhir tahun</b>          | 3                 | <b>3,709,026</b>                                      | <b>3,771,404</b>   | <b>Cash and cash equivalents, end of year</b>                    |

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian, yang merupakan bagian tak terpisahkan dari laporan keuangan ini.

See Notes to the Consolidated Financial Statements, which form an integral part of these financial statements.

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/  
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN/  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION  
31 DESEMBER 2023 DAN 2022/31 DECEMBER 2023 AND 2022

| Dalam jutaan Rupiah              | Catatan/<br>Notes | 31 Desember/December<br>2023 | 2022                     | In millions of Rupiah            |
|----------------------------------|-------------------|------------------------------|--------------------------|----------------------------------|
| <b>ASET</b>                      |                   |                              |                          | <b>ASSETS</b>                    |
| <b>Aset Lancar</b>               |                   |                              |                          | <b>Current Assets</b>            |
| Kas dan setara kas               | 3                 | 4,256,264                    | 4,407,033                | Cash and cash equivalents        |
| Piutang usaha pihak ketiga       | 4                 | 1,952,036                    | 2,181,496                | Trade receivables, third parties |
| Persediaan                       | 5                 | 46,485,966                   | 47,639,885               | Inventories                      |
| PPN dibayar dimuka               |                   | 1,023,764                    | 828,585                  | Prepaid VAT                      |
| Beban dibayar dimuka             | 6                 | 239,239                      | 199,962                  | Prepaid expenses                 |
| Aset lancar lainnya              | 7                 | 157,913                      | 188,166                  | Other current assets             |
| <b>Total Aset Lancar</b>         |                   | <u>54,115,182</u>            | <u>55,445,127</u>        | <b>Total Current Assets</b>      |
| <b>Aset Tidak Lancar</b>         |                   |                              |                          | <b>Non-Current Assets</b>        |
| Aset tetap, bersih               | 8                 | 24,551,034                   | 32,426,439               | Fixed assets, net                |
| Aset takberwujud, bersih         | 28                | 13,007,978                   | -                        | Intangible assets, net           |
| Aset hak-guna, bersih            |                   | 88,929                       | 71,063                   | Right-of-use assets, net         |
| Aset pajak tangguhan, bersih     | 12                | 182,238                      | 118,861                  | Deferred tax assets, net         |
| Pajak penghasilan dibayar dimuka |                   | 108,362                      | 3,259                    | Prepaid income tax               |
| Aset tidak lancar lainnya        | 9                 | 397,100                      | 497,868                  | Other non-current assets         |
| <b>Total Aset Tidak Lancar</b>   |                   | <u>38,335,641</u>            | <u>33,117,490</u>        | <b>Total Non-Current Assets</b>  |
| <b>TOTAL ASET</b>                |                   | <u><b>92,450,823</b></u>     | <u><b>88,562,617</b></u> | <b>TOTAL ASSETS</b>              |

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian, yang merupakan bagian tak terpisahkan dari laporan keuangan ini.

See Notes to the Consolidated Financial Statements, which form an integral part of these financial statements.

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/  
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN (Lanjutan)/  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION (Continued)  
31 DESEMBER 2023 DAN 2022/31 DECEMBER 2023 AND 2022

| Dalam jutaan Rupiah                                                                      | Catatan/<br>Notes | 31 Desember/December<br>2023 | 2022              | In millions of Rupiah                                        |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------------------|-------------------|--------------------------------------------------------------|
| <b>LIABILITAS DAN EKUITAS</b>                                                            |                   |                              |                   | <b>LIABILITIES AND EQUITY</b>                                |
| <b>LIABILITAS</b>                                                                        |                   |                              |                   | <b>LIABILITIES</b>                                           |
| <b>Liabilitas Jangka Pendek</b>                                                          |                   |                              |                   | <b>Current Liabilities</b>                                   |
| Pinjaman bank jangka pendek                                                              | 10                | 13,395,817                   | 10,048,007        | Short-term bank loans                                        |
| Pinjaman bank jangka panjang yang jatuh tempo dalam satu tahun                           | 10                | -                            | 23,077            | Current maturities of long-term bank loan                    |
| Utang usaha                                                                              | 11                | 1,064,716                    | 1,308,958         | Trade payables                                               |
| Utang pajak                                                                              | 12                | 432,762                      | 573,773           | Taxes payable                                                |
| Utang cukai, PPN dan pajak rokok                                                         | 13                | 11,884,812                   | 16,266,318        | Excise duty, VAT and cigarettes tax payables                 |
| Liabilitas jangka pendek lainnya                                                         | 14                | 2,758,326                    | 904,877           | Other current liabilities                                    |
| <b>Total Liabilitas Jangka Pendek</b>                                                    |                   | <u>29,536,433</u>            | <u>29,125,010</u> | <b>Total Current Liabilities</b>                             |
| <b>Liabilitas Jangka Panjang</b>                                                         |                   |                              |                   | <b>Non-Current Liabilities</b>                               |
| Pinjaman bank jangka panjang, setelah dikurangi bagian yang jatuh tempo dalam satu tahun | 10                | -                            | 65,385            | Long-term bank loan, net of current maturities               |
| Liabilitas imbalan pascakerja                                                            | 15                | 1,322,726                    | 1,188,123         | Post-employment benefits liabilities                         |
| Liabilitas pajak tangguhan, bersih                                                       | 12                | 138,466                      | 328,133           | Deferred tax liabilities, net                                |
| Liabilitas jangka panjang lainnya                                                        | 28                | 590,355                      | -                 | Other non-current liabilities                                |
| <b>Total Liabilitas Jangka Panjang</b>                                                   |                   | <u>2,051,547</u>             | <u>1,581,641</u>  | <b>Total Non-Current Liabilities</b>                         |
| <b>TOTAL LIABILITAS</b>                                                                  |                   | <u>31,587,980</u>            | <u>30,706,651</u> | <b>TOTAL LIABILITIES</b>                                     |
| <b>EKUITAS</b>                                                                           |                   |                              |                   | <b>EQUITY</b>                                                |
| Modal saham, nilai nominal Rp 500 (Rupiah penuh) per saham:                              |                   |                              |                   | Share capital, par value of Rp 500 (whole Rupiah) per share: |
| Modal dasar:                                                                             |                   |                              |                   | Authorized capital:                                          |
| 2.316.000.000 saham                                                                      |                   |                              |                   | 2,316,000,000 shares                                         |
| Modal ditempatkan dan disetor penuh:                                                     |                   |                              |                   | Issued and paid-up capital:                                  |
| 1.924.088.000 saham                                                                      | 16                | 962,044                      | 962,044           | 1,924,088,000 shares                                         |
| Agio saham                                                                               | 17                | 53,700                       | 53,700            | Capital paid in excess of par                                |
| Selisih transaksi dengan pihak nonpengendali                                             | 18                | (33,379)                     | (33,379)          | Difference from transaction with non-controlling interest    |
| Saldo laba                                                                               |                   |                              |                   | Retained earnings                                            |
| Dicadangkan                                                                              | 19                | 200,000                      | 200,000           | Appropriated                                                 |
| Belum dicadangkan                                                                        |                   | 59,680,407                   | 56,673,532        | Unappropriated                                               |
| Ekuitas yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk                            |                   | 60,862,772                   | 57,855,897        | Equity attributable to owners of the Company                 |
| Kepentingan nonpengendali                                                                |                   | 71                           | 69                | Non-controlling interest                                     |
| <b>TOTAL EKUITAS</b>                                                                     |                   | <u>60,862,843</u>            | <u>57,855,966</u> | <b>TOTAL EQUITY</b>                                          |
| <b>TOTAL LIABILITAS DAN EKUITAS</b>                                                      |                   | <u>92,450,823</u>            | <u>88,562,617</u> | <b>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</b>                          |

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian, yang merupakan bagian tak terpisahkan dari laporan keuangan ini.

See Notes to the Consolidated Financial Statements, which form an integral part of these financial statements.

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/  
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

LAPORAN ARUS KAS KONSOLIDASIAN/  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS  
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2023 DAN 2022/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2023 AND 2022

| Dalam jutaan Rupiah                                | Catatan/<br>Notes | Tahun berakhir 31 Desember/<br>Years ended 31 December | 2023               | 2022               | In millions of Rupiah                                            |
|----------------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|------------------------------------------------------------------|
| <b>ARUS KAS DARI AKTIVITAS OPERASI:</b>            |                   |                                                        |                    |                    | <b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:</b>                     |
| Penerimaan kas dari pelanggan                      |                   |                                                        | 106,766,028        | 125,276,203        | Cash received from customers                                     |
| Pembayaran kas kepada pemasok                      |                   |                                                        | (92,333,584)       | (106,238,153)      | Cash paid to suppliers                                           |
| Pembayaran untuk beban usaha                       |                   |                                                        | (3,890,528)        | (3,888,218)        | Payments for operating expenses                                  |
| Pembayaran imbalan kerja kepada karyawan           |                   |                                                        | (3,564,803)        | (3,875,827)        | Payments of employee benefits to employees                       |
| Penerimaan bunga                                   |                   |                                                        | 93,410             | 84,748             | Receipts of interest                                             |
| Pembayaran bunga                                   |                   |                                                        | (534,793)          | (241,897)          | Payments of interest                                             |
| Pembayaran pajak penghasilan badan                 |                   |                                                        | (2,032,059)        | (1,179,292)        | Payments of corporate income tax                                 |
| Pembayaran lainnya                                 |                   |                                                        | (94,408)           | (69,580)           | Other cash paid                                                  |
| <b>Kas bersih dari aktivitas operasi</b>           |                   |                                                        | <b>4,409,263</b>   | <b>9,867,984</b>   | <b>Net cash from operating activities</b>                        |
| <b>ARUS KAS DARI AKTIVITAS INVESTASI:</b>          |                   |                                                        |                    |                    | <b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES:</b>                     |
| Penarikan deposito berjangka                       |                   |                                                        | 75,000             | -                  | Withdrawal of time deposits                                      |
| Penempatan deposito berjangka                      |                   |                                                        | -                  | (5,000)            | Placement of time deposits                                       |
| Perolehan aset tetap                               |                   |                                                        | (5,698,121)        | (5,423,876)        | Acquisition of fixed assets                                      |
| Penerimaan kas dari penjualan aset tetap           | 8                 |                                                        | 115,514            | 79,019             | Cash receipt from sale of fixed assets                           |
| <b>Kas bersih untuk aktivitas investasi</b>        |                   |                                                        | <b>(5,507,607)</b> | <b>(5,349,857)</b> | <b>Net cash used in investing activities</b>                     |
| <b>ARUS KAS DARI AKTIVITAS PENDANAAN:</b>          |                   |                                                        |                    |                    | <b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES:</b>                     |
| Penerimaan dari pinjaman jangka pendek             |                   |                                                        | 17,050,000         | 13,500,000         | Proceeds from short-term loans                                   |
| Pembayaran pinjaman jangka pendek                  |                   |                                                        | (13,650,000)       | (13,700,000)       | Repayments of short-term loans                                   |
| Pembayaran pinjaman jangka panjang                 |                   |                                                        | (88,462)           | (66,205)           | Repayments of long-term loan                                     |
| Pembayaran dividen kepada:                         |                   |                                                        |                    |                    | Payments of dividends to:                                        |
| Pemilik entitas induk                              | 24                |                                                        | (2,308,906)        | (4,329,198)        | Owners of the Company                                            |
| Kepentingan nonpengendali                          |                   |                                                        | -                  | -                  | Non-controlling interest                                         |
| <b>Kas bersih dari (untuk) aktivitas pendanaan</b> |                   |                                                        | <b>1,002,632</b>   | <b>(4,595,403)</b> | <b>Net cash from (used in) financing activities</b>              |
| <b>(Rugi) laba kurs atas kas dan setara kas</b>    |                   |                                                        | <b>(2,867)</b>     | <b>14,898</b>      | <b>Foreign exchange (loss) gain on cash and cash equivalents</b> |
| <b>Penurunan bersih kas dan setara kas</b>         |                   |                                                        | <b>(98,579)</b>    | <b>(62,378)</b>    | <b>Net decrease in cash and cash equivalents</b>                 |
| <b>Kas dan setara kas, awal tahun</b>              |                   |                                                        | <b>3,709,026</b>   | <b>3,771,404</b>   | <b>Cash and cash equivalents, beginning of year</b>              |
| <b>Kas dan setara kas, akhir tahun</b>             | 3                 |                                                        | <b>3,610,447</b>   | <b>3,709,026</b>   | <b>Cash and cash equivalents, end of year</b>                    |

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian, yang merupakan bagian tak terpisahkan dari laporan keuangan ini.

See Notes to the Consolidated Financial Statements, which form an integral part of these financial statements.

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/  
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN/  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION  
31 DESEMBER 2024 DAN 2023/31 DECEMBER 2024 AND 2023

| <u>Dalam jutaan Rupiah</u>       | <u>Catatan/<br/>Notes</u> | <u>31 Desember/December</u><br><u>2024</u> | <u>2023</u>              | <u>In millions of Rupiah</u>     |
|----------------------------------|---------------------------|--------------------------------------------|--------------------------|----------------------------------|
| <b>ASET</b>                      |                           |                                            |                          | <b>ASSETS</b>                    |
| <b>Aset Lancar</b>               |                           |                                            |                          | <b>Current Assets</b>            |
| Kas dan setara kas               | 3                         | 3,705,754                                  | 4,256,264                | Cash and cash equivalents        |
| Piutang usaha pihak ketiga       | 4                         | 1,840,880                                  | 1,952,036                | Trade receivables, third parties |
| Persediaan                       | 5                         | 40,425,938                                 | 46,485,966               | Inventories                      |
| PPN dibayar dimuka               |                           | 1,256,572                                  | 1,023,764                | Prepaid VAT                      |
| Beban dibayar dimuka             | 6                         | 213,686                                    | 239,239                  | Prepaid expenses                 |
| Aset lancar lainnya              | 7                         | 148,076                                    | 157,913                  | Other current assets             |
| <b>Total Aset Lancar</b>         |                           | <u>47,590,906</u>                          | <u>54,115,182</u>        | <b>Total Current Assets</b>      |
| <b>Aset Tidak Lancar</b>         |                           |                                            |                          | <b>Non-Current Assets</b>        |
| Aset tetap, bersih               | 8                         | 22,058,112                                 | 24,551,034               | Fixed assets, net                |
| Aset takberwujud, bersih         | 9, 29                     | 14,329,730                                 | 13,007,978               | Intangible assets, net           |
| Aset hak-guna, bersih            |                           | 64,319                                     | 88,929                   | Right-of-use assets, net         |
| Aset pajak tangguhan, bersih     | 13                        | 414,479                                    | 182,238                  | Deferred tax assets, net         |
| Pajak penghasilan dibayar dimuka |                           | 144,712                                    | 108,362                  | Prepaid income tax               |
| Aset tidak lancar lainnya        | 10                        | 337,018                                    | 397,100                  | Other non-current assets         |
| <b>Total Aset Tidak Lancar</b>   |                           | <u>37,348,370</u>                          | <u>38,335,641</u>        | <b>Total Non-Current Assets</b>  |
| <b>TOTAL ASET</b>                |                           | <u><b>84,939,276</b></u>                   | <u><b>92,450,823</b></u> | <b>TOTAL ASSETS</b>              |

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian, yang merupakan bagian tak terpisahkan dari laporan keuangan ini.

See Notes to the Consolidated Financial Statements, which form an integral part of these financial statements.

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/  
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN (Lanjutan)/  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION (Continued)  
31 DESEMBER 2024 DAN 2023/31 DECEMBER 2024 AND 2023

| <u>Dalam jutaan Rupiah</u>                                    | <u>Catatan/<br/>Notes</u> | <u>31 Desember/December</u> | <u>2024</u>       | <u>2023</u> | <u>In millions of Rupiah</u>                              |
|---------------------------------------------------------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------|-------------|-----------------------------------------------------------|
| <b>LIABILITAS DAN EKUITAS</b>                                 |                           |                             |                   |             | <b>LIABILITIES AND EQUITY</b>                             |
| <b>LIABILITAS</b>                                             |                           |                             |                   |             | <b>LIABILITIES</b>                                        |
| <b>Liabilitas Jangka Pendek</b>                               |                           |                             |                   |             | <b>Current Liabilities</b>                                |
| Pinjaman bank jangka pendek                                   | 11                        | 9,375,398                   | 13,395,817        |             | Short-term bank loans                                     |
| Utang usaha                                                   | 12                        | 1,127,437                   | 1,064,716         |             | Trade payables                                            |
| Utang pajak                                                   | 13                        | 209,407                     | 432,762           |             | Taxes payable                                             |
| Utang cukai, PPN dan pajak rokok                              | 14                        | 8,406,774                   | 11,884,812        |             | Excise duty, VAT and cigarettes tax payables              |
| Liabilitas jangka pendek lainnya                              | 15                        | 1,705,199                   | 2,758,326         |             | Other current liabilities                                 |
| <b>Total Liabilitas Jangka Pendek</b>                         |                           | <u>20,824,215</u>           | <u>29,536,433</u> |             | <b>Total Current Liabilities</b>                          |
| <b>Liabilitas Jangka Panjang</b>                              |                           |                             |                   |             | <b>Non-Current Liabilities</b>                            |
| Liabilitas imbalan pascakerja                                 | 16                        | 1,343,683                   | 1,322,726         |             | Post-employment benefits liabilities                      |
| Liabilitas pajak tangguhan, bersih                            | 13                        | 264,432                     | 138,466           |             | Deferred tax liabilities, net                             |
| Liabilitas jangka panjang lainnya                             | 29                        | 590,355                     | 590,355           |             | Other non-current liabilities                             |
| <b>Total Liabilitas Jangka Panjang</b>                        |                           | <u>2,198,470</u>            | <u>2,051,547</u>  |             | <b>Total Non-Current Liabilities</b>                      |
| <b>TOTAL LIABILITAS</b>                                       |                           | <u>23,022,685</u>           | <u>31,587,980</u> |             | <b>TOTAL LIABILITIES</b>                                  |
| <b>EKUITAS</b>                                                |                           |                             |                   |             | <b>EQUITY</b>                                             |
| Modal saham, nilai nominal                                    |                           |                             |                   |             | Share capital, par value of                               |
| Rp 500 (Rupiah penuh) per saham:                              |                           |                             |                   |             | Rp 500 (whole Rupiah) per share:                          |
| Modal dasar:                                                  |                           |                             |                   |             | Authorized capital:                                       |
| 2.316.000.000 saham                                           |                           |                             |                   |             | 2,316,000,000 shares                                      |
| Modal ditempatkan dan disetor penuh:                          |                           |                             |                   |             | Issued and paid-up capital:                               |
| 1.924.088.000 saham                                           | 17                        | 962,044                     | 962,044           |             | 1,924,088,000 shares                                      |
| Agio saham                                                    | 18                        | 53,700                      | 53,700            |             | Capital paid in excess of par                             |
| Selisih transaksi dengan pihak nonpengendali                  | 19                        | (33,379)                    | (33,379)          |             | Difference from transaction with non-controlling interest |
| Saldo laba                                                    |                           |                             |                   |             | Retained earnings                                         |
| Dicadangkan                                                   | 20                        | 200,000                     | 200,000           |             | Appropriated                                              |
| Belum dicadangkan                                             |                           | 60,734,156                  | 59,680,407        |             | Unappropriated                                            |
| Ekuitas yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk |                           | 61,916,521                  | 60,862,772        |             | Equity attributable to owners of the Company              |
| Kepentingan nonpengendali                                     |                           | 70                          | 71                |             | Non-controlling interest                                  |
| <b>TOTAL EKUITAS</b>                                          |                           | <u>61,916,591</u>           | <u>60,862,843</u> |             | <b>TOTAL EQUITY</b>                                       |
| <b>TOTAL LIABILITAS DAN EKUITAS</b>                           |                           | <u>84,939,276</u>           | <u>92,450,823</u> |             | <b>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</b>                       |

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian, yang merupakan bagian tak terpisahkan dari laporan keuangan ini.

See Notes to the Consolidated Financial Statements, which form an integral part of these financial statements.

**PT GUDANG GARAM Tbk DAN ENTITAS ANAK/  
PT GUDANG GARAM Tbk AND SUBSIDIARIES**

LAPORAN ARUS KAS KONSOLIDASIAN/  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS  
TAHUN BERAKHIR 31 DESEMBER 2024 DAN 2023/YEARS ENDED 31 DECEMBER 2024 AND 2023

| Dalam jutaan Rupiah                                | Catatan/<br>Notes | Tahun berakhir 31 Desember/<br>Years ended 31 December | 2024               | 2023               | In millions of Rupiah                                            |
|----------------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|------------------------------------------------------------------|
| <b>ARUS KAS DARI AKTIVITAS OPERASI:</b>            |                   |                                                        |                    |                    | <b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:</b>                     |
| Penerimaan kas dari pelanggan                      |                   |                                                        | 97,197,490         | 106,766,028        | Cash received from customers                                     |
| Pembayaran kas kepada pemasok                      |                   |                                                        | (81,826,425)       | (92,333,584)       | Cash paid to suppliers                                           |
| Pembayaran untuk beban usaha                       |                   |                                                        | (4,155,000)        | (3,890,528)        | Payments for operating expenses                                  |
| Pembayaran imbalan kerja kepada karyawan           |                   |                                                        | (3,507,394)        | (3,564,803)        | Payments of employee benefits to employees                       |
| Penerimaan bunga                                   |                   |                                                        | 114,928            | 93,410             | Receipts of interest                                             |
| Pembayaran bunga                                   |                   |                                                        | (575,399)          | (534,793)          | Payments of interest                                             |
| Pembayaran pajak penghasilan badan                 |                   |                                                        | (779,539)          | (2,032,059)        | Payments of corporate income tax                                 |
| Penerimaan (pembayaran) lainnya                    |                   |                                                        | 58,410             | (94,408)           | Other cash received (paid)                                       |
| <b>Kas bersih dari aktivitas operasi</b>           |                   |                                                        | <b>6,527,071</b>   | <b>4,409,263</b>   | <b>Net cash from operating activities</b>                        |
| <b>ARUS KAS DARI AKTIVITAS INVESTASI:</b>          |                   |                                                        |                    |                    | <b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES:</b>                     |
| Penarikan deposito berjangka                       |                   |                                                        | -                  | 75,000             | Withdrawal of time deposits                                      |
| Perolehan aset tetap                               |                   |                                                        | (3,185,010)        | (5,698,121)        | Acquisition of fixed assets                                      |
| Penerimaan kas dari penjualan aset tetap           | 8                 |                                                        | 111,120            | 115,514            | Cash receipt from sale of fixed assets                           |
| <b>Kas bersih untuk aktivitas investasi</b>        |                   |                                                        | <b>(3,073,890)</b> | <b>(5,507,607)</b> | <b>Net cash used in investing activities</b>                     |
| <b>ARUS KAS DARI AKTIVITAS PENDANAAN:</b>          |                   |                                                        |                    |                    | <b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES:</b>                     |
| Penerimaan dari pinjaman jangka pendek             |                   |                                                        | 13,000,000         | 17,050,000         | Proceeds from short-term loans                                   |
| Pembayaran pinjaman jangka pendek                  |                   |                                                        | (16,750,000)       | (13,650,000)       | Repayments of short-term loans                                   |
| Pembayaran pinjaman jangka panjang                 |                   |                                                        | -                  | (88,462)           | Repayments of long-term loan                                     |
| Pembayaran dividen kepada:                         |                   |                                                        |                    |                    | Payments of dividends to:                                        |
| Pemilik entitas induk                              | 25                |                                                        | -                  | (2,308,906)        | Owners of the Company                                            |
| Kepentingan nonpengendali                          |                   |                                                        | -                  | -                  | Non-controlling interest                                         |
| <b>Kas bersih (untuk) dari aktivitas pendanaan</b> |                   |                                                        | <b>(3,750,000)</b> | <b>1,002,632</b>   | <b>Net cash (used in) from financing activities</b>              |
| <b>Laba (rugi) kurs atas kas dan setara kas</b>    |                   |                                                        | <b>16,728</b>      | <b>(2,867)</b>     | <b>Foreign exchange gain (loss) on cash and cash equivalents</b> |
| <b>Penurunan bersih kas dan setara kas</b>         |                   |                                                        | <b>(280,091)</b>   | <b>(98,579)</b>    | <b>Net decrease in cash and cash equivalents</b>                 |
| <b>Kas dan setara kas, awal tahun</b>              |                   |                                                        | <b>3,610,447</b>   | <b>3,709,026</b>   | <b>Cash and cash equivalents, beginning of year</b>              |
| <b>Kas dan setara kas, akhir tahun</b>             | 3                 |                                                        | <b>3,330,356</b>   | <b>3,610,447</b>   | <b>Cash and cash equivalents, end of year</b>                    |

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian, yang merupakan bagian tak terpisahkan dari laporan keuangan ini.

See Notes to the Consolidated Financial Statements, which form an integral part of these financial statements.