

**ANALISIS KREDIT BANK X TERHADAP RENCANA  
AKUISISI YANG DILAKUKAN DEBITUR DENGAN SUMBER  
PEMBIAYAAN PENAWARAN UMUM TERBATAS SAHAM  
STUDI KASUS PT LEYAND INTERNATIONAL Tbk**

**T E S I S**

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar  
Magister Manajemen**

**ADETYAS WENDIANA  
0606160985**



**UNIVERSITAS INDONESIA  
FAKULTAS EKONOMI  
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
JAKARTA  
APRIL 2009**

## HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Tesis ini adalah hasil karya saya sendiri,  
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk  
telah saya nyatakan dengan benar.**

**Nama : Adetyas Wendiana**

**NPM : 0606160985**

**Tanda Tangan :**

**Tanggal : 2 April 2009**

## HALAMAN PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh :

Nama : Adetyas Wendiana

NPM : 0606160985

Program Studi : Magister Manajemen

Judul Tesis : Analisis Kredit Bank X Terhadap Rencana Akuisisi yang Dilakukan Debitur dengan Sumber Pembiayaan Penawaran Umum Terbatas Saham – Studi Kasus PT Leyand International Tbk

**Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia**

### DEWAN PENGUJI

Pembimbing :

Pembimbing :

Penguji :

Penguji :

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal :


## UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan tesis ini. Penulisan tesis ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan tesis ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan tesis ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

- (1) Bpk. Rhenald Kasali, Ph.D selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Indonesia
- (2) Bpk. Thomas H. Secokusumo, MBA selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini;
- (3) Para dosen pengajar Magister Manajemen Universitas Indonesia yang telah banyak membimbing dan membagi ilmu dan wawasan;
- (4) Para staf administrasi penerangan, perpustakaan dan laboratorium komputer Magister Manajemen Universitas Indonesia yang telah banyak membantu saya dalam menjalani perkuliahan;
- (5) PT BCA Tbk yang telah memberikan beasiswa untuk menyelesaikan pendidikan saya di Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia;
- (6) Bpk. Rickyadi Widjaja, Bpk. Mendari Handaya, Ibu Yana Rosiana, Bpk. Surja Widjaja, Bpk. John Kosasih, Ibu Yanty Efendi serta seluruh Tim BCA Syariah yang telah memberikan dorongan kepada saya;
- (7) Teman-teman mahasiswa Magister Manajemen Universitas Indonesia khususnya kelas F064 yang telah menjadi partner selama masa perkuliahan;
- (8) Papa, Mama dan adik-adikku yang telah memberikan dukungan dan motivasi untuk menyelesaikan studi saya;
- (9) Andita dan Aritya yang telah berkorban kehilangan sebagian waktu bermain dan belajar bersama selama 2 tahun masa perkuliahan saya;

- (10) Seseorang yang tidak bersedia disebut namanya yang telah menjadi motivator saya dalam memulai dan menjalani masa perkuliahan saya di Magister Manajemen Universitas Indonesia
- (11) Semua pihak yang telah membantu saya dengan ikhlas yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu.

Akhir kata, saya berharap semoga Allah SWT berkenan memberikan balasan yang berlipat ganda bagi semua pihak yang telah membantu. Semoga tesis ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.



Jakarta, April 2009  
Adetyas Wendiana

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

---

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Adetyas Wendiana  
NPM : 0606160985  
Program Studi : Magister Manajemen  
Fakultas : Ekonomi  
Jenis Karya : Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikann kepada Universitas Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

Analisis Kredit Bank X Terhadap Rencana Akuisisi yang Dilakukan Debitur dengan Sumber Pembiayaan Penawaran Umum Terbatas Saham – Studi Kasus PT Leyand International Tbk

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmediakan/fortmatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan memublikasikan tugas akhir saya tanpa meminta izin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada tanggal : 2 April 2009

Yang menyatakan

(Adetyas Wendiana)

## ABSTRAK

Nama : Adetyas Wendiana  
Program Studi : Magister Manajemen  
Judul : Analisis Kredit Bank X Terhadap Rencana Akuisisi yang Dilakukan Debitur dengan Sumber Pembiayaan Penawaran Umum Terbatas Saham – Studi Kasus PT Leyand International Tbk

Tesis ini membahas mengenai langkah-langkah apa yang perlu dilakukan bank selaku kreditur dalam menganalisis peningkatan risiko yang timbul dari kebijakan akuisisi yang dilakukan debitur dengan sumber pembiayaan dari PUT. Digunakan studi kasus Bank X sebagai kreditur dan PT Leyand International Tbk (PT Leyand) sebagai debitur yang akan mengakuisisi PT Asta Keramasan Energi (PT AKE) dan Sumatera Energy Capital Pte. Ltd (SEC).

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi sektor perbankan secara umum, yaitu memahami risiko-risiko yang timbul dari langkah akuisisi yang akan dilakukan debitur, memahami kelebihan dan risiko pelaksanaan PUT yang akan dilakukan debitur, mampu melakukan analisis terhadap kelayakan kredit yang diberikan kepada debitur yang akan melakukan akuisisi dengan sumber dana dari PUT serta memberikan keputusan kredit yang tepat terkait rencana akuisisi yang dilakukan debitur dengan sumber pembiayaan dari PUT.

Metode penelitian yang digunakan adalah pengumpulan data industri kemasan plastik dan industri pembangkit listrik serta data laporan keuangan historis PT Leyand, PT AKE dan SEC. Atas dasar data-data tersebut dilakukan proyeksi atas kondisi keuangan konsolidasi PT Leyand setelah mengakuisisi PT AKE dan SEC. Proyeksi keuangan dibuat dalam tiga skenario, yaitu *best case*, *most likely* dan *worst case*. Analisis kelayakan kredit PT Leyand dilakukan secara kualitatif dan kuantitatif.

Hasil analisis atas proyeksi keuangan konsolidasi PT Leyand menunjukkan bahwa kinerja operasional perusahaan pada tahun 2008 kurang baik dimana perusahaan membukukan rugi bersih dan tidak mampu membayar bunga bank. Namun pada tahun 2009 perusahaan mampu membayar bunga bank walau pada skenario *most likely* dan *worst case* masih membukukan rugi bersih. Sementara kondisi keuangan diperkirakan baik karena akuisisi dibiayai oleh setoran modal hasil PUT. Dengan mempertimbangkan hasil proyeksi serta karakter manajemen dan pemegang saham yang baik maka Bank X merekomendasikan agar fasilitas kredit modal kerja PT Leyand dapat diteruskan sampai dengan jatuh tempo dengan adanya tambahan syarat.

Berdasarkan hasil analisis dapat diambil kesimpulan bahwa langkah-langkah yang perlu dilakukan bank selaku kreditur terkait dengan rencana debitur untuk melakukan akuisisi dengan sumber pembiayaan PUT adalah melakukan analisis industri, analisis laporan keuangan historis dan membuat proyeksi laporan keuangan konsolidasi debitur serta perusahaan yang diakuisisi, melakukan perbandingan proyeksi bila tidak dilakukan akuisisi serta memberikan rekomendasi keputusan kredit.

Kata kunci:

Risiko kredit, akuisisi, penawaran umum terbatas saham, proyeksi keuangan

## ABSTRACT

Name : Adetyas Wendiana  
Study Program : Magister Manajemen  
Title : Credit Analysis Bank X to the Acquisition Plan of Debtor with Financing Resource from Right Issue of Stocks – Case Study PT Leyand International Tbk

This thesis discussed about steps that should be done by bank as creditor in analyzing the increase of risk from acquisition plan taken by debtor with financing resource from right issue of stocks. Using case study of Bank X as creditor and PT Leyand International Tbk (PT Leyand) as debtor that will acquire PT Asta Keramasan Energi (PT AKE) and Sumatera Energy Capital Pte. Ltd (SEC).

Hopefully this research could give many benefits for banking industry for general in understanding risks risen from acquisition plan of debtor, understanding strengths and risks of right issue done by debtor, ability in analyzing the feasibility of the credit given to debtor who have acquisition plan with financing resource from right issue of stocks and having right credit decision relating with that.

Research methodology being used was data collection of plastic packaging industry and electrical generating industry and also historical financial reports of PT Leyand, PT AKE and SEC. Based on the data, we built the projection of consolidation financial report of PT Leyand after they acquiring PT AKE and SEC. The projection was built in three scenarios, best case, most likely and worst case. The feasibility credit analysis of PT Leyand was done qualitatively and quantitatively.

The analysis of projected consolidation report of PT Leyand after acquisition showed that the operating performance in 2008 would be bad where the company would book net loss and could not pay interest expense. But in 2009, the company could pay interest expense although in most likely and worst case scenario they still book net loss. Meanwhile, the financial condition was predicted in good performance because the acquisition would be financed by equity from right issue of stocks. Considering the projection results and the good character of management and shareholder, Bank X recommended that the working capital facility of PT Leyand could be continued until the due date with additional covenants.

From the analysis, we summarize that the steps should be taken by bank as creditor relating with debtor's acquisition plan with financing resource from right issue of stocks are analyzing the industry, analyzing the historical financial report and building the projection of consolidated financial report, comparing the projection of non acquisition condition with after acquisition condition and giving recommendation of credit decision.

Key words:

Credit risk, acquisition, right issue of stocks, projection of financial report



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
UCAPAN TERIMA KASIH.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....	vi
ABSTRAK.....	vii
ABSTRACT.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
<b>1. PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	2
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	3
1.4 Lingkup Penelitian.....	3
1.5 Metode Penelitian.....	4
1.6 Sistematika Penulisan.....	4
<b>2. LANDASAN TEORI.....</b>	<b>6</b>
2.1 Analisis Risiko Kredit.....	6
2.1.1 Pengertian Risiko.....	6
2.1.2 Pengertian Kredit.....	7
2.1.3 Pengertian Risiko Kredit.....	8
2.1.4 Langkah-langkah Analisis Risiko Kredit.....	8
2.1.5 Analisis Laporan Keuangan.....	10
2.1.6 Analisis Industri.....	18
2.2 Merger dan Akuisisi.....	21
2.2.1 Latar Belakang Merger dan Akuisisi.....	21
2.2.2 Akuntansi untuk Merger dan Akuisisi.....	25
2.3 Penawaran Umum Terbatas.....	27
<b>3. PROFIL USAHA DAN KEUANGAN PT LEYAND INTERNATIONAL Tbk, PT ASTA KERAMASAN ENERGI DAN SUMATERA ENERGY CAPITAL Pte. Ltd SEBELUM AKUISISI..</b>	<b>28</b>
3.1 Profil PT Leyand International Tbk.....	28
3.2 Aktivitas Usaha PT Leyand International Tbk.....	30
3.3 Data Keuangan PT Leyand International Tbk.....	32
3.4 Penawaran Umum Terbatas I PT Leyand International Tbk.....	35
3.5 Profil PT Asta Keramasan Energi.....	37
3.6 Data Keuangan PT Asta Keramasan Energi.....	39
3.7 Profil Sumatera Energy Capital Pte. Ltd.....	39
3.8 Data Keuangan Sumatera Energy Capital Pte. Ltd.....	40

3.9 Proforma Struktur Kepemilikan Saham PT Asta Keramasan Energi dan Sumatera Energy Capital Pte. Ltd. Setelah Transaksi Pembelian Saham.....	41
<b>4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>43</b>
4.1 Analisis Risiko Kredit Terkait dengan Rencana Akuisisi PT Leyand International Tbk.....	44
4.1.1 Analisis Industri Kemasan Plastik.....	44
4.1.2 Analisis Industri Pembangkit Tenaga Listrik.....	47
4.1.3 Analisis Latar Belakang Akuisisi.....	53
4.1.4 Analisis Keuangan PT Leyand International Tbk sebelum Akuisisi.....	54
4.1.5 Analisis Keuangan PT Asta Keramasan Energi sebelum Diakuisisi.....	62
4.1.6 Analisis Keuangan Sumatera Energy Capital Pte.Ltd sebelum Diakuisisi.....	64
4.2 Asumsi Proyeksi Keuangan PT Leyand International Tbk Pasca Akuisisi.....	65
4.3 Analisis atas Hasil Proyeksi Keuangan PT Leyand International Tbk Pasca Akuisisi.....	68
4.4 Perbandingan dengan Proyeksi PT Leyand International Tbk Tanpa Akuisisi.....	75
4.5 Rekomendasi Keputusan Kredit atas Rencana Akuisisi dengan Sumber Pembiayaan PUT.....	82
<b>5. KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>84</b>
5.1 Kesimpulan.....	84
5.2 Saran.....	86
<b>DAFTAR REFERENSI.....</b>	<b>87</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Rasio Likuiditas.....	14
Tabel 2.2	Struktur Modal dan Solvabilitas.....	14
Tabel 2.3	<i>Return on Investment</i> .....	15
Tabel 2.4	Kinerja Operasional.....	15
Tabel 2.5	Utilisasi Aset.....	16
Tabel 3.1	Susunan Komisaris dan Direksi PT Leyand International Tbk.....	29
Tabel 3.2	Permodalan dan Susunan Pemegang Saham PT Leyand International Tbk.....	29
Tabel 3.3	Ringkasan Laporan Neraca PT Leyand International Tbk.....	33
Tabel 3.4	Ringkasan Laporan Laba Rugi PT Leyand International Tbk.....	34
Tabel 3.5	Ringkasan Laporan Arus Kas PT Leyand International Tbk.....	34
Tabel 3.6	Kebijakan Dividen PT Leyand International Tbk.....	37
Tabel 3.7	Proyek Pembangkit Listrik PT Asta Keramasan Energi.....	38
Tabel 3.8	Permodalan dan Susunan Pemegang Saham PT Asta Keramasan Energi.....	38
Tabel 3.9	Susunan Komisaris dan Direksi PT Asta Keramasan Energi.....	38
Tabel 3.10	Ringkasan Laporan Neraca PT Asta Keramasan Energi.....	39
Tabel 3.11	Permodalan dan Susunan Pemegang Saham Sumatera Energy Capital.....	40
Tabel 3.12	Susunan Manajemen Sumatera Energy Capital Pte. Ltd.....	40
Tabel 3.13	Ringkasan Laporan Neraca Sumatera Energy Capital Pte. Ltd.....	40
Tabel 3.14	Proforma Struktur Kepemilikan Saham PT Asta Keramasan Energi.....	41
Tabel 3.15	Proforma Struktur Kepemilikan Saham Sumatera Energy Capital Pte. Ltd.....	41
Tabel 4.1	Analisis Neraca PT Leyand International Tbk .....	55
Tabel 4.2	Analisis Laba Rugi PT Leyand International Tbk.....	57
Tabel 4.3	Analisis Arus Kas PT Leyand International Tbk.....	59
Tabel 4.4	Analisis Rasio PT Leyand International Tbk.....	60
Tabel 4.5	Analisis Neraca PT Asta Keramasan Energi.....	62
Tabel 4.6	Analisis Rasio PT Asta Keramasan Energi.....	63
Tabel 4.7	Analisis Neraca Sumatera Energy Capital Pte. Ltd.....	64
Tabel 4.8	Analisis Rasio Sumatera Energy Capital Pte. Ltd.....	65
Tabel 4.9	Asumsi Proyeksi Keuangan PT Leyand International Tbk.....	66
Tabel 4.10	Asumsi Proyeksi Keuangan PT Asta Keramasan Energi.....	67
Tabel 4.11	Asumsi Proyeksi Keuangan Sumatera Energy Capital, Pte. Ltd.....	68

Tabel 4.12	Proyeksi Neraca Konsolidasi PT Leyand International, Tbk Per Tgl. 31 Desember 2007, 31 Desember 2008 dan 31 Desember 2009 Asumsi <i>Best Case</i> .....	69
Tabel 4.13	Proyeksi Laba Rugi Konsolidasi PT Leyand International, Tbk Periode Januari – Desember Tahun 2007, 2008 dan 2009 Asumsi <i>Best Case</i> .....	69
Tabel 4.14	Proyeksi Arus Kas Konsolidasi PT Leyand International, Tbk Periode Januari – Desember Tahun 2007, 2008 dan 2009 Asumsi <i>Best Case</i> .....	70
Tabel 4.15	Proyeksi Neraca Konsolidasi PT Leyand International, Tbk Per Tgl. 31 Desember 2007, 31 Desember 2008 dan 31 Desember 2009 Asumsi <i>Most Likely</i> .....	70
Tabel 4.16	Proyeksi Laba Rugi Konsolidasi PT Leyand International, Tbk Periode Januari – Desember Tahun 2007, 2008 dan 2009 Asumsi <i>Most Likely</i> .....	71
Tabel 4.17	Proyeksi Arus Kas Konsolidasi PT Leyand International, Tbk Periode Januari – Desember Tahun 2007, 2008 dan 2009 Asumsi <i>Most Likely</i> .....	71
Tabel 4.18	Proyeksi Neraca Konsolidasi PT Leyand International, Tbk Per Tgl. 31 Desember 2007, 31 Desember 2008 dan 31 Desember 2009 Asumsi <i>Worst Case</i> .....	72
Tabel 4.19	Proyeksi Laba Rugi Konsolidasi PT Leyand International, Tbk Periode Januari – Desember Tahun 2007, 2008 dan 2009 Asumsi <i>Worst Case</i> .....	72
Tabel 4.20	Proyeksi Arus Kas Konsolidasi PT Leyand International, Tbk Periode Januari – Desember Tahun 2007, 2008 dan 2009 Asumsi <i>Worst Case</i> .....	73
Tabel 4.21	Analisis Rasio Proyeksi Keuangan Konsolidasi PT Leyand International, Tbk Periode Januari – Desember Tahun 2007, 2008 dan 2009 Asumsi <i>Best Case</i> , <i>Most Likely</i> dan <i>Worst Case</i> .....	73
Tabel 4.22	Proyeksi Neraca Konsolidasi PT Leyand International, Tbk (Tanpa Akuisisi) Per Tgl. 31 Desember 2007, 31 Desember 2008 dan 31 Desember 2009 Asumsi <i>Best Case</i> .....	76
Tabel 4.23	Proyeksi Laba Rugi Konsolidasi PT Leyand International, Tbk (Tanpa Akuisisi) Periode Januari – Desember Tahun 2007, 2008 dan 2009 Asumsi <i>Best Case</i> .....	76
Tabel 4.24	Proyeksi Arus Kas Konsolidasi PT Leyand International, Tbk (Tanpa Akuisisi) Periode Januari – Desember Tahun 2007, 2008 dan 2009 Asumsi <i>Best Case</i> .....	77
Tabel 4.25	Proyeksi Neraca Konsolidasi PT Leyand International, Tbk (Tanpa Akuisisi) Per Tgl. 31 Desember 2007, 31 Desember 2008 dan 31 Desember 2009 Asumsi <i>Most Likely</i> .....	77
Tabel 4.26	Proyeksi Laba Rugi Konsolidasi PT Leyand International, Tbk (Tanpa Akuisisi) Periode Januari – Desember Tahun 2007, 2008 dan 2009 Asumsi <i>Most Likely</i> .....	78

Tabel 4.27	Proyeksi Arus Kas Konsolidasi PT Leyand International, Tbk (Tanpa Akuisisi) Periode Januari – Desember Tahun 2007, 2008 dan 2009 Asumsi <i>Most Likely</i> .....	78
Tabel 4.28	Proyeksi Neraca Konsolidasi PT Leyand International, Tbk (Tanpa Akuisisi) Per Tgl. 31 Desember 2007, 31 Desember 2008 dan 31 Desember 2009 Asumsi <i>Worst Case</i> .....	79
Tabel 4.29	Proyeksi Laba Rugi Konsolidasi PT Leyand International, Tbk (Tanpa Akuisisi) Periode Januari – Desember Tahun 2007, 2008 dan 2009 Asumsi <i>Worst Case</i> .....	79
Tabel 4.30	Proyeksi Arus Kas Konsolidasi PT Leyand International, Tbk (Tanpa Akuisisi) Periode Januari – Desember Tahun 2007, 2008 dan 2009 Asumsi <i>Worst Case</i> .....	80
Tabel 4.31	Analisis Rasio Proyeksi Keuangan Konsolidasi PT Leyand International, Tbk (Tanpa dan Dengan Akuisisi) Periode Januari – Desember Tahun 2007, 2008 dan 2009 Asumsi <i>Best Case, Most Likely dan Worst Case</i> .....	80



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	<i>Michael Porter's Five Forces Model</i> .....	21
Gambar 3.1	Proses Produksi PT Leyand International Tbk.....	32
Gambar 3.2	Bagan Kepemilikan Saham Sebelum Transaksi.....	42
Gambar 3.3	Bagan Kepemilikan Saham Setelah Transaksi.....	42
Gambar 4.1	<i>Porter's Five Forces Model</i> untuk Industri Kemasan Plastik.....	46
Gambar 4.2	<i>Porter's Five Forces Model</i> untuk Industri Pembangkit Tenaga Listrik.....	51



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Laporan Keuangan Audited PT Leyand International Tbk per 31 Desember 2005, 31 Desember 2006 dan 30 September 2007.....	L-1
Lampiran 2	Proyeksi Laporan Keuangan PT Leyand International Tbk per 31 Desember 2007, 31 Desember 2008 dan 31 Desember 2009 Asumsi <i>Best Case</i> .....	L-3
Lampiran 3	Proyeksi Laporan Keuangan PT Leyand International Tbk per 31 Desember 2007, 31 Desember 2008 dan 31 Desember 2009 Asumsi <i>Most Likely</i> .....	L-5
Lampiran 4	Proyeksi Laporan Keuangan PT Leyand International Tbk per 31 Desember 2007, 31 Desember 2008 dan 31 Desember 2009 Asumsi <i>Worst Case</i> .....	L-7
Lampiran 5	Proyeksi Laporan Keuangan PT Asta Keramasan Energi per 31 Desember 2007, 31 Desember 2008 dan 31 Desember 2009 Asumsi <i>Best Case</i> .....	L-9
Lampiran 6	Proyeksi Laporan Keuangan PT Asta Keramasan Energi per 31 Desember 2007, 31 Desember 2008 dan 31 Desember 2009 Asumsi <i>Most Likely</i> .....	L-11
Lampiran 7	Proyeksi Laporan Keuangan PT Asta Keramasan Energi per 31 Desember 2007, 31 Desember 2008 dan 31 Desember 2009 Asumsi <i>Worst Case</i> .....	L-13
Lampiran 8	Proyeksi Laporan Keuangan Sumatera Energy Capital Pte.Ltd per 31 Desember 2007, 31 Desember 2008 dan 31 Desember 2009.....	L-15