

Indosat Tbk.

Senin, 10 November 2008

ISAT

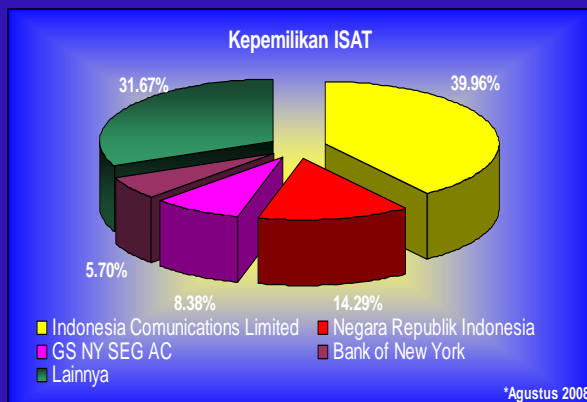
Infrastruktur dan Utilitas / Telekomunikasi

Harga Rp 5,150
Target Harga Rp 12,480
52 Minggu Terakhir (L/H)
 Rp 3,950 / Rp 10,000



Saham Beredar (juta lembar) 5,433
Kapitalisasi Pasar (milyar rupiah) 27,979

	2007	2008F
Laba per Saham (Rp.)	376	511
PER (x)	13,70	10,09
ROE (%)	12,34	15,47



*Agustus 2008

Analisis

Pananda Pasaribu
 Adler H. Manurung

+6221 859 18040 Ext. 105
 risetfbi@finansialbisnis.com

Peningkatan Penjualan Bersih dan Laba 2007

Penjualan Bersih PT Indosat mencapai Rp 16 Triliun pada tahun 2007, meningkat 34 persen dibandingkan periode sebelumnya. Sebagian besar pendapatan berasal dari bisnis telepon seluler (75%). Laba bersih Indosat mencapai Rp 2 triliun, meningkat 44 persen dari periode sebelumnya.

Buyback Obligasi

PT Indosat telah membeli 38 persen dari total obligasi seharga US\$ 550 juta hingga September 2008. Indosat masih akan membeli 22,8 persen obligasi yang jatuh tempo tahun 2010. Buyback dilakukan setelah terjadi perubahan saham pengendali.

Investasi

PT Indosat akan meningkatkan modal kerja perusahaan sebesar 16% untuk meningkatkan jaringan kerja perusahaan. Jumlah pelanggan Indosat sampai akhir tahun lalu mencapai 24,4 juta atau menguasai 28 persen dari pangsa pasar dengan modal kerja US\$ 1,2 milyar. Indosat Menargetkan penambahan pelanggan baru hingga 12 juta pada tahun 2008.

Dividen

Indosat secara kontinu membagi dividen kepada pemegang sahamnya. Indosat telah membagikan dividen sebesar 50 persen dari laba bersih tahun 2007 atau sebesar Rp 187,9 per saham.

Valuasi Target Harga

Perhitungan target harga dilakukan menggunakan metode *Discounted Cash Flow* (DCF), dengan asumsi WACC 14,1%, *forever growth* untuk *terminal value* sebesar 5%, dan estimasi nilai hingga tahun 2010. Valuasi mendapatkan harga Rp 10,600 per lembar sahamnya.

Rasio Utama

(jutaan rupiah)	2007	2008F	2009F	2010F
Penjualan Bersih	16,488,495	19,979,613	24,225,641	29,391,893
Laba Usaha	4,519,604	5,972,897	8,530,650	10,584,332
Laba Bersih	2,042,043	2,774,010	4,422,637	5,589,570
Laba Bersih per saham (Rp)	376	511	814	1,029
PER (x)	13.70	10.09	6.33	5.01
ROE (%)	12.34	15.47	21.96	24.37
ROA (%)	4.51	5.32	7.56	8.11

Sumber: Perusahaan diolah PT. FBI

Data terlampir dapat dipergunakan sebagai referensi dan bukan rekomendasi berinvestasi pada instrumen investasi tertentu. PT. Finansial Bisnis Informasi tidak dapat dituntut atas keputusan investasi yang dilakukan berdasarkan penggunaan data yang tersedia

Proforma Balance Sheet

(Jutaan Rupiah)	2006	2007	2008F	2009F	2010F
AKTIVA					
AKTIVA LANCAR					
Kas dan setara kas	2,807,260	8,053,006	6,853,979	5,960,964	7,825,404
Piutang Usaha					
Piutang pihak istimewa	174,742	133,345	161,578	195,916	237,697
Piutang pihak ketiga	1,096,866	897,623	1,439,101	1,744,936	2,117,053
Piutang lain-lain	10,392	20,901	23,472	28,461	34,530
Persediaan	110,935	161,573	344,591	417,822	506,925
Aktiva derivatif	16,550	127,717	106,115	128,666	156,105
Uang Muka	19,071	38,017	53,159	64,456	78,201
Pajak dibayar dimuka	1,051,442	714,322	1,290,970	1,565,324	1,899,139
Biaya dibayar dimuka	324,875	618,893	596,520	723,291	877,537
Aktiva lancar lainnya	53,299	28,730	18,248	25,528	31,372
JUMLAH AKTIVA LANCAR	5,665,432	10,794,127	10,887,732	10,855,364	13,763,963
AKTIVA TIDAK LANCAR					
Piutang hubungan istimewa	23,336	56,455	52,970	64,227	77,924
Aktiva pajak tangguhan	46,567	87,118	90,790	110,084	133,560
Investasi pada perusahaan asosiasi	286	286	286	286	286
Investasi jangka panjang lainnya	8,509	2,730	3,308	4,011	4,866
Aktiva tetap	41,705,278	51,164,867	61,397,840	70,607,516	81,198,644
penyusutan	-16,786,630	-20,592,094	-24,711,760	-28,418,524	-32,681,303
Goodwill dan aktiva tak berwujud lainnya	2,689,751	2,350,467	2,848,133	3,453,412	4,189,872
Piutang jangka panjang	103,121	77,515	131,131	158,999	192,906
Pensiun dibayar dimuka	230,284	198,360	308,137	373,622	453,299
Uang muka jangka panjang	213,771	646,997	565,755	685,988	832,279
Lain-lain	328,953	518,258	531,284	644,191	781,569
JUMLAH AKTIVA TIDAK LANCAR	28,563,226	34,510,959	41,217,874	47,683,814	55,183,903
JUMLAH AKTIVA	34,228,658	45,305,086	52,105,607	58,539,177	68,947,865
KEWAJIBAN DAN EKUITAS					
KEWAJIBAN					
KEWAJIBAN LANCAR					
Hutang usaha					
Hutang pihak istimewa	34,139	40,488	51,740	57,977	69,474
Hutang pihak ketiga	270,292	405,962	451,657	506,097	606,464
Hutang pengadaan	3,292,543	6,206,649	7,263,394	8,138,874	9,752,945
Hutang pajak	211,868	436,450	510,760	572,324	685,825
Biaya masih harus dibayar	896,435	1,340,435	1,494,456	1,674,588	2,006,685
Pendapatan diterima dimuka	571,944	709,827	896,880	1,087,484	1,319,395
Uang muka pelanggan	93,044	40,947	115,125	139,591	169,360
kewajiban derivatif	224,293	64,310	75,259	84,331	101,055
Bagian jangka pendek dari:					
Hutang jangka panjang	127,191	494,387	390,037	437,050	523,724
Hutang obligasi	1,055,526	1,860,000	1,860,553	2,084,812	2,498,264
Kewajiban lancar lainnya	25,930	59,126	69,193	77,533	92,909
JUMLAH KEWAJIBAN LANCAR	6,803,205	11,658,581	13,179,056	14,860,659	17,826,100
KEWAJIBAN TAK LANCAR					
Hutang hubungan istimewa	29,440	64,850	75,891	85,039	101,903
Kewajiban pajak tangguhan	1,244,502	1,482,221	1,853,147	2,076,513	2,488,319
Hutang jangka panjang					
Hutang pihak istimewa	635,649	1,794,909	2,100,511	2,353,692	2,820,467
Hutang pihak ketiga	869,045	2,454,124	2,871,964	3,218,131	3,856,338
Hutang obligasi	8,734,012	10,088,741	12,822,031	14,367,512	17,216,822
Kewajiban tak lancar lainnya	510,440	919,560	929,296	1,041,307	1,247,815
JUMLAH KEWAJIBAN TAK LANCAR	12,023,088	16,804,405	20,652,840	23,142,193	27,731,664
JUMLAH KEWAJIBAN	18,826,293	28,462,986	33,831,896	38,002,852	45,557,765
HAK MINORITAS	200,620	297,370	341,976	393,272	452,263
EKUITAS					
Modal saham	543,393	543,393	543,393	543,393	543,393
Agio saham	1,546,587	1,546,587	1,546,587	1,546,587	1,546,587
Selisih transaksi perubahan ekuitas perusahaan asosiasi	403,812	403,812	403,812	403,812	403,812
Selisih kurs	182	6,177	6,177	6,177	6,177
Saldo Laba	12,707,771	14,044,761	15,431,766	17,643,084	20,437,869
JUMLAH EKUITAS	15,201,745	16,544,730	17,931,735	20,143,053	22,937,838
JUMLAH KEWAJIBAN DAN EKUITAS	34,228,658	45,305,086	52,105,607	58,539,177	68,947,865

Proforma Income Statement

(jutaan rupiah)	2006	2007	2008F	2009F	2010F
Penjualan Bersih	12,239,407	16,488,495	19,979,613	24,225,641	29,391,893
Beban Usaha	8,840,748	11,968,891	14,006,717	15,694,991	18,807,562
 Laba Usaha	3,398,659	4,519,604	5,972,897	8,530,650	10,584,332
Pendapatan Bunga	212,823	232,411	251,004	271,084	292,771
Penghasilan (beban) lain-lain	(1,588,815)	(1,822,399)	(2,218,946)	(2,439,493)	(2,845,605)
 Penghasilan (beban) lain-lain bersih	(1,375,992)	(1,589,988)	(1,967,942)	(2,168,409)	(2,552,834)
 Laba Sebelum Pajak	2,022,667	2,929,616	4,004,955	6,362,241	8,031,498
Beban Pajak Penghasilan	576,107	859,517	1,201,486	1,908,672	2,409,449
Hak Minoritas	(36,467)	(28,056)	(29,459)	(30,932)	(32,478)
 Laba Bersih	1,410,093	2,042,043	2,774,010	4,422,637	5,589,570

Sumber: Perusahaan diolah PT. FBI