

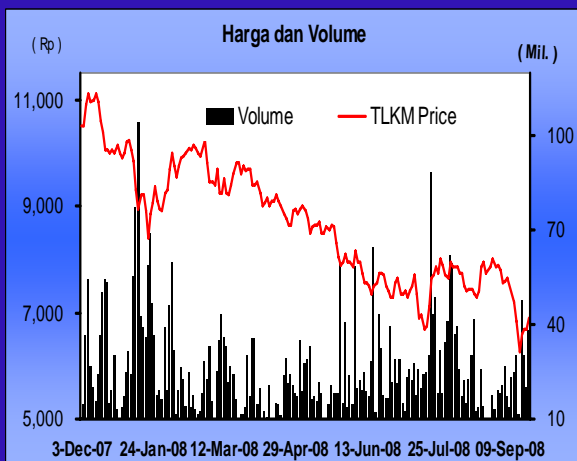
**Telekomunikasi Indonesia Tbk.**

**Rabu, 24 September 2008**

**TLKM**

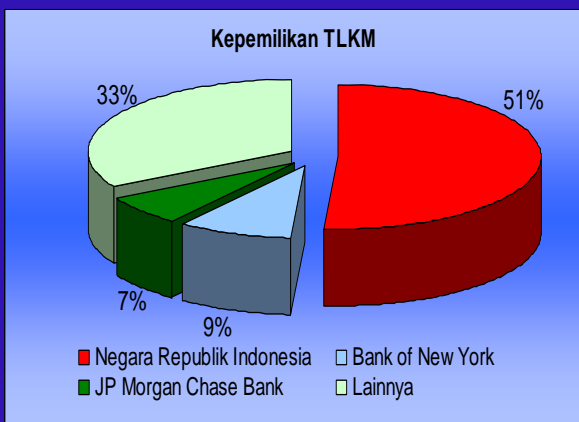
Infrastruktur dan Utilitas / Telekomunikasi

**Harga** Rp 6,750  
**Target Harga** Rp 10,716  
**52 Minggu Terakhir (L/H)**  
 Rp 5,900 / Rp 12,750



**Saham Beredar** (juta lembar) 20,159  
**Kapitalisasi Pasar** (juta rupiah) 309,900

	2007	2008F
Laba per Saham (Rp.)	638	695
PER (x)	10.58	9.71
ROE (%)	38.10	36.04



**Analisis**

Pananda Pasaribu  
 Adler H. Manurung

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

**Peningkatan Penjualan Bersih dan Laba 2007**

Penjualan Bersih PT Telkom mencapai Rp 59 Triliun pada tahun 2007, meningkat 21 persen dibandingkan periode sebelumnya. Laba bersih PT Telkom mencapai Rp 12 Triliun, meningkat 16 persen dari periode sebelumnya.

**Akuisisi**

PT Telkom telah mengakuisisi dua perusahaan yang berbasis TI tahun 2008, yaitu: Scicom (6,8%) dari Malaysia dan Sigma Cipta Caraka (80%) dari Indonesia. PT Telkom siap untuk mengakuisisi perusahaan TI yang berasal dari 12 negara di Asia Tenggara dan Selatan melalui anak perusahaannya PT Telkom Indonesia Internasional.

**Dividen**

PT Telkom secara kontinu membagi dividen kepada pemegang sahamnya. Rasio pembayaran dividen mencapai 55 persen dari laba bersih pada tahun. Dividen Telkom diperkirakan mencapai 70 persen pada tahun 2008, yang meliputi dividen final sebesar 55 persen dan dividen spesial (khusus) sebesar 15 persen.

**Buyback Saham**

PT Telkom terus melakukan buyback saham pada tahun 2008. Telkom telah membeli 51,83 juta saham atau 15,3 persen dari total *buyback* yang direncanakan hingga Agustus 2008. Total anggaran *buyback* saham Telkom mencapai Rp 3 triliun.

**Valuasi Target Harga**

Perhitungan target harga dilakukan menggunakan metode *Discounted Cash Flow* (DCF), dengan asumsi WACC 16.1%, *forever growth* untuk *terminal value* sebesar 5%, dan estimasi nilai hingga tahun 2010. Valuasi mendapatkan harga Rp 10,716 per lembar sahamnya.

**Rasio Utama**

(jutaan rupiah)	2007	2008F	2009F	2010F
Penjualan Bersih	59,440,011	68,644,762	77,886,886	82,174,507
Laba Usaha	26,472,708	29,150,643	33,075,398	34,896,176
Laba Bersih	12,857,018	14,012,828	15,627,213	15,665,426
Laba Bersih per saham (Rp)	638	695	775	777
PER (x)	10.58	9.71	8.71	8.69
ROE (%)	38.10	36.04	33.67	29.04
ROA (%)	15.67	14.37	13.77	12.36

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
<b>AKTIVA</b>					
<b>AKTIVA LANCAR</b>					
Kas dan Setara Kas	8,315,836	10,140,791	12,867,568	15,861,378	20,961,573
Penyertaan Sementara	84,492	159,504	111,168	126,136	133,079
Piutang Usaha					
Hubungan Istimewa	520,689	449,085	783,826	889,358	938,316
Pihak Ketiga	3,196,588	2,912,403	4,215,049	4,782,550	5,045,827
Piutang lain-lain	147,735	150,508	207,715	235,681	248,655
Persediaan	213,329	211,441	296,725	336,675	355,208
Beban dibayar dimuka	1,073,329	1,407,410	1,686,047	1,913,051	2,018,363
Piutang restitusi pajak	359,582	420,550	483,445	548,535	578,731
Pajak dibayar dimuka	2,390	47,683	29,773	33,782	35,641
Deposito Berjangka	6,822	78,720	120,663	136,909	144,446
<b>JUMLAH AKTIVA LANCAR</b>	<b>13,920,792</b>	<b>15,978,095</b>	<b>20,801,979</b>	<b>24,864,054</b>	<b>30,459,841</b>
<b>AKTIVA TIDAK LANCAR</b>					
Penyertaan jangka panjang	89,197	113,990	139,168	157,905	166,598
Aktiva tetap, net	54,267,060	60,463,892	71,553,166	84,074,970	92,482,467
Aktiva tetap pola bagi hasil, net	965,632	705,091	847,106	995,350	1,169,536
Uang muka dan Aktiva tak lancar lainnya	1,456,459	1,410,564	1,860,966	2,111,485	2,227,719
Goodwill, net	4,436,605	3,387,128	2,337,651	1,288,174	238,697
<b>JUMLAH AKTIVA TIDAK LANCAR</b>	<b>61,214,953</b>	<b>66,080,665</b>	<b>76,738,057</b>	<b>88,627,884</b>	<b>96,285,017</b>
<b>JUMLAH AKTIVA</b>	<b>75,135,745</b>	<b>82,058,760</b>	<b>97,540,036</b>	<b>113,491,939</b>	<b>126,744,858</b>
<b>KEWAJIBAN DAN EKUITAS</b>					
<b>KEWAJIBAN</b>					
<b>KEWAJIBAN LANCAR</b>					
Hutang usaha					
Pihak Istimewa	1,116,496	942,912	1,413,458	1,603,762	1,692,048
Pihak Ketiga	5,801,457	5,962,022	7,240,000	8,214,772	8,666,990
Hutang lain-lain	10,599	16,679	14,926	16,936	17,868
Hutang pajak	2,569,002	3,052,149	3,536,249	4,012,359	4,233,237
Beban yang masih harus dibayar	3,475,698	2,741,076	3,952,752	4,484,938	4,731,831
Pendapatan diterima dimuka	2,037,772	2,413,952	2,709,995	3,074,860	3,244,129
Uang muka pelanggan dan pemasok	161,262	141,361	191,891	217,727	229,713
Hutang bank jangka pendek	687,990	573,669	626,901	711,305	750,461
Hutang jk panjang yang jatuh tempo 1 tahun	4,675,409	4,830,809	5,191,396	5,890,350	6,214,610
<b>JUMLAH KEWAJIBAN LANCAR</b>	<b>20,535,685</b>	<b>20,674,629</b>	<b>24,877,569</b>	<b>28,227,010</b>	<b>29,780,888</b>
<b>KEWAJIBAN TAK LANCAR</b>					
Kewajiban pajak tangguhan	2,665,397	3,034,100	3,589,528	4,072,811	4,297,016
Pendapatan pola bagi hasil ditangguhkan	817,174	503,385	661,806	777,622	913,706
Kewajiban Manfaat karyawan	4,612,675	4,197,986	5,581,364	6,332,822	6,681,439
Hutang jangka panjang					
Kewajiban sewa pembiayaan	217,108	201,994	265,340	301,065	317,638
Pinjaman penerusan-pihak yang mempunyai hub istimewa	4,006,935	3,727,884	4,897,041	5,556,364	5,862,238
Hutang bank	2,487,913	4,165,168	4,989,782	5,661,591	5,973,258
Nilai perolehan penggabungan usaha yang ditangguhkan	3,537,082	2,500,273	2,625,287	2,756,551	2,894,379
<b>JUMLAH KEWAJIBAN TAK LANCAR</b>	<b>18,344,284</b>	<b>18,330,790</b>	<b>22,610,147</b>	<b>25,458,826</b>	<b>26,939,674</b>
<b>JUMLAH KEWAJIBAN</b>	<b>38,879,969</b>	<b>39,005,419</b>	<b>47,487,716</b>	<b>53,685,836</b>	<b>56,720,563</b>
<b>HAK MINORITAS</b>	<b>8,187,087</b>	<b>9,304,762</b>	<b>11,165,714</b>	<b>13,398,857</b>	<b>16,078,629</b>
<b>EKUITAS</b>					
Modal saham	5,040,000	5,040,000	5,040,000	5,040,000	5,040,000
Tambahan modal disetor	1,073,333	1,073,333	1,073,333	1,073,333	1,073,333
Modal saham yang diperoleh kembali	-952,211	-2,176,611	-4,135,561	-4,549,117	-5,004,029
Selisih transaksi restrukturisasi	180,000	270,000	360,000	480,000	640,000
Selisih perubahan ekuitas perusahaan asosiasi	385,595	385,595	385,595	385,595	385,595
Laba belum direalisasikan atas efek yang tersedia untuk dijual	8,865	11,237	11,799	12,389	13,008
selisih kurs	227,669	230,017	230,017	230,017	230,017
saldo laba	22,105,438	28,915,008	35,921,422	43,735,029	51,567,742
<b>JUMLAH EKUITAS</b>	<b>28,068,689</b>	<b>33,748,579</b>	<b>38,886,605</b>	<b>46,407,245</b>	<b>53,945,666</b>
<b>JUMLAH KEWAJIBAN DAN EKUITAS</b>	<b>75,135,745</b>	<b>82,058,760</b>	<b>97,540,036</b>	<b>113,491,939</b>	<b>126,744,858</b>

## Proforma Income Statement

(jutaan rupiah)	2006	2007	2008F	2009F	2010F
Penjualan Bersih	51,294,008	59,440,011	68,644,762	77,886,886	82,174,507
Beban Pokok Penjualan	29,700,767	32,967,303	39,494,119	44,811,488	47,278,331
<b>Laba Usaha</b>	<b>21,593,241</b>	<b>26,472,708</b>	<b>29,150,643</b>	<b>33,075,398</b>	<b>34,896,176</b>
Pendapatan Bunga	654,984	518,663	622,396	746,875	896,250
Penghasilan (beban) lain-lain	(254,620)	(1,395,718)	(1,507,606)	(1,601,155)	(1,537,413)
Penghasilan (beban) lain-lain bersih	400,364	(877,055)	(885,210)	(854,280)	(641,163)
<b>Laba Sebelum Pajak</b>	<b>21,993,605</b>	<b>25,595,653</b>	<b>28,265,433</b>	<b>32,221,117</b>	<b>34,255,013</b>
Beban Pajak Penghasilan	7,039,927	7,927,823	8,479,630	9,666,335	10,276,504
<b>Laba sebelum hak minoritas</b>	<b>14,953,678</b>	<b>17,667,830</b>	<b>19,785,803</b>	<b>22,554,782</b>	<b>23,978,509</b>
Hak Minoritas	(3,948,101)	(4,810,812)	(5,772,974)	(6,927,569)	(8,313,083)
<b>Laba Bersih</b>	<b>11,005,577</b>	<b>12,857,018</b>	<b>14,012,828</b>	<b>15,627,213</b>	<b>15,665,426</b>

Sumber: Perusahaan diolah PT. FBI