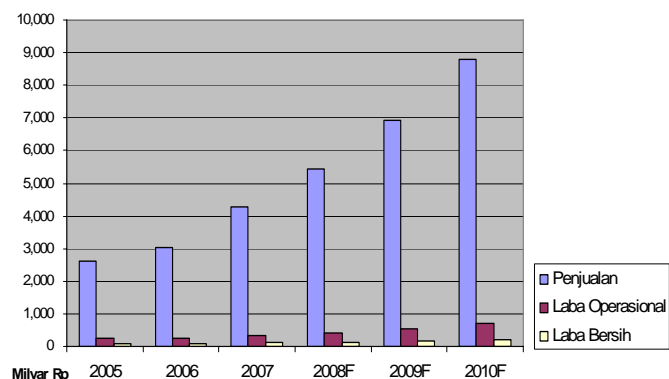
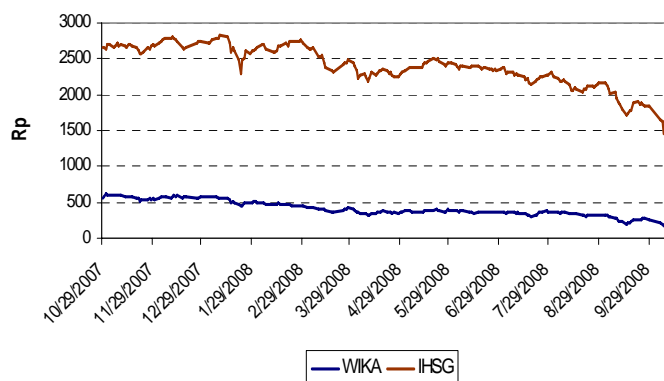


13 November 2008

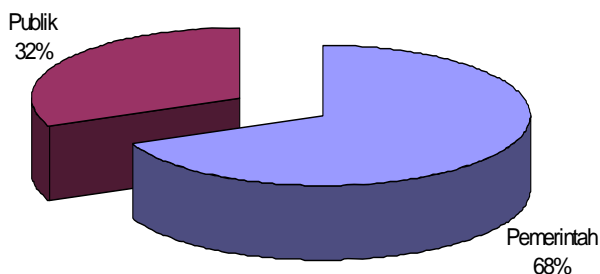
**Wijaya Karya, Tbk. (WIKA)**

**Jumlah saham beredar ( juta lembar) 5,846**  
**Kapitalisasi Pasar (Rp.juta) 1,061,400**  
**Price per 13 November 2008 (Rp) 183**  
**WACC 12 %**

Share Chart



Kepemilikan



**Analisis:**  
**Arga Paradita**  
**Adler Haymans Manurung**

**Sektor Jasa Konstruksi**

- Peningkatan Penjualan dan Laba bersih pada tahun 2007**  
 Pendapatan di tahun 2007 sebesar Rp. 4,28 trilyun meningkat sebesar 1,23 trilyun atau 40 % dari 2006 , dengan laba bersih sebesar Rp.129 miliar yang meningkat sebesar 37 % dari tahun 2006. Sedangkan sampai dengan tiwulan III 2008, perseroan mencatatkan pendapatan sebesar Rp. 4,55 Trilyun, naik 75,65 % dari periode yang sama tahun 2007 dengan laba bersih pada triwulan III 2008 sebesar 84,9 milyar yang meningkat 18,68 % dari periode yang sama tahun 2007.

- Unit Bisnis Unggulan**  
 WIKA sebagai perusahaan yang bergerak di bidang jasa konstruksi industri dan perdagangan memiliki beberapa proyek unggulan untuk jangka menengah kedepan diantaranya pembangunan PLTU di Sulawesi Utara senilai Rp.647 M, di Kalsel senilai Rp. 600 M dan didaerah lainnya dengan kapasitas 10.000 MW. Pembangunan Jalan Tol Mojokerto-Surabaya dan perdagangan yang bekerjasama dengan JSMR.

- Rencana Buyback**  
 Perusahaan berencana melakukan buyback dalam kondisi pasar yang *bearish* untuk meningkatkan kembali harga dan likuiditas saham. Rencana Buyback sebesar 20% dari jumlah saham di pasar dengan anggaran Rp. 140 M.

- Proyeksi Laba**  
 Diperkirakan Sektor konstruksi dan property akan tetap tumbuh seiring dengan target pertumbuhan ekonomi 6 %. Diperkirakan pertumbuhan laba bersih perusahaan sebesar 134 M di tahun 2008, Rp. 171 M di tahun 2009 dan Rp. 217 M ditahun 2010.

- Valuasi Target Harga**  
 Perhitungan target harga dilakukan menggunakan metode *Discounted Cash Flow* (DCF), dengan asumsi WACC 12 %, *forever growth* untuk *terminal value* sebesar 4%, dan estimasi nilai hingga tahun 2010. Valuasi mendapatkan harga Rp. 389 per lembar sahamnya. Dengan harga per 13 November 2008 menunjukkan harga valuasi lebih tinggi dibandingkan harga saat ini

**FORECAST AND VALUATION**

dalam ribuan rupiah	2007	2008F	2009F	2010F
Penjualan Bersih	4,284,581,223	5,441,418,153	6,910,601,055	8,776,463,339
Laba Operasional	341,607,641	429,553,746	545,533,257	692,827,237
Laba Bersih	129,138,907	134,675,198	171,037,502	217,217,627
Laba per Lembar Saham	22	23	29	37
ROA	3.12%	2.80%	2.92%	3.02%
ROE	10.00%	9.54%	10.92%	12.33%
PER	8	8	6	5

Sumber: Data Perusahaan diolah PT. FBI

## INCOME STATEMENT

Dalam Ribuan	2007	2008F	2009F	2010F
<b>PENJUALAN BERSIH</b>	4,284,581,223	5,441,418,153	6,910,601,055	8,776,463,339
<b>BEBAN POKOK PENJUALAN</b>	(3,925,624,207)	(4,994,136,589)	(6,342,553,468)	(8,055,042,904)
<b>BEBAN USAHA</b>	135,694,418	163,242,545	207,318,032	263,293,900
<b>LABA USAHA</b>	240,611,971	266,311,201	338,215,226	429,533,337
<b>PENDAPATAN (BEBAN) LAIN-LAIN</b>	(52,664,291)	(74,466,190)	(94,572,061)	(120,106,518)
<b>LABA SEBELUM PAJAK PENGHASILAN</b>	187,947,679	191,845,012	243,643,165	309,426,819
<b>PENGHASILAN (BEBAN) PAJAK</b>	(44,325,055)	(35,913,360)	(45,609,967)	(57,924,658)
<b>JUMLAH PENGHASILAN (BEBAN) PAJAK</b>	(44,325,055)	(42,205,903)	(53,601,496)	(68,073,900)
<b>LABA BERSIH SEBELUM HAK MINORITAS</b>	143,622,624	149,639,109	190,041,668	241,352,919
<b>HAK MINORITAS ATAS LABA ANAK PERUSAHAAN</b>	(14,483,717)	(14,963,911)	(19,004,167)	(24,135,292)

Sumber: Data Perusahaan diolah PT. FBI

## BALANCE SHEET

Dalam Ribuan	2007	2008F	2009F	2010F
<b>Aktiva Lancar</b>				
Kas dan setara kas	1,364,820,703	1,097,012,892	1,143,044,835	1,201,505,402
Piutang usaha	599,234,527	793,089,113	1,007,223,174	1,279,173,431
Persediaan	464,468,902	597,504,870	758,831,185	963,715,605
Aktiva lancar Lainnya	1,258,795,751	1,677,813,565	2,130,823,228	2,706,145,499
<b>Jumlah Aktiva Lancar</b>	<b>3,687,319,883</b>	<b>4,165,420,440</b>	<b>5,039,922,421</b>	<b>6,150,539,937</b>
<b>Aktiva Tidak Lancar</b>				
Aktiva tetap	245,500,972	382,885,850	486,265,029	617,556,587
Aktiva lain-lain	200,242,990	263,085,736	334,118,885	424,330,984
<b>Jumlah Aktiva Tidak Lancar</b>	<b>445,743,962</b>	<b>645,971,586</b>	<b>820,383,914</b>	<b>1,041,887,571</b>
<b>Jumlah Aktiva</b>	<b>4,133,063,845</b>	<b>4,811,392,026</b>	<b>5,860,306,335</b>	<b>7,192,427,508</b>
<b>Kewajiban Lancar</b>				
Pinjaman jangka pendek	175,994,348	407,236,972	517,190,954	656,832,511
Hutang usaha	973,739,646	1,166,181,915	1,481,051,032	1,880,934,810
Hutang lain-lain	44,087,972	32,892,825	41,773,887	53,052,837
Kewajiban Lancar Lainnya	1,038,134,931	1,226,343,259	1,557,455,939	1,977,969,042
<b>Jumlah Kewajiban lancar</b>	<b>2,231,956,897</b>	<b>2,832,654,970</b>	<b>3,597,471,812</b>	<b>4,568,789,201</b>
<b>Kewajiban tidak lancar</b>				
Kewajiban imbalan pasca kerja	934,489	3,427,952	4,353,499	5,528,944
Kewajiban Lancar lainnya	544,013,001	421,647,383	535,492,177	680,075,064
<b>Jumlah kewajiban tidak lancar</b>	<b>544,947,490</b>	<b>425,075,335</b>	<b>539,845,676</b>	<b>685,604,008</b>
<b>HAK KEPEMILIKAN MINORITAS</b>	<b>64,947,389</b>	<b>141,241,975</b>	<b>156,635,350</b>	<b>176,184,936</b>
<b>EKUITAS</b>				
Modal saham	584,615,400	584,615,400	584,615,400	584,615,400
Tambahan modal disetor	577,339,779	577,339,779	577,339,779	577,339,779
Selisih penilaian kembali aktiva tetap				
Perubahan ekuitas anak perusahaan				
Saldo laba	129,256,889	250,464,567	404,398,319	599,894,183
<b>Jumlah ekuitas</b>	<b>1,291,212,068</b>	<b>1,412,419,746</b>	<b>1,566,353,498</b>	<b>1,761,849,362</b>
<b>JUMLAH KEWAJIBAN DAN EKUITAS</b>	<b>4,133,063,845</b>	<b>4,811,392,026</b>	<b>5,860,306,335</b>	<b>7,192,427,508</b>

Sumber: Data Perusahaan diolah PT. FBI