

PT Dua Putra Utama Makmur Tbk

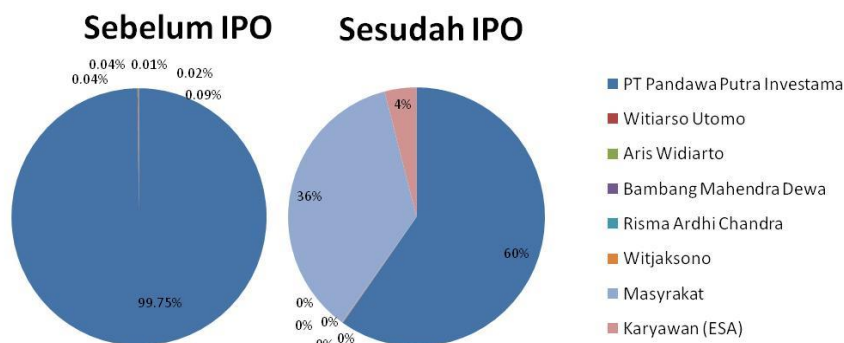
COMPANY OVERVIEW

Perseroan merupakan perusahaan yang bergerak di bidang industri, perikanan dan perdagangan seperti ikan, udang dan cumi. Selain itu, Perseroan mengelola ruang pendingin/*Coldstorage* untuk menyimpan berbagai jenis ikan, udang dan cumi. Perseroan saat ini berdomisili di Jl. Raya Pati - Juwana km.7 Kabupaten Pati, Jawa Tengah. Pada tahun 2012 Perseroan memulai usahanya dengan memiliki *coldstorage* dengan kapasitas 500 ton yang berlokasi di Kecamatan Juwana Pati Jawa Tengah. Dengan melihat peluang bisnis yang terbuka, pada tahun 2013 Perseroan memutuskan untuk memperluas *coldstorage* dari 500 ton menjadi 1,000 ton dengan membuka lokasi *coldstorage* baru di Kecamatan Pati Jawa Tengah. Serta mulai merambah pasar ekspor dengan Negara tujuan yaitu Malaysia dan Taiwan. Pada tahun 2014 Perseroan kembali memperluas kapasitas *coldstorage* dari 1,000 ton menjadi 4,000 ton seta perluasan areal produksi. Pada tahun yang sama yaitu tahun 2014, Perseroan membeli 5 kapal penangkap ikan untuk menjaga kestabilan bahan baku. Hingga tahun 2015, Perseroan memperlebar pasar ekspornya hingga ke Jepang dan Korea Selatan.

MANAGEMENT TEAM

| | |
|----------------------|-------------------------|
| Komisaris Utama | : Witjaksono |
| Komisaris Independen | : Iwan Supriadi |
| Direktur Utama | : Witiarso Utomo |
| Direktur | : Indra Afriadi |
| Direktur | : Aris Widiarto |
| Direktur | : Risma Ardhi Chandra |
| Direktur | : Bambang Mahendra Dewa |
| Direktur Independen | : I Made Satyaguna |

Struktur Permodalan Perseroan



FISHERY

JADWAL PERKIRAAN

| | |
|--------------------|---------------------|
| Kisaran Harga | 400 - 550 |
| Masa Book Building | 4 Nov - 11 Nov 2015 |
| Pernyataan Efektif | 20-Nov-2015 |
| Penawaran Umum | 24 - 25 Nov 2015 |
| Tanggal Penjatahan | 26 - 27 Nov 2015 |
| Distribusi Saham | 30-Nov-2015 |
| Pengembalian Uang | 30-Nov-2015 |
| Pencatatan di BEI | 1-Dec-2015 |

Kegiatan Usaha Utama

Industri perikanan serta perdagangan hasil laut berupa ikan, udang dan cumi.

Penjamin Pelaksanaan Emisi

PT DBS Vickers Securities Indonesia
PT Sucorinvest Central Gani
PT BNI Securities

Saham ditawarkan sebanyak-banyaknya

1,675,000,000 lembar saham (40,12%)

Nilai IPO yang didapat

Rp670 miliar - Rp921 miliar

Rencana Penggunaan Dana IPO

- Sekitar Rp130 miliar akan digunakan untuk pembelian kapal penangkap ikan
- Sekitar Rp50 miliar untuk pembelian lahan dan pembangunan *coldstorage*
- Sekitar Rp150 miliar untuk pembelian mesin produksi baru
- Sisanya akan digunakan untuk modal kerja Perseroan

Kebijakan Dividen

Maksimum 50% dari laba bersih Perseroan

Analysts

Aji Setiawan
aji@reliance-securities.com
62 21 5790 5455 ext. 222

Prospek Usaha

Dengan potensi hasil laut secara umum dan khususnya perikanan yang sangat melimpah di wilayah perairan Indonesia maka akan sangat mendukung sektor industri kamaritiman untuk berkembang dengan cepat. Dari sudut pandang Perseroan, dengan melimpahnya sumber bahan baku berupa berbagai jenis ikan akan memberikan peluang untuk dapat memenuhi kebutuhan dalam maupun luar negeri dengan kapasitas yang lebih besar lagi, dimana kebijakan pemerintah yang sangat mendukung tumbuhnya industri kamaritiman ini dengan cara melarang kapal berbendera asing untuk menangkap ikan diperairan Indonesia serta membatasi beroperasinya kapal penangkap ikan dengan type jaring yang merusak ekosistem perairan di Indonesia. Sehingga dimasa yang akan datang seiring dengan bertambahnya permintaan dari luar negeri maka Perseroan diharapkan dapat memenuhi permintaan tersebut dengan dukungan pemerintah serta infrastruktur Perseroan yang terus diperbaharui.

Strategi Usaha

Strategi Perseroan dalam pengembangan kegiatan usahanya, antara lain :

- Menambah kapasitas produksi *coldstorage* dan kapasitas produksi
- Fokus dan meningkatkan produksi udang costum
- Menambah armada kapal penangkap ikan untuk menjaga stok bahan baku dan mengurangi biaya pembelian bahan baku
- Menambah wilayah ekspor
- Memodernisasi mesin-mesin produksi dalam kegiatan operasional
- Mengembangkan produk pengolahan hasil perikanan

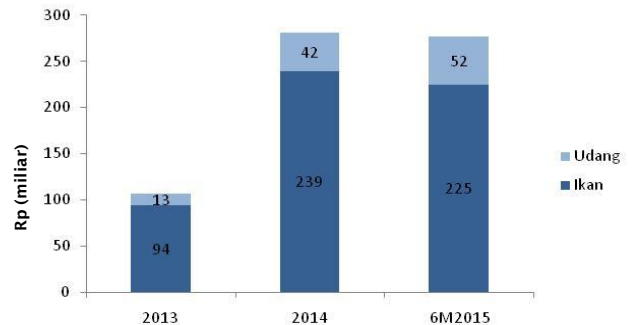
Keunggulan Kompetitif

- Memiliki produk udang yang dapat diproduksi sesuai permintaan pelanggan yang dikerjakan oleh tenaga kerja terlatih
- Lokasi operasional yang berada di dekat pelabuhan sehingga kualitas produk Perseroan tetap terjaga
- Penjualan udang yang diproduksi oleh Perseroan memiliki tingkat margin laba yang tinggi dibandingkan penjualan udang biasa
- Tim manajemen yang memiliki latar belakang dan mengerti di industri perikanan
- Memiliki kapal penangkap hasil perikanan laut sehingga dapat meningkatkan laba Perseroan
- Hubungan yang telah terbentuk dan berlangsung lama antara Perseroan, nelayan, pihak ketiga dan juga penambak sehingga Perseroan mampu menjaga kebutuhan bahan baku
- Produk *rejected* (gagal) sangat rendah

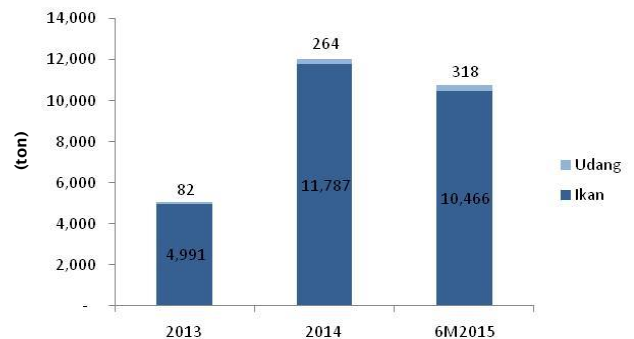
Risiko Usaha

- Risiko perubahan peraturan perundang-undangan
- Risiko iklim
- Risiko ketersediaan bahan baku dari pihak ketiga
- Risiko perubahan tingkat suku bunga
- Risiko persaingan usaha
- Risiko ketergantungan terhadap pihak ketiga atas penjualan
- Risiko demonstrasi dan mogok kerja
- Risiko *force majeure*

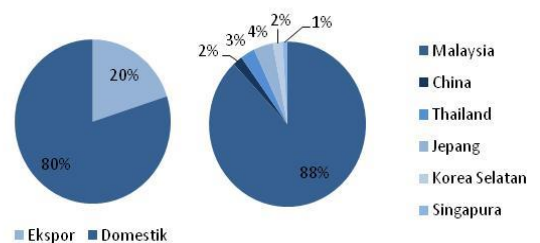
Breakdown Penjualan (Nilai)



Breakdown Penjualan (Volume)



Breakdown Penjualan (Geografis)



Industri Perikanan Di Indonesia

Dalam satu tahun ini industri perikanan di Indonesia menjadi sorotan nasional maupun internasional terkait dengan program kedaulatan kemaritiman yang digencarkan oleh Pemerintah Indonesia saat ini. Lebih dari 80% potensi laut Indonesia belum dieksplorasi dan dikelola dengan baik. Potensi perikanan laut di Indonesia sendiri tersebar pada hampir semua bagian perairan laut Indonesia belum tergalai secara maksimal. Luas perairan laut Indonesia diperkirakan mencapai 5,8 juta km² yang terdiri dari 0,8 juta km² laut territorial, 2,3 juta km² laut nusantara, dan 2,7 juta km² Zona Ekonomi Eksklusif Indonesia. Dengan garis pantai terpanjang di dunia sebesar 81.000 km dan gugusan pulau-pulau sebanyak 17.508, Indonesia memiliki potensi ikan yang diperkirakan terdapat sebanyak 6,26 juta ton per tahun yang dapat dikelola secara lestari dengan rincian sebanyak 4,4 juta ton dapat ditangkap di perairan Indonesia. Keadaan tersebut seharusnya meletakkan sektor perikanan menjadi salah satu sektor riil yang potensial di Indonesia. Potensi ekonomi sumber daya pada sektor perikanan diperkirakan mencapai US\$82 miliar per tahun.

Kementerian Kelautan dan Perikanan (KKP) saat ini sedang bekerja keras untuk mendorong produksi sektor perikanan di Indonesia meningkat, salah satunya adalah meledakkan kapal asing yang melakukan *illegal fishing* di laut Indonesia serta menutup investasi asing di sektor perikanan tangkap guna memberikan kesempatan kepada nelayan lokal untuk menangkap ikan yang lebih banyak. Kementerian Kelautan dan Perikanan (KKP) juga berupaya mendorong ekspor dengan memperpanjang kerjasama skema Generalized System of Preference (GSP) dengan Amerika Serikat yaitu menetapkan tarif bea impor ke Amerika Serikat sebesar 0% hingga tahun 2017 mendatang. Hingga semester I tahun 2015, ekspor perikanan tercatat sebesar 514,640 ton dengan nilai US\$2,02 miliar atau baru mencapai 34,47% dari target ekspor tahun ini yang ditetapkan US\$5,86 miliar. Pada tahun 2016 mendatang Kementerian Kelautan dan Perikanan (KKP) mengajukan usulan terhadap belanja kementerian menjadi Rp30 triliun. Anggaran ini naik jika dibandingkan dengan APNB-P 2015 yang sebesar Rp10,5 triliun. KKP juga turut meningkatkan target penerimaan negara dari sektor perikanan menjadi Rp1,4 triliun untuk tahun ini, naik dibandingkan dengan tahun lalu yang sebesar Rp300 miliar.



Processing Plant



Fishing Boat



Contact Freezer



Cold Storage

your **reliable** partner | 3

Laporan posisi keuangan konsolidasian (dalam Rupiah)

| Balance Sheet | 2012A | 2013A | 2014A | 6M15A |
|---|----------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Kas dan bank | 87,589,359 | 4,682,109,982 | 8,403,901,123 | 6,305,092,975 |
| Investasi jangka pendek | - | 6,413,982,184 | 14,342,713,300 | 14,141,072,815 |
| Piutang usaha | 15,709,565 | 31,114,439,975 | 42,489,299,901 | 67,497,881,785 |
| Piutang lain-lain | - | 2,850,000 | 5,997,891,022 | 5,709,289,420 |
| Persediaan | 9,693,789,076 | 47,665,732,649 | 95,397,985,756 | 138,724,338,253 |
| Uang muka | - | 165,655,415 | 25,813,033,134 | 158,427,731,189 |
| Pajak dibayar dimuka | - | - | 448,256,737 | 922,110,680 |
| Biaya dibayar dimuka | - | 101,866,667 | 781,771,553 | 981,353,235 |
| Aset lancar lainnya | - | - | - | 300,000,000 |
| Aset lancar | 9,797,088,000 | 90,146,636,872 | 193,674,852,526 | 393,008,870,352 |
| Aset pajak tangguhan | - | - | 4,603,939 | 33,803,520 |
| Investasi jangka panjang | - | - | 4,382,202,300 | 16,791,457,360 |
| Penyertaan saham | - | - | 5,250,000,000 | 5,250,000,000 |
| Aset tetap setelah dikurangi akumulasi dan penyusutan | 8,158,333 | 55,623,496,427 | 106,781,385,545 | 99,485,125,962 |
| Properti investasi | - | - | 849,936,480 | 2,686,536,480 |
| Aset tidak lancar | 8,158,333 | 55,623,496,427 | 117,268,128,264 | 124,246,923,322 |
| Jumlah aset | 9,805,246,333 | 145,770,133,299 | 310,942,980,790 | 517,255,793,674 |
| Utang bank | 6,000,000,000 | 33,186,601,426 | 93,776,095,593 | 143,702,869,293 |
| Utang usaha | - | 4,102,541,730 | 44,609,631,368 | 18,417,384,768 |
| Utang lain-lain | - | - | 5,250,000,000 | 280,000,000 |
| Utang pajak | 486,000 | 5,456,201,568 | 17,704,730,770 | 30,138,983,539 |
| Uang muka penjualan | - | 41,946,904 | - | - |
| Beban yang harus dibayar | - | 2,016,726,819 | 3,056,677,987 | 2,791,860,610 |
| Utang jatuh tempo | 307,698,000 | 5,356,514,120 | 8,003,595,383 | 8,985,381,648 |
| Utang pihak berelasi | - | 54,943,665,460 | 53,984,430,976 | - |
| Liabilitas jangka pendek | 6,308,184,000 | 105,104,198,027 | 226,385,162,077 | 204,316,479,858 |
| Utang jangka panjang | 3,242,302,000 | 19,741,320,117 | 27,518,579,773 | 30,112,042,284 |
| Liabilitas pajak tangguhan - neto | - | 4,807,071 | - | - |
| Liabilitas imbalan pasca kerja | - | 46,525,660 | 123,422,776 | 252,539,562 |
| Liabilitas jangka panjang | 3,242,302,000 | 19,792,652,848 | 27,642,002,549 | 30,364,581,846 |
| Jumlah liabilitas | 9,550,486,000 | 124,896,850,875 | 254,027,164,626 | 234,681,061,704 |
| Modal ditempatkan dan disetor penuh | 250,000,000 | 5,000,000,000 | 5,000,000,000 | 250,000,000,000 |
| Komponen ekuitas lain | - | 23,514,905 | 110,237,764 | 116,417,132 |
| Saldo laba | 4,760,333 | 15,849,767,519 | 51,805,578,400 | 32,458,314,838 |
| Jumlah ekuitas | 254,760,333 | 20,873,282,424 | 56,915,816,164 | 282,574,731,970 |
| Jumlah liabilitas dan ekuitas | 9,805,246,333 | 145,770,133,299 | 310,942,980,790 | 517,255,793,674 |

| Income Statement | 2012A | 2013A | 2014A | 6M14A | 6M15A |
|----------------------------------|-------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Pendapatan Bersih | 240,000,000 | 139,770,178,997 | 302,014,612,123 | 119,951,985,037 | 277,316,671,148 |
| Beban langsung | (158,900,000) | (112,374,642,107) | (236,386,531,809) | (97,739,532,763) | (213,462,585,120) |
| Laba kotor | 81,100,000 | 27,395,536,890 | 65,628,080,314 | 22,212,452,274 | 63,854,086,028 |
| Pendapatan lainnya | - | 118,541,517 | 1,705,622,199 | 1,054,770,185 | 979,469,668 |
| Beban umum dan administrasi | (75,553,667) | (2,783,677,936) | (8,791,516,217) | (4,044,725,019) | (4,789,689,214) |
| Beban keuangan | - | (2,281,426,954) | (9,143,610,927) | (2,341,092,296) | (9,336,274,570) |
| Beban lain-lain | - | (1,203,808,312) | (1,227,415,118) | (674,327,362) | (7,493,748,843) |
| EBT | 5,546,333 | 21,245,165,205 | 48,171,160,251 | 16,207,077,782 | 43,213,843,069 |
| Beban pajak penghasilan - bersih | (786,000) | (5,400,158,019) | (12,215,349,370) | (4,139,070,366) | (12,561,106,631) |
| Laba bersih | 4,760,333 | 15,845,007,186 | 35,955,810,881 | 12,068,007,416 | 30,652,736,438 |

Rasio keuangan konsolidasian

| Keterangan | 2012A | 2013A | 2014A | 6M15A |
|---|-------|-----------|--------|--------|
| Likuiditas (x) | | | | |
| Rasio kas | 1.55 | 0.86 | 0.86 | 1.92 |
| Rasio lancar | 1.55 | 1.39 | 1.37 | 2.53 |
| Solvabilitas (x) | | | | |
| Rasio jumlah liabilitas terhadap jumlah aktiva | 0.97 | 0.86 | 0.82 | 0.45 |
| Rasio jumlah liabilitas terhadap jumlah ekuitas | 37.49 | 5.98 | 4.46 | 0.83 |
| Imbal hasil (%) | | | | |
| ROA | 0.05 | 10.87 | 11.56 | 2.33 |
| ROE | 1.87 | 75.91 | 63.17 | 4.27 |
| Rasio usaha (%) | | | | |
| Gross margin | 33.79 | 19.60 | 21.73 | 23.03 |
| Net profit margin | 1.98 | 11.34 | 11.91 | 11.05 |
| Rasio pertumbuhan (%) | | | | |
| Total aset | - | 1,386.65 | 113.31 | 66.35 |
| Total liabilitas | - | 1,207.75 | 103.39 | (7.62) |
| Total ekuitas | - | 8,093.30 | 172.67 | 396.48 |
| Pendapatan bersih | - | 58,137.57 | 116.08 | 131.19 |
| Laba kotor | - | 33,679.95 | 139.56 | 187.47 |
| Laba bersih | - | 332,755 | 126.92 | 154.00 |

Analisa peer to peer

| | DPUM | DSFI |
|------------------------------|---------|---------|
| Periode | 2014 | 2014 |
| <i>(dalam jutaan rupiah)</i> | | |
| Pendapatan Bersih | 302,014 | 450,591 |
| Laba Usaha | 65,628 | 55,497 |
| Laba Bersih | 35,955 | 15,724 |
| EBITDA | 48,171 | 15,596 |
| Aset | 310,942 | 270,782 |
| Kewajiban | 254,027 | 150,925 |
| Ekuitas | 56,915 | 119,856 |
| D/E | 4.46 | 1.26 |
| OPM | 22% | 12% |
| NPM | 12% | 3% |
| EPS | 21 | 8 |
| BVS | 34 | 65 |
| Harga Saham (Rp) | 400 | 134 |
| Jumlah Saham (juta lembar) | 1,675 | 1,857 |
| Market Cap (Rp juta) | 670,000 | 248,838 |
| Valuasi | | |
| PER (x) | 18.63 | 15.83 |
| PBV (x) | 11.77 | 2.08 |
| Market Cap/Ann. EBITDA | 13.91 | 15.96 |

Analisis

Kondisi fundamental Perseroan secara umum relative baik. Selesai nya pembangunan pabrik tahun 2012 serta merambah penjualan pasar ekspor pada tahun 2013 membuat penjualan Perseroan naik cukup signifikan. Pada tahun 2012 penjualan Perseroan hanya sebesar Rp240 juta, sementara pada tahun 2013 penjualan Perseroan melonjak sebesar Rp139,7 miliar, kenaikan ini didukung oleh penjualan ikan, cumi dan udang Perseroan yang telah di ekspor ke Malaysia dan Taiwan. Hingga saat ini Perseroan telah mengekspor ke berbagai negara, seperti: China, Thailand, Jepang, Korea Selatan dan Singapura, untuk memenuhi permintaan konsumen Perseroan telah mempunyai *coldstorage* hingga 4,000 ton dan 5 kapal penangkap ikan. Melihat demand untuk konsumsi ikan, udang dan cumi meningkat setiap tahunnya, kami mengestimasi bahwa Perseroan memiliki prospek yang cukup baik untuk sekitar 5 - 6 tahun ke depan. Peningkatan pendapatan masyarakat dan jumlah penduduk yang semakin bertambah juga menjadi katalis positif bagi industri perikanan di tanah air.

Di samping itu, kami berpendapat adanya peraturan baru dari Pemerintah mengenai peledakan kapal asing yang melakukan *illegal fishing* di laut Indonesia berpotensi membantu pertumbuhan industri perikanan di Indonesia, termasuk Dua Putra Utama Makmur. Akan tetapi kami melihat risiko seperti ketersediaan bahan baku yang ketergantungan dari pihak ketiga serta kapal penangkap ikan Perseroan yang masih minim menjadi tantangan bagi Perseroan dimasa yang akan datang. Namun, Perseroan berencana untuk membeli kapal penangkap ikan setiap tahunnya untuk mencukupi stok bahan baku.

Melalui pertimbangan diatas, kami memberikan rekomendasi **NETRAL** untuk sahan PT. Dua Putra Utama Makmur Tbk. Melihat bahwa Perseroan memiliki prospek yang cukup baik untuk jangka panjang.

HEAD OFFICE

Reliance Building

Jl. Pluit Kencana No. 15A,
Pluit Penjaringan
Jakarta 14450
T +62 21 661 7768
F +62 21 661 9884

RESEARCH DIVISION

Jasa Adhi Mulya

jasamulya@reliance-securities.com

Robertus Yanuar Hardy

robertus@reliance-securities.com

Aji Setiawan

aji@reliance-securities.com

Alan Milgerry

alan@reliance-securities.com

Shanti Dwi Jayanti

santi@reliance-securities.com

Lanjar Nafi Taulat I

lanjar@reliance-securities.com

Senior Analyst

Senior Analyst

Associate Analyst

Associate Analyst

Associate Analyst

Technical Analyst

EQUITY DIVISION

Jakarta- Pluit

Jl. Pluit Kencana No. 15A
Pluit Penjaringan
Jakarta 14450
T +62 21 661 7768
F +62 21 661 9884

Bandung

Jl.Cisangkuy No.58
Bandung 40115
T +62 22 721 8200
F +62 22 721 9255

Surabaya - Gubeng

Jl. Bangka No. 22
Surabaya 60281
T +62 31 501 1128
F +62 31 503 3196

Makassar

Jl. Boto Lempangan No. 34 J
Makassar 90113
T +62 411 3632388
F +62 411 3614634

Jakarta - Sudirman

Menara Batavia 27th floor
Jl. KH. Mas Mansyur Kav 126
Jakarta 10220
T +62 21 5790 5455
F +62 21 5795 0728

Tasikmalaya

Ruko Tasik Indah Plaza No.21
Jl. KHZ Mustofa No. 345
Tasikmalaya 46121
T +62 265 345000
F +62 265 345003

Surabaya – Diponegoro

Jl. Diponegoro 141-143
Surabaya 60264
T +62 31 567 0388
F +62 31 561 0528

Pekanbaru

Jl. Sumatera No. 9, Simpang
Empat, Pekanbaru - Riau
28000
T +62 761 7894368
F +62 761 7894370

Jakarta – Kebon Jeruk

Plaza Kebon Jeruk
Jl.Raya Perjuangan Blok A/2
Jakarta 11530
T +62 21 532 4074
F +62 21 536 2157

Yogyakarta

Jl. Juadi No. 1 Kotabaru
Yogyakarta 55224
T +62 274 550 123
F +62 274 551 121

Bali - Denpasar

Dewata Square Blok A3
Jl. Letda Tantular Renon
Denpasar 802361
T +62 361 225099
F +62 361 245099

Medan

Jl. Teuku Amir Hamzah No.26
T +62 61 6638592
F +62 61 6638023

BSD

Jl. Pahlawan Seribu Ruko BSD
Sektor 7 Blok RK kav. 9
Tangerang 15310
T +62 21 5387495
F +62 21 5387494

Surakarta

Jl. Slamet Riyadi 330A
Solo 57145
T +62 271 736599
F +62 271 733478

Pontianak

Jl. MT Haryono No. 6
Pontianak 78121
T +62 561 575674
F +62 561 575670

Jakarta – Centro

Ruko Centro Residence Kav. 4-5
Tower C Lt. 1 No. 26-29
Jl. Macan, Daan Mogot
Jakarta 14450
T +62 21 56945227
F +62 21 56945226

Malang

Jl. Guntur No. 19
Malang 65112
T +62 341 347 611
F +62 341 347 615

Balikpapan

Ruko Bukit Damai Indah
Blok I, No. 3, Rt.34
Jl. MT. Haryono, Gunung
Bahagia, Balikpapan Selatan
76114
T +62 542 746313-16
F +62 542 746317

IDX CORNER & INVESTMENT GALLERY

UPN "Veteran" Jakarta

Jl. RS Fatmawati, Pondok Labu
Jakarta 12450
T +62 21 7656971 ext. 197
F +62 21 7656971 ext. 138

President University

Resto Plaza 1F - Jababeka
Education Park
Jl. Ki Hajar Dewantara Raya
Cikarang - Bekasi 17550
T +62 21 89106030

Universitas Siliwangi Tasikmalaya

Jl. Siliwangi No. 24
Tasikmalaya 46151
T +62 265 323685
F +62 265 323534

UPN "Veteran" Yogyakarta

Jl. Babarsari 2, Tambak Bayan
Yogyakarta
T +62 274 485268
F +62 274 487147

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Jl. Majapahit 866B
Sidoarjo, Jawa Timur
T +62 31 8945444
F +62 31 8949333

Universitas Tanjungpura Pontianak

Jl. Jendral Ahmad Yani
Pontianak 78124
T +62 561 743465
F +62 561 766840

Universitas Islam Kalimantan

FE UNISKA
Jl. Adiyaksa No. 2, Kayu Tangi
Banjarmasin
Tlp. 0511 3303871
Fax. 0511 3303871

STIE "AUB" Surakarta

Jl. Mr. Sartono 97, Cengklik
Nusukan, Surakarta 57135
T +62 271 854803
F +62 271 853084

Universitas Surabaya

Jl. Raya Kalirungkut
Surabaya 60293
T +62 31 298 1203
F +62 31 298 1204

Universitas Muhammadiyah Gresik

Jl. Sumatra 101 GKB
Gresik 61121
T +62 31 395 1414
F +62 31 395 2585

Universitas Negeri Malang

Jl. Surabaya No. 6
Malang 65145
T +62 341 585914
F +62 341 552888

Universitas Muhammadiyah Malang

Jl. Raya Tlogomas 246
Malang 65144
T +62 341 464318-9
F +62 341 460782

Universitas Pesantren Tinggi Darul 'Ulum

Gd. Pasca Sarjana UNIPDU
Komplek PP Darul 'Ulum
Peterongan, Jombang
Jawa Timur
Telp. 0321-873655
Fax. 0321-875771

Universitas Brawijaya

Jl. Veteran Malang 65145
T +62 341 551611 / 575777
F +62 341 565420

STIE Malangkecewara

Jl. Terusan Candi Kalasan
Malang 65142
T +62 341 491813
F +62 341 495619

Universitas Jember

Jl. Jawa No. 17
Jember 68121
T +62 331 330732
F +62 331 326419

STIESIA Surabaya

Jl. Menur Pumpungan 30
Surabaya
T +62 31 5947505
F +62 31 5932218

Universitas 17 Agustus 1945

Banyuwangi
Jl. Adi Sucipto 26
Banyuwangi, Jawa Timur
T +62 333 419613
F +62 333 419163

STIE Tri Bhakti

Jl. Teuku Umar No. 24
Cut Meutia, Bekasi
Tlp. 021 82429400
Fax. 021 82429500

Politeknik Kediri

Jl. Mayor Bismo No. 27
Kediri 64121
T +62 354 683128
F +62 354 683128

Sekolah Tinggi Manajemen Informatika dan Teknik Komputer Bali

Jalan Puputan No. 86, Renon,
Denpasar
Telp. +62361 244445
Faks. +62361 264773

Universitas Muhammadiyah

Pontianak
Fakultas Ekonomi UM
Pontianak
Jl. Ahmad Yani, No. 111,
Pontianak 78124
Telp. +62561 743465
Faks. +62561 766840

Universitas Negeri

Makassar
Fakultas Ekonomi Gedung BT
Lt.2
Jl. A.P. Pettarani, Kampus
UNM, Gunungsari Baru
Makassar 90222
T +62 411 889464 / 881244
F +62 411 887604

STIE AAS Surakarta

Jl. Salmat Riyadi No. 361,
Kartasura
Sukoharjo, Jawa Tengah
Tlp. 0271 726156
Fax. 0271 726156

Disclaimer:

Information, opinions and recommendations contained in this document are presented by PT Reliance Securities Tbk. from sources that are considered reliable and dependable. This document is not an offer, invitation or any kind of representations to decide to buy or sell stock. Investment decisions taken based on this document is not the responsibility of PT Reliance Securities Tbk. PT Reliance Securities Tbk. reserves the right to change the contents of this document at any time without prior notice.