

Manufaktur

JADWAL PERKIRAAN

Kisaran Harga	Rp 320 - Rp 400
Masa Book Building	22 - 30 Mei 2017
Pernyataan Efektif	12-Jun-17
Penawaran Umum	13 - 14 Juni 2017
Tanggal Penjatahan	16-Jun-17
Distribusi Saham	19-Jun-17
Pencatatan di BEI	20-Jun-17

Kegiatan Usaha

Perseroan bergerak dalam usaha manufaktur dan pendistribusian peralatan listrik yang melayani kebutuhan PLN dan berbagai proyek-proyek industri di Indonesia.

Penjamin Pelaksanaan Emisi

PT Bahana Sekuritas

Saham ditawarkan

1.201.628.000 lembar saham (16.67%).

Target perolehan dana IPO

Rp 384 miliar – 480 miliar

Rencana Penggunaan Dana IPO

- Sekitar 65% untuk belanja modal
- Sisanya untuk modal kerja

Kebijakan Dividen

sebanyak-banyaknya 50% dari total laba bersih tahun berjalan

Analysts:

Lanjar Nafi Taulat I
lanjar@reliance-securities.com

Shanti Dwi Jayanti
@reliance-securities.com

Financial statements

Pendapatan Perseroan selama 3 tahun terakhir mengalami peningkatan dari tahun 2014 sebesar Rp 1.075 miliar meningkat 4.7% menjadi Rp 1.126 miliar di tahun 2015, dan sebesar Rp 1.342 miliar di tahun 2016 atau naik 19%. Namun, laba tahun berjalan mengalami perubahan dalam 3 tahun terakhir dari keuntungan yang diraih tahun 2016 sebesar Rp 145 miliar hanya naik tipis dari tahun sebelumnya Rp 141 miliar, dan cukup jauh dari laba yang diperoleh dari tahun 2014 sebesar Rp 245 miliar.

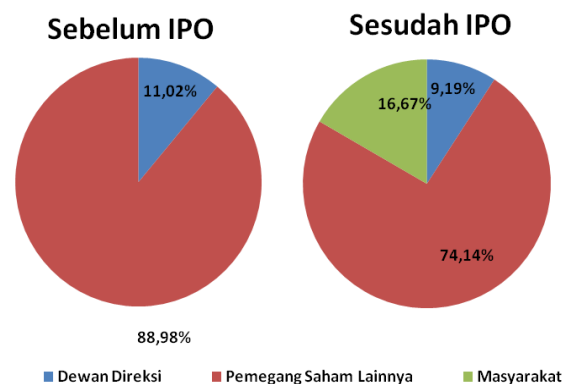
Initial Public Offering

Dengan menerbitkan sebanyak-banyaknya 1.201.628.000 lembar saham biasa atas nama dengan nilai nominal Rp 100 setiap saham. Perseroan menargetkan memperoleh dana segar dari hasil IPO ini sekitar Rp 384 miliar – Rp 480 miliar. Perseroan sebagai pelopor dalam peluncuran produk-produk peralatan listrik baru seperti trafo distribusi kering, fuse cut-outs, lightning arresters untuk memenuhi kebutuhan infrastruktur kelistrikan di Indonesia.

Investment Risk

Sebagai perusahaan yang bergerak dibidang usaha penunjang ketenagalistrikan, terutama pasokan kepada PLN, namun jika mengurangi jumlah pembelian produk Perseroan atau menurunkan harga pembelian produk, maka hal tersebut dapat berdampak negatif terhadap kinerja usaha dan keuangan serta prosep usaha perseroan. Selain itu, Biaya bahan baku terutama bahan baku yang paling banyak digunakan dalam produksi trafo seperti silicon steel dan kawat tembaga dan aluminium yang jika dinaikkan oleh pemasok maka akan meningkatkan biaya produksi Perseroan. Serta ketergantungan biaya produksi terhadap mata uang dollar karena pembelian bahan baku impor.

Struktur Permodalan Perseroan

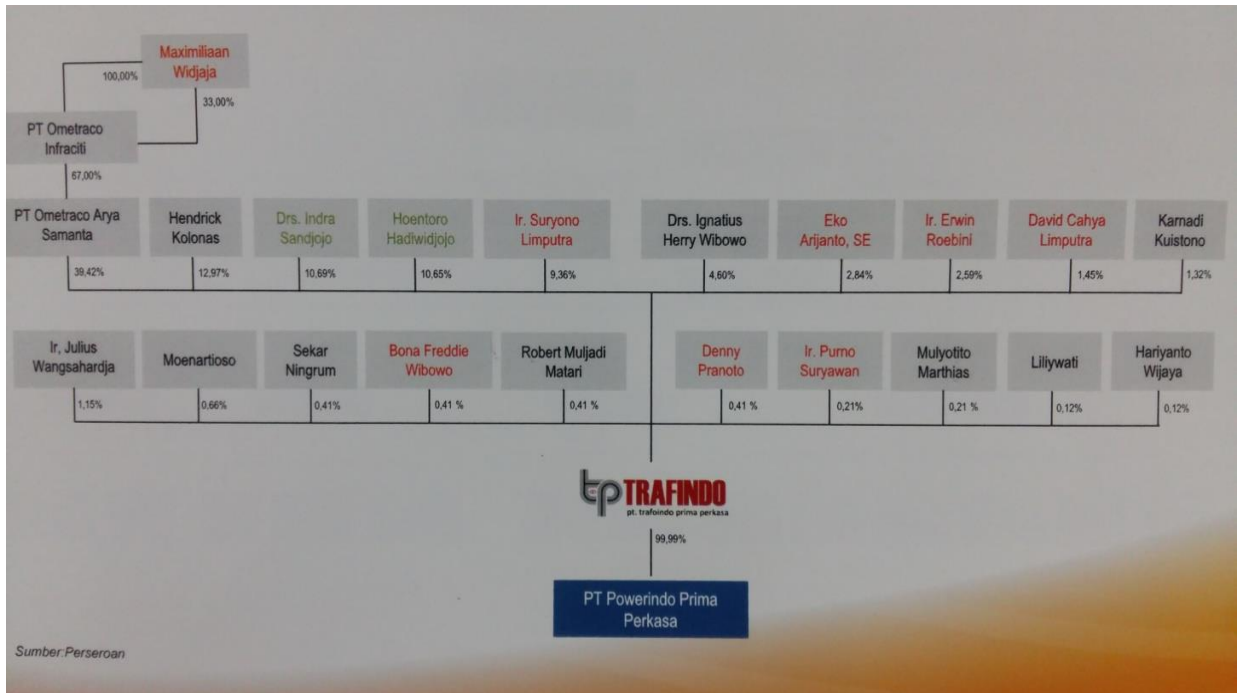


Sumber: Prospektus & Annual Report

PROFIL PERSEROAN

Perseroan didirikan pada tahun 2000 dengan nama PT Trafindo Prima Perkasa. Perseroan memulai kegiatan produksi/operasi komersial berupa manufaktur dan pendistribusian peralatan listrik segera setelah didirikannya Perseroan yang diawali dengan pengambilalihan divisi trafo dari PT Multi Agro Persada Tbk tahun 2001. Sejak saat itu hingga saat ini, Perseroan konsisten menjalankan kegiatan usaha serta mengembangkan usaha manufaktur dan pendistribusian peralatan listrik tersebut.

Struktur Kepemilikan



Manajemen

Komisaris Utama	: Maximiliaan Widjaja
Komisaris	: Teddy K. Wirianata
Komisaris Independen	: IGA Ngurah Adnyana
Direktur Utama	: Suryono Limputra
Direktur	: David Cahya Limputra
Direktur	: Aries Teguhputra Hadiwidjojo
Direktur	: Purno Suryawan
Direktur Independen	: Suryati Karsono

Sumber: Prospektus, Mei 2017

Jenis Produk

Trafo Dsitribusi Minyak yaitu peralatan listrik yang berfungsi untuk mengubah tegangan listrik dari tegangan menengah 20kV menjadi tegangan rendah 380/220 V untuk disalurkan ke konsumen listrik PLN.

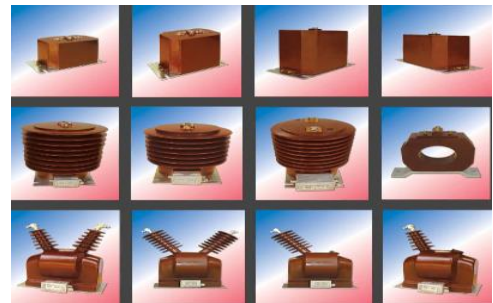
DISTRIBUTION TRANSFORMERS (OIL TYPE)



Trafo Distribusi kering yaitu peralatan listrik yang berfungsi untuk merubah tegangan listrik dari tegangan menengah 20 kV menjadi tegangan rendah 380/220V untuk disalurkan ke konsumen listrik PLN.



Instrumen Trafo Tegangan Menengah dipakai sebagai instrumen untuk pengukuran dan proteksi arus dan tegangan listrik.



Trafo Jenis Khusus yaitu trafo yang digunakan untuk keperluan khusus, seperti: scott trafo, auto trafo, traction trafo, trafo untuk pertambangan, dan lain-lain.

Fasilitas dan Kapasitas Produksi Perseroan

PT Trafoindo Prima Perkasa Tbk

1. Pabrik 1 (21.467 m2)
Produk: Trafo Distribusi Minyak, hingga 40.000kVA
2. Pabrik 2 (15.000m2)
Produk: Instrumen Trafo (Trafo Arus dan Trafo Tegangan)
3. Pabrik 3 (10.099m2)
Produk: Trafo Kering
4. Pabrik 4 (53.052 m2)
Produk: Trafo Distribusi Minyak:
Line 1= 25kVA-160kVA
Line 2=200kVA-1.250kVA
Line 3=>1.600kVA

Kapasitas Produksi Perseroan Per 31 Desember 2016

Kapasitas Produksi Trafo Dsistribusi Minyak		
	Unit	MVA
Kapasitas Terpasang	19.000	6.000
Volume Produksi	16.047	4.491
Utilisasi	84.5%	74.9%

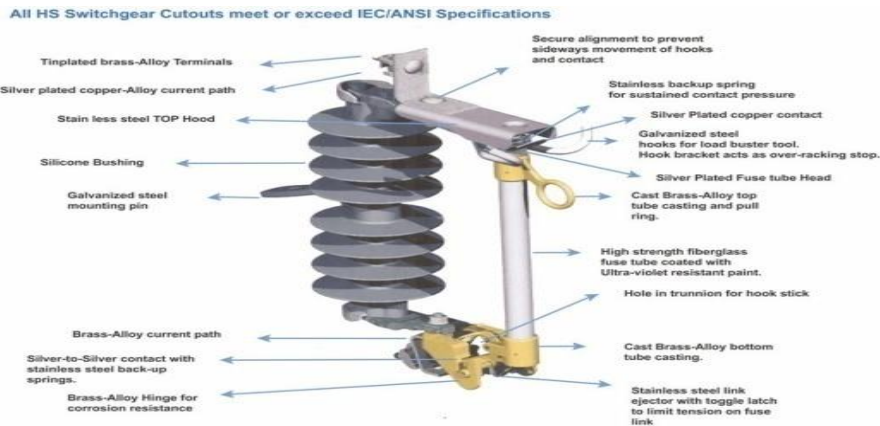
Kapasitas Produksi Trafo Dsistribusi Kering		
	Unit	MVA
Kapasitas Terpasang	240	240
Volume Produksi	196	197
Utilisasi	81.7%	82.0%

Kapasitas Produksi Instrumen Trafo	
	Unit
Kapasitas Terpasang	78.000
Volume Produksi	51.775
Utilisasi	66.4%

Sekilas Produk Entitas Anak

FHRW Series - Fuse Cut Out

Fused Cutout adalah peralatan listrik tegangan menengah yang dipasang pada jaringan saluran udara tegangan menengah 20 kV yang berfungsi sebagai peralatan "Penyambung dan Pemutus" dan "Pengaman" trafo distribusi tiang terhadap arus lebih (overload) dan arus hubungan singkat.



HY10W - Lightning Arrester Kelas 1&2

Dipasang pada jaringan saluran udara tegangan menengah 20 kV sebagai pelindung dan pengaman peralatan listrik khususnya trafo distribusi tiang terhadap tegangan dan arus lebih akibat serangan petri dengan mengalihkan tegangan dan arus petir langsung menuju tanah. Lightning Arrester kelas 2 lebih cocok digunakan pada daerah dengan amplitudo dan frekuensi petir yang tinggi.



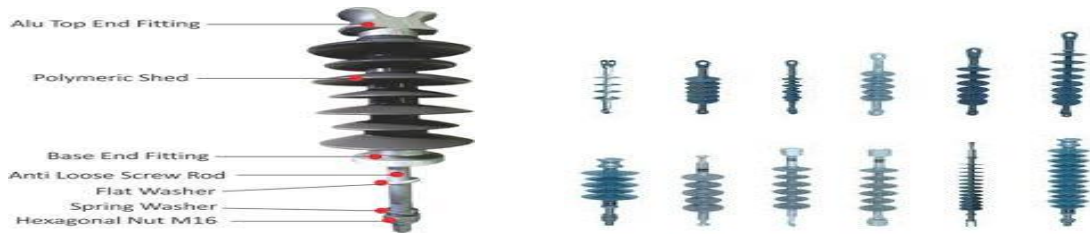
Fuse Link

Fuse Link terpasang dalam Fused Cutout dan berfungsi sebagai pelindung trafo distribusi terhadap arus lebih dan arus hubung singkat yang terjadi.



FPQ3-24/10T20-Isolator Tumpu Polymer dan FXB-24/70-Isolator Tarik Polymer

Isolator Tumpu maupun Isolator Tarik, terbuat dari bahan Composite Polymer, merupakan bagian penting pada saluran udara tegangan menengah yang berfungsi sebagai “penunjang dan pengikat” kabel udara. Sesuai dengan namanya, Isolator Tumpu bertumpu pada Balok baja melintang (traverse beam) dari tiang listrik, sedangkan Isolator Tarik “mengikat dan mearik” kawat/kabel udara pada penghujung tiang atau pada titik arah saluran yang membelok.



Produk Sheet Metal

Tanki Trafo Distribusi Minyak yang dilengkapi dengan radiator sirip. Fixing Parts, Cable Box, Rumah Trafo, Kotak, dan Lemari Panel Listrik.

Pengecatan dari produk-produk tersebut menggunakan Powder Coating Line yang menghasilkan cat yang bermutu lebih baik dan tahan segala jenis cuaca.

Risiko Usaha Perseroan

- Risiko terkait ketergantungan kepada pelanggan tertentu
- Risiko terkait persaingan usaha
- Risiko terkait kenaikan harga bahan baku
- Risiko terkait nilai tukar mata uang asing
- Risiko terkait pemogokan tenaga kerja
- Risiko terkait kegagalan pembayaran oleh pelanggan
- Risiko terkait kondisi perekonomian secara makro atau global
- Risiko terkait suku bunga acuan pinjaman
- Risiko terkait tuntutan atau gugatan hukum

Keunggulan Kompetitif

Perseroan merupakan salah satu perusahaan manufaktur trafo terbesar di Indonesia. Dengan pengalaman lebih dari 35 tahun, perseroan juga merupakan salah satu perusahaan manufaktur trafo swasta yang pertama di Indonesia. Pengalaman dan merek yang terkenal merupakan di keunggulan perseroan di pasar. Perseroan memberikan varian produk trafo yang lengkap dengan harga kompetitif dan pelayanan yang baik sehingga memberikan kepuasan kepada para pelanggan. Perseroan juga memiliki sertifikat manajemen ISO 9001:2008, ISO 14001:2004, dan OHSAS 18001:2007 serta ISO 26000:2010.

Strategi Usaha

Strategi usaha perseroan terdiri dari strategi bisnis, strategi operasi, strategi investasi, dan strategi organisasi dan SDM.

Strategi Bisnis:

- Meningkatkan kegiatan pemasaran produk lama maupun baru ke seluruh target pasar perseroan
- Memperkuat divisi pemasaran untuk mengurangi ketergantungan atas tender PLN
- Melakukan pengembangan produk selaras dengan program pembangunan pembangkit listrik 35000 MW
- Meningkatkan fokus pada segmen produk yang dapat memberikan efek yang signifikan dalam peningkatan pendapatan secara umum
- Menjaga hubungan yang kuat dan baik dengan pelanggan
- Meningkatkan potensi SDM

Strategi Operasi

- Melengkapi dan memelihara sarana dan prasarana kerja
- Meningkatkan kompetensi tenaga kerja yang ada dan menambah kuantitas tenaga kerja
- Melengkapi SOP dan sistem kerja dan melaksanakan pekerjaan sesuai dengan SOP
- Melakukan strategi pengolahan persediaan barang, logistik, dan produksi yang efektif dan efisien
- Melakukan optimalisasi kapasitas terpasang pada produksi produk yang telah ada terutama dalam kondisi produksi melebihi kapasitas

Strategi Investasi

- Memperoleh pendanaan dengan biaya pendanaan yang efisien
- Melakukan kegiatan investasi secara efektif dan efisien, terukur, dan tepat waktu sesuai dengan anggaran yang ditetapkan

Strategi Organisasi dan SDM

- Meningkatkan kualitas dan kuantitas SDM
- Membangun budaya perusahaan dan penerapan GCG
- Menyesuaikan struktur organisasi dan formasi karyawan
- Melakukan pendidikan dan pelatihan berkala untuk menjaga dan meningkatkan kualitas SDM perseroan
- Mengelola tenaga kerja dengan baik

Prospek Usaha Perseroan

Industri ketenagalistrikan di Indonesia masih terus berkembang dan dapat dilihat dari program-program Pemerintah Indonesia seperti program 35000 MW bahwa Pemerintah Indonesia pada saat ini meningkatkan prioritas pembangunan pada infrastruktur ketenagalistrikan di Indonesia untuk meningkatkan ketersediaan tenaga listrik kepada seluruh rakyat Indonesia di seluruh propinsi. Dengan berjalannya program tersebut tentu akan menjadi prospek yang besar untuk industri ketenagalistrikan di Indonesia, mulai dari sisi pembangkitan, transmisi hingga distribusi.

Sumber: Prospektus, Mei 2017

your **reliable** partner | 6

PT Trafoindo Prima Perkasa Tbk					PT Trafoindo Prima Perkasa Tbk				
Balance Sheets (in million IDR)					Balance Sheets (in million IDR)				
	2013	2014	2015	2016		2013	2014	2015	2016
Assets					Liabilities and Equity				
Current Assets					Current Liabilities				
Cash	329,872.15	204,980.11	24,405.35	43,978.99	Bank Loan	-	8,749.27	4,172.85	24,245.75
Receivables	201,963.16	204,908.49	203,283.63	233,094.15	Trade payables	77,447.61	68,651.90	77,168.10	175,992.34
Inventories	310,882.55	305,895.64	351,996.11	480,590.99	Sales Adv	59,594.49	65,112.41	51,987.77	39,245.34
Prepaid Expenses	154.48	76.41	224.69	811.21	Taxes payables	19,612.10	15,116.16	9,235.14	10,746.19
Prepaid Tax	3,126.72	313.56	35,279.74	70,923.98	Accrued Expenses	4,618.01	4,309.46	2,433.16	6,035.79
Advances	2,934.42	6,608.67	4,983.14	2,539.50	Employee Benefits	-	-	-	480.38
Other Current Assets	160.97	4,400.79	972.15	1,382.34	Long term bank loan	-	-	-	26,284.62
					Consumer financing loan	-	980.49	1,186.91	294.48
Total Current Assets	849,094.44	727,183.66	621,144.81	833,321.15	Total Current Liabilities	161,272.20	162,919.69	146,183.91	283,324.89
Non-current Assets					Non-current Liabilities				
Advance Fixed Assets	13,478.24	95,582.32	107,563.72	3,840.61	Long term bank loan	-	-	-	64,053.04
Fix Assets	177,383.32	353,894.46	428,626.66	618,749.48	Consumer Financing loan	-	851.63	338.21	217.75
Deferred Tax Assets	4,944.34	7,844.50	9,662.71	16,893.18	Employee benefits	17,147.50	25,448.06	28,668.98	48,983.35
Claims for tax refund	-	12,009.34	55,410.88	53,543.14	Total Non-current Liabilities	17,147.50	26,299.69	29,007.19	113,254.14
Other non-current Assets	-	497.66	1,593.26	1,593.26	Total Liabilities	178,419.71	189,219.38	175,191.10	396,579.03
Total Non-current Assets	195,805.90	469,828.27	602,857.23	694,619.66	Equity				
					Capital stock	50,000.00	50,000.00	50,000.00	55,000.00
Total Assets	1,044,900.34	1,197,011.94	1,224,002.04	1,527,940.81	Additional paid capital	-	-	-	126,655.41
					Merging entity equity	42,623.19	58,219.27	91,075.93	-
					Employee benefits	2,556.74	(1,296.25)	(1,730.49)	(4,055.45)
					Retained Earning	771,300.70	900,869.53	909,465.50	953,745.81
					Non-controlling Interest	-	-	-	16.02
					Total equity	866,480.64	1,007,792.55	1,048,810.94	1,131,361.78
					Total Liabilities and Equity	1,044,900.34	1,197,011.94	1,224,002.04	1,527,940.82

Source: Reliance Sekuritas Indonesia Research & Company

Source: Reliance Sekuritas Indonesia Research & Company

PT Trafoindo Prima Perkasa Tbk			
Income Statement (in million IDR)			
	2014	2015	2016
Revenue	1,075,482.51	1,126,496.01	1,342,258.41
Cost of Sales	(659,843.73)	(834,498.32)	(973,708.47)
Gross Profit	415,638.79	291,997.69	368,549.94
Selling Expenses	(49,935.44)	(51,854.84)	(71,564.47)
Adm. Expenses	(55,344.79)	(51,400.90)	(82,311.05)
Other Expenses	(1,932.18)	(3,710.61)	(5,944.17)
Other income	8,030.76	2,974.80	2,678.62
Operating Profit	316,457.14	188,006.13	211,408.87
Finance Income	8,414.42	4,412.46	217.99
Finance Cost	(1,426.18)	(4,787.26)	(13,875.64)
Profit Before Tax	323,445.38	187,631.32	197,751.22
Income Tax Expenses	(78,330.66)	(46,277.89)	(52,855.03)
Net Profit	245,114.72	141,353.43	144,896.19

Source: Reliance Sekuritas Indonesia Research & Company

yuk... kunjungi
RelianceKu
www.relianceku.com

IPO Valuations

PT Trafoindo Prima Perkasa Tbk	
IPO Valuations	
Outstanding share after IPO	7,209,768,000.00
Capital on offer	1,201,868,325.60
Percentage Capital on offer	16.67%
PER of Sector (Bloomberg)	22.62
Earning Per Share	20.10
Earning per Share Target 2017 (est)	22.11
Market Capitalizations (in rupiah)	4,505,552,218,175
High Price on offer (in rupiah)	400
Fair value after IPO (in rupiah)	625
Upside potential	56.23%

PT Trafoindo Prima Perkasa Tbk			
Key Financial			
	2014	2015	2016
Ratios (%)			
Return on Asset	20.48%	11.55%	9.48%
Return on Equity	24.32%	13.48%	12.81%
Debt to Equity	18.78%	16.70%	35.05%
Gross profit margin	38.65%	25.92%	27.46%
Operating profit margin	29.42%	16.69%	15.75%
Net profit margin	22.79%	12.55%	10.79%
Growth (%)			
Assets Growth	14.56%	2.25%	24.83%
Liabilities Growth	6.05%	-7.41%	126.37%
Equity Growth	16.31%	4.07%	7.87%
Revenue Growth	-3.53%	4.74%	19.15%
Net profit Growth	-9.49%	-42.33%	2.51%
Outstanding Share (in million)	6,008.14	6,008.14	6,008.14
Valuations (IDR)			
Book value before IPO	167.74	174.56	188.30
Book value after IPO (high price)	206.45	212.14	223.59
Earning per share before IPO	40.80	23.53	24.12
Earning per share after IPO	34.00	19.61	20.10
Ratios (x)			
Current Asset to Current Liabilities	4.46	4.46	4.46
Long term debt to Equity	0.03	0.03	0.10
Liabilities to Asset	0.16	0.14	0.26
Price to book value (IDR 320)	1.55	1.51	1.43
Price to book value (IDR 400)	1.94	1.89	1.79
Price to earning per share (IDR 320)	9.41	16.32	15.92
Price to earning per share (IDR 400)	11.77	20.40	19.90

Source: Reliance Sekuritas Indonesia Research

Analysis:

Perseroan mempunyai pertumbuhan Asset yang cukup baik dari tahun ketahun puncaknya pada tahun 2016 yang juga diiringi pertumbuhan liabilitas yang cukup tinggi karena pada tahun tersebut perseroan melakukan ekspansi. Rencana perseroan dalam menggunakan dana IPO sangat baik dimana 65% akan digunakan untuk modal kerja dan pengembangan usaha perseroan seperti penambahan produksi Trafo mengingat permintaan akan produk trafo perseroan sangat tinggi di dalam maupun di luar negeri.

Sisi profitabilitas, perseroan pun cukup baik pada tahun 2016 setelah mengalami minus pada tahun 2015. Laba bersih perseroan naik signifikan dari -42.33% di 2015 menjadi 2.51% di 2016 didukung oleh peningkatan penjualan yang cukup tinggi sebesar 19.15%. Net profit margin perseroan pun cenderung menurun seakan perseroan mulai menekan beban yang mampu mengerus profit pada tahun 2016.

Secara valuasi harga buku perseroan sebelum IPO sebesar Rp188.30 per lembar saham sedangkan jika kita kalkulasikan setelah IPO dengan memakai harga penawaran tertinggi harga buku perseroan sebesar Rp.223.59 per lembar saham dengan PBV 1.79x. Untuk rasio market seperti EPS cukup baik dimana EPS perseroan sebesar Rp 20.12 per lembar saham dengan PER dilevel 19.9x. Sehingga perhitungan IPO valuations menggunakan PER sektoral terjadi harga wajar untuk saham perseroan dilevel Rp 625 per lembar saham dengan acuan harga tertinggi yang ditawarkan di Rp.400 per lembar saham cukup murah dan berpotensi upside sebesar 56.23% setelah IPO. Rating BUY dinilai cukup wajar untuk saham perseroan.

HEAD OFFICE

Reliance Building

Jl. Pluit Sakti Raya No. 27AB,
Pluit
Jakarta 14450
T. +62 21 661 7768
F. +62 21 661 9884

RESEARCH DIVISION

Robertus Yanuar Hardy

robertus@reliance-securities.com

Rio Adrianus

rio.adrianus@reliance-securities.com

Lanjar Nafi Taulat I

lanjar@reliance-securities.com

Aji Setiawan

aji@reliance-securities.com

Shanti Dwi Jayanti

santi@reliance-securities.com

Head of Research

Research Analyst

Technical Research Analyst

Associate Research Analyst

Associate Research Analyst

EQUITY DIVISION

Jakarta- Pluit

Jl. Pluit Sakti Raya No. 27AB,
Pluit
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- Sulawesi Selatan
T. +62 411 3632388
F. +62 411 3614634

Jakarta - Sudirman

Menara Batavia Ground Floor
Jl.KH.Mas Mansyur Kav 126
Jakarta 10220
T. +62 21 57905455
F. +62 21 57950728

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 No.26D
Surabaya 60261
T. +62 31 567 0388
F. +62 31 561 0528

Medan

Jl. Teuku Amir Hamzah No.40-O
Medan 20117
T. +62 61 6638592
F. +62 61 6638023

Jakarta – Kebon Jeruk

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

Malang

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

Bali - Denpasar

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

Tangerang

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

Pekanbaru

Jl. Jendral Sudirman No.73
Pekanbaru-Riau
T. +62 761 848414
F. +62 761 849456

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

Solo

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

Balikpapan

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

IDX CORNER & INVESTMENT GALLERY

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

Politeknik Kediri

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

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Jl. Majapahit 666 B
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 Pesantren Tinggi Darul Ulum

Kompleks Pp Darul Ulu,
Peterongan
Jombang, Jawa Timur 60281
T. +62 321 873655
F. +62 321 875771

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 55288

Universitas Muhammadiyah Malang

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

FSEI IAIN Antasari

Jl. Ahmad Yani Km. 4,5
Banjarmasin
T. + 62 511 3265783

STIE Malangkececwara

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

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 Setiakawan,
Bekasi
T. +62 21 82429400,
82429500
F. +62 271 726156

Universitas Islam Kalimantan

Jl. Adiyaksa No. 2, Kayu
Tangi, Banjarmasin
T. + 62 511 3303871
F. + 62 511 3303871

STIKOM Bali

Jalan Puputan No. 86, Renon,
Denpasar
T. +62361 244445
F. +62361 264773

Universitas Muhammadiyah Pontianak

Fakultas Ekonomi UM
Pontianak
Jl. Ahmad Yani, No. 111,
Pontianak 78124
T. +62561 743465
F. +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. Slamet Riyadi No. 361,
Kartasura, Surakarta
T. +62 271 726156
F. +62 271 726156

UPN "Veteran" Yogyakarta

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

Disclaimer:

Information, opinions and recommendations contained in this document are presented by PT Reliance Sekuritas Indonesia 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 Sekuritas Indonesia Tbk. PT Reliance Sekuritas Indonesia Tbk. reserves the right to change the contents of this document at any time without prior notice.