

# RIGHTS ISSUE TRILIUNAN, AMBISI LAPIS KEDUA PERLUAS JEJAK BISNIS

Published on 01 October 2025

#WIFI #INET #IRSX

## Tujuan Rights Issue:

- **WIFI (PT Solusi Sinergi Digital Tbk)** — Sudah eksekusi **Penambahan Modal dengan Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu (PMHMETD) kloter pertama ~Rp5,9 triliun (2,95 miliar saham @Rp2.000)**. ~Rp5,8 triliun dialokasikan untuk ekspansi jaringan *FTTH alias Fiber to the Home* (target 4 juta home-passes via anak usahanya PT. Integrasi Jaringan Ekosistem / IJE) guna paket internet terjangkau. Pasca rights issue, *NTT e-Asia = anak usaha Nippon Telegraph & Telephone (NTT) East Group*, masuk 49% di IJE sebagai investor strategis. Ini kombinasi pendanaan + validasi operasional (know-how Jepang).
- **INET (PT Sinergi Inti Andalan Prima Tbk)** — Mengincar **~Rp3,2 triliun lewat PMHMETD (12,8 miliar saham, 57,14% paska aksi; rasio 3:4; harga tebus Rp250)**. Mayoritas pemegang saham *AKUN (PT. Akun Digital Indonesia Tbk = pemegang saham utama INET)* berkomitmen menyerap penuh + menjadi standby buyer. Sekitar Rp2,8 triliun disuntikkan ke anak usaha (GPI) untuk membangun FTTH, Rp213 miliar ke PFI untuk biaya penyediaan fiber; sisanya modal kerja. Listing saham baru dijadwalkan 1 Des 2025.
- **IRSX (PT Aviana Sinar Abadi Tbk → ganti nama: PT Folago Global Nusantara Tbk)** — RUPSLB 25 Sep 2025 mengesahkan **rencana rights issue maks. 12,39 miliar saham (+ opsional Waran Seri II ~1,85 miliar), setara 66,67% paska aksi**. Manajemen menyebut dana untuk ekspansi & pengembangan usaha (capex/opex); perusahaan juga sedang merombak identitas dan struktur (lifting suspensi, perubahan pengendali, estimasi Mandatory Tender Offer / MTO sebelumnya disebut media). **Besaran target dana diberitakan hingga ~Rp3 triliun**.

## Apakah menarik ikut rights issue "jumbo" emiten lapis kedua? Bisa menarik jika:

- 1) Use of proceeds spesifik, dekat ke pendapatan (capex FTTH yang cepat dikomersialkan, metrik akuisisi pelanggan jelas);
- 2) Ada mitra strategis yang bawa teknologi/akses (contoh: NTT di ekosistem WIFI/IJE);
- 3) Struktur aksi sehat (harga tebus diskon wajar vs TERP / harga teoritis saham setelah RI, ada standby buyer kredibel seperti di INET);
- 4) Governance & eksekusi meyakinkan (timeline, KPI operasional dipublikasikan).

Untuk **WIFI & INET**, narasi FTTH scale-up + komitmen investor/standby buyer memberi bobot positif.

**IRSX** berpotensi, tapi masih tahap konsolidasi brand/pengendali — eksekusi & transparansi KPI jadi kunci sebelum menilai upside.

## ⚠️ *Namun, hati-hati karena:*

- Dilusi sangat besar (WIFI ~55,56%; INET ~57,14%; IRSX ~66,67% paska aksi) — pasif tak ikut akan terdilusi dalam;
- Eksekusi FTTH intensif modal & operasional (perijinan, build-out, churn rate utk ukur tingkat retensi, ARPU / Average Unit Per User);
- Untuk IRSX, perubahan pengendali/nama + rencana MTO/suspensi sebelumnya menambah noise jangka pendek terhadap valuasi & timing aksi. FYI, Bersamaan dengan nama baru, terjadi perombakan manajemen & pengendali baru yang jatuh kepada PT Matra Tri Abadi.

## 💰 **Kenapa yang “jumbo” justru marak di lapis kedua?**

- Capex story:** Proyek seperti FTTH butuh front-loaded capex besar; rights issue lebih pas ketimbang utang ketika arus kas masih tumbuh.
- Window of theme:** Pasar menilai narasi konektivitas/affordable internet alias Proyek Internet Rakyat sedang “on”; manajemen memanfaatkan momentum harga & minat investor.
- Bankability:** bank cenderung hati-hati pada proyek early-stage; ekuitas menjadi jembatan ke skala ekonomis.
- Strategic signaling:** Menghadirkan partner (NTT di IJE) memperkuat kredibilitas — sering terlihat pada emiten non-LQ45 untuk “naik kelas”.

## 📄 *Bagaimana sebaiknya investor menyikapi? Checklist praktis sebelum putuskan ikut/tidak:*

- Use of proceeds & KPI** — cek target kuantitatif mereka: berapa home-pass terpasang, take-up rate, ARPU, payback per klaster. Untuk IRSX, minta detail pipeline produk/segmen yang dibiayai rights issue (bukan sekadar “ekspansi”).
- Struktur & proteksi investor** — cek rasio HMETD, harga tebus vs TERP, periode perdagangan rights, ada standby buyer/komitmen pengendali (contoh INET: AKUN standby).
- Kualitas sponsor/mitra** — di WIFI, masuknya NTT e-Asia pada level anak usaha adalah sinyal teknologi & jaringan; ada nilai sinergi operasionalnya.
- Governance & corporate actions yang sedang berjalan** — untuk IRSX, cermati efek pergantian pengendali/nama, rencana warrant, potensi MTO, dan histori suspensi; transparansi eksekusi menentukan risk-reward.
- Valuasi pro-forma** — hitung ulang market cap & Enterprise Value (EV) setelah aksi; bandingkan dengan peer (telco/fiber, Internet Service Provider/ISP, digital platform) berbasis EV per home-passes, EV per Revenue, dan trajectory margin.
- Likuiditas & volatility** — lapis kedua rentan swing; disiplin pada sizing & skenario downside jika realisasi KPI meleset.

## 📄 **Kesimpulan taktis:**

- WIFI: Positif-konstruktif** — use of proceeds fokus ke FTTH + validasi NTT memberi katalis fundamental jika KPI akuisisi pelanggan tercapai; tetap perhatikan eksekusi rollout & monetisasi.
- INET: Menarik bersyarat** — struktur aksi jelas, komitmen pengendali kuat, dan dana mayoritas ke FTTH; harga tebus Rp250 memberi titik acuan valuasi pro-forma. Eksekusi dan kecepatan komersialisasi jadi penentu.
- IRSX: Wait-and-see** — dilusi besar & transisi korporat (rename/pengendali) menuntut detail roadmap & KPI yang lebih konkret sebelum ikut. Investor konservatif bisa menunggu prospektus final/term sheet dan bukti eksekusi awal.



#### HEAD OFFICE

Treasury Tower 27th Floor Unit A, District 8 Kawasan SCBD Lot 28,  
Jl.Jend.Sudirman Kav 52-53, Jakarta Selatan 12190

Tel : (021) 5010 5800  
Fax : (021) 5010 5820  
Email : [cs@kiwoom.co.id](mailto:cs@kiwoom.co.id)

PT Kiwoom Sekuritas Indonesia is licensed and supervised by the Financial Services Authority (OJK)

#### OTHER DISCLOSURES

All Kiwoom's research reports made available to clients are simultaneously available on our own weBBRite <http://www.kiwoom.co.id/>. Not all research content is redistributed, emailed or made available to thirdparty aggregators. For all research reports available on a particular stock, please contact your sales representative. Any data discrepancies in this report could be the result of different calculations and/or adjustments.

**DISCLAIMER** This report has been prepared and issued by PT Kiwoom Sekuritas. Information has been obtained from sources believed to be reliable but PT Kiwoom Sekuritas do not warrant its completeness or accuracy. Forwardlooking information or statements in this report contain information that is based on forecast of future results, estimates of amounts not yet determinable, assumptions, and therefore involve known and unknown risks and uncertainties which may cause the actual results, performance or achievements of their subject matter to be materially different from current expectations.

To the fullest extent allowed by law, PT Kiwoom Sekuritas shall not be liable for any direct, indirect or consequential losses, loss of profits, damages, costs or expenses incurred or suffered by any person or organization arising from reliance on or use of any information contained on this report. The information that we provide should not be construed in any manner whatsoever as, personalized advice.

No mention of a particular security in this report constitutes a recommendation to buy, sell or hold that or any security, or that any particular security, portfolio of securities, transaction or investment strategy is suitable for any specific person. This report is being supplied to you solely for your information and may not be reproduced by, further distributed to or published.