

## PT SATU VISI PUTRA TBK (VISI)

12 Februari 2024

Sector : *Industrials*  
Sub-Sector : *Office Supplies*

### PERKIRAAN JADWAL PENAWARAN UMUM PERDANA SAHAM

Perkiraan Tanggal Efektif :

19 Februari 2024

Perkiraan Masa Penawaran Umum :

21 Februari 2024 - 27 Februari 2024

Perkiraan Tanggal Penjatahan :

27 Februari 2024

Perkiraan Tanggal Distribusi Saham :

28 Februari 2024

Perkiraan Tanggal Pencatatan Saham di BEI :

29 Februari 2024

### STRUKTUR PENAWARAN UMUM PERDANA SAHAM

Jumlah Saham yang Ditawarkan :

Sebanyak-banyaknya 615,000,000 saham biasa atas nama dengan nilai nominal Rp25 setiap saham atau sebanyak-banyaknya 20% dari modal ditempatkan dan disetor penuh dalam Perseroan setelah Penawaran Umum Perdana Saham.

Nilai Nominal :

Rp25 per lembar saham

Harga Penawaran :

Rp100 - Rp120 per lembar saham

Jumlah Penawaran Umum :

Sebanyak-banyaknya Rp73,800,000,000

Penjamin Emisi :

PT Surya Fajar Sekuritas

### KEGIATAN USAHA UTAMA

PT Satu Visi Putra didirikan pada tahun 2018 di Surabaya, merupakan perusahaan yang bergerak di bidang perdagangan besar untuk bahan advertising dan printing seperti banner, display, tinta dan PVC board. Perseroan memiliki partner dan agent/distributor yang tersebar di kota-kota dan provinsi di Indonesia seperti di Jakarta, Makasar, Bali dan Semarang. Perseroan memiliki kegiatan usaha penunjang lain seperti:

- Aktivitas angkutan bermotor untuk barang umum, yaitu kegiatan operasional angkutan barang dengan kendaraan bermotor dan dapat mengangkut lebih dari satu jenis barang, seperti angkutan dengan truk, pick up, bak terbuka dan bak tertutup (box).
- Aktivitas pergudangan dan penyimpanan untuk menjalankan kegiatan usaha yang melakukan kegiatan penyimpanan barang sementara sebelum barang tersebut di kirim ke tujuan akhir, dengan tujuan komersil.

### RENCANA PENGGUNAAN DANA HASIL PENAWARAN UMUM PERDANA SAHAM

Seluruh Saham Yang Ditawarkan dalam Penawaran Umum Perdana Saham merupakan saham baru. Oleh karena itu, perusahaan akan menerima dana tambahan yang akan digunakan untuk 3.49% untuk pembelian armada pengangkutan berupa 1 unit mobil HINO/ RANGER FL 280 JW EURO 4 dan 3 unit mobil HINO / DUTRO 136 HDX 6.8 EURO 4 yang akan dilakukan dengan pihak ketiga dan direncanakan akan dilakukan pada kuartal II tahun 2024. Sisanya akan digunakan untuk modal kerja, yaitu pembelian barang dagang berupa banner.

Biaya-biaya emisi akan dibebankan kepada perseroan dengan hasil dana perolehan dari hasil penawaran umum perdana saham sebelum digunakan oleh perseroan.

Perseroan berkewajiban untuk melaporkan realisasi penggunaan dana kepada OJK sesuai dengan POJK No. 30/2015 tentang Laporan Realisasi Penggunaan Dana Hasil Penawaran Umum selambat-lambatnya 15 bulan berikutnya.

### KEBIJAKAN DIVIDEN

Perseroan bermaksud akan membagikan dividen kas kepada pemegang saham Perseroan dalam jumlah **maksimum 25% dari laba bersih tahun berjalan Perseroan**. Besarnya pembagian dividen akan bergantung pada hasil kegiatan usaha dan arus kas Perseroan serta prospek usaha, kebutuhan modal kerja, belanja modal dan rencana investasi Perseroan di masa yang akan datang dan dengan memperhatikan pembatasan peraturan dan kewajiban lainnya.

## RISIKO USAHA

### Risiko utama yang mempunyai pengaruh signifikan terhadap kelangsungan usaha Perseroan :

- **Risiko atas kebijakan pemerintah di bidang impor.** Kebutuhan akan bahan baku dalam jumlah besar dipenuhi oleh pemasok dari luar negeri. Adanya pengetatan peraturan impor akan menyebabkan biaya dan waktu tambahan terkait pengajuan izin impor yang berpotensi untuk menambah biaya yang akan menggerus penjualan.

### Risiko usaha yang mempunyai pengaruh signifikan terhadap hasil usaha dan kondisi keuangan Perseroan :

- **Risiko ketergantungan pada pemasok utama.** Perseroan memiliki beberapa pemasok utama yang seluruhnya berasal dari luar negeri yang memasok bahan baku. Hal ini berisiko terhadap kenaikan biaya bagi perseroan ketika terjadi kenaikan harga dari pemasok.
- **Risiko fluktuasi harga.** Perubahan harga bahan baku dari pemasok dapat memengaruhi harga penjualan perseroan. Perseroan harus menjaga harga untuk mendapatkan keuntungan yang cukup. Oleh sebab itu, perseroan harus menjalin kerjasama yang baik ke pemasok agar pelanggan tidak membeli di pesaing akibat harga penjualan yang berfluktuasi.
- **Risiko terkait distribusi bahan baku.** Terganggunya jalur distribusi bahan baku memengaruhi hubungan perseroan dengan pelanggan yang mana ini menimbulkan kekhawatiran tidak hanya bagi perseroan namun juga kepada pelanggan bagaimana kejelasan bisnis kedepannya.
- **Risiko persaingan usaha.** Perusahaan sejenis yang sudah ada dan sedang berkembang akan menjadi pesaing utama perseroan yang terletak di luar Surabaya dan di kota Surabaya. ri. Jika Perseroan tidak menetapkan strategi yang mumpuni bukan tidak mungkin para pesaing ini akan mempengaruhi Penjualan karena pelanggan dapat beralih ke pesaing. Jika hal ini terjadi maka akan berdampak negatif pada kegiatan usaha dan terhadap laporan keuangan perseoan.
- **Risiko kemampuan pembayaran oleh pelanggan.** Pada awal perjanjian dengan pelanggan, perseroan sangat selektif dalam memnentukan calon pelanggan agar saat dilakukan penagihan pembayaran diharapkan tidak ada keterlambatan. Namun dalam kenyataannya, masih ada pelanggan yang mengalami keterlambatan dan/atau kegagalan dalam melakukan pembayaran.
- **Risiko ketergantungan pada pelanggan.** Perseroan memiliki ketergantungan terhadap beberapa pelanggan utama hingga saat ini namun perseroan dapat memitigasinya dengan baik. Oleh karenanya, Perseroan terus membina hubungan baik dengan pelanggan utama, karena kekhawatiran perseroan adalah apabila pelanggan tersebut memutuskan untuk tidak melakukan transaksi lagi dengan perseroan, maka hal tersebut dapat mengakibatkan menurunnya penjualan perseroan.
- **Risiko permintaan pasar melampaui suplai.** Industri bahan baku advertising dan printing yang dipasarkan perseroan memiliki siklus penjualan dimana ada

peristiwa tertentu yang mendorong tumbuhnya permintaan akan produk-produk perseroan.

### Risiko umum yang berdampak pada Perseroan :

- **Risiko bencana.** Risiko terjadinya bencana, seperti kebakaran, huru-hara, gempa bumi, banjir, wabah penyakit dan bencana alam lainnya yang terjadi diluar kendali perseroan akan menghambat dan/atau memperlambat kegiatan usaha perseroan.
- **Risiko fluktuasi mata uang asing.** Perubahan nilai mata uang asing akan berpengaruh kepada kinerja perseroan. Terutama komponen biaya pembelian bahan baku advertising dan printing yang masih mengandalkan impor dari luar negeri.

### Risiko bagi investor :

- **Risiko terkait fluktuasi harga saham perseroan.** Harga saham setelah Penawaran Umum Perdana Saham dapat berfluktuasi cukup besar dan dapat diperdagangkan pada harga yang cukup rendah di bawah Harga Penawaran, tergantung pada berbagai faktor. Beberapa diantaranya adalah, perbedaan antara realisasi kinerja keuangan dengan ekspektasi para investor dan analis, terjadinya transaksi yang bersifat material atau keterbukaan informasi yang diumumkan oleh perseroan.
- **Risiko terkait likuiditas saham perseroan.** Meskipun perseroan akan mencatatkan sahamnya di BEI, perseroan tidak menjamin dalam pasar untuk saham yang diperdagangkan tidak adanya kepastian bahwa saham perseroan akan berkembang aktif atau likuid di pasar sekunder.
- **Risiko pembagian dividen.** Kemampuan perseroan untuk mengumumkan pembagian dividen sehubungan dengan saham perseroan yang ditawarkan akan bergantung pada kinerja keuangan perseroan di masa depan yang juga bergantung pada keberhasilan implementasi strategi pertumbuhan perseroan; pada faktor kompetisi, peraturan, teknis, lingkungan, dan faktor-faktor lainnya; pada kondisi ekonomi secara umum; serta pada faktor-faktor tertentu yang terdapat pada industri jasa pertambangan atau aksi korporasi tertentu yang telah dilakukan oleh perseroan, yang sebagian besar berada di luar kendali perseroan.
- **Risiko terkait penerbitan saham atau surat berharga bersifat ekuitas lainnya.** Kondisi bisnis di Indonesia yang bersifat dinamis tidak menutup kemungkinan suatu saat nanti perseroan akan mengadakan aksi korporasi yang dapat mengakibatkan perubahan pengendalian, perubahan pengurus dan pengawas, maupun perubahan fokus bisnis perseroan. Dengan terjadinya hal tersebut, kinerja Perseroan secara historis akan sulit untuk digunakan sebagai landasan dalam membuat perkiraan kinerja di masa yang akan datang

## KEUNGGULAN KOMPETITIF

Perseroan memiliki keunggulan kompetitif sebagai berikut :

- Manajemen yang berpengalaman. Manajemen memiliki pengalaman dalam industri percetakan digital sejak berdiri tahun 2018. Kemampuan beradaptasi dalam perubahan iklim persaingan serta perkembangan produk.
- Hubungan baik dengan supplier dan memiliki jalur distribusi pemasaran yang luas. Perseroan memiliki hubungan baik dengan produsen asal China yang dapat memberikan pasokan dalam jumlah banyak disertai jalur distribusi yang luas dan tidak terpusat sehingga penting dalam ekspansi penjualan serta membuat harga jual lebih kompetitif.
- Variasi produk dan memiliki merk sendiri. Perseroan memiliki variasi produk yang lengkap untuk menunjang keperluan industri percetakan digital. Selain itu, perseroan memiliki merk sendiri yang secara branding telah dikenal oleh pelanggan dan masyarakat.

## STRATEGI USAHA

Berikut strategi utama Perseroan untuk mengembangkan bisnis :

- Strategi pemasaran
  - ◊ Memberikan harga yang kompetitif kepada pelanggan dan bersaing dengan kompetitor untuk memperluas pasar yang ada di Pulau Jawa dan Luar Jawa. Selain itu, memberikan insentif kepada pelanggan karena mayoritas pelanggan Perseroan adalah grosir. Meningkatkan hubungan dengan pelanggan, Distributor maupun Reseller dengan rutin melakukan visit dan pendekatan kekeluargaan.
- Strategi Operasional
  - ◊ Untuk meningkatkan efisiensi dan keandalan rantai pasokan, Perseroan melakukan impor melalui dua pelabuhan utama di Jawa, yaitu Tanjung Perak (Surabaya) dan Tanjung Priok (Jakarta). Hal ini dilakukan untuk memotong biaya pengiriman dan mempermudah distribusi barang ke pelanggan. Perseroan juga berencana membangun gudang baru di dekat pelabuhan untuk mempercepat distribusi dan meningkatkan efisiensi. Selain itu, Perseroan berkomitmen untuk menjaga stabilitas harga, ketersediaan stok, dan kualitas barang dengan kontrol yang lebih ketat. Sebagai bagian dari rencana masa depan, Perseroan akan mulai impor melalui Pelabuhan Tanjung Mas (Semarang).

## PROSPEK USAHA

- Perekonomian Indonesia yang kembali bangkit setelah pandemi Covid-19 meningkat karena membaiknya daya beli masyarakat pada tahun 2023 yang mendorong pertumbuhan ekonomi Indonesia pada kuartal III-2023 mencapai 4.94% (yoy) dibanding 2022. Secara historis pertumbuhan Ekonomi Indonesia stabil di rata-rata angka 5% pada periode 2014-2019.
- Sistem percetakan digital adalah teknologi pencetakan inovatif yang menggunakan file elektronik yang dikonsept menggunakan komputer perangkat lunak untuk pencetakan. Pencetakan digital membawa gambar menggunakan format digital seperti PDF & JIP dan permukaan media lainnya seperti kertas, kain, dan keramik. Proses pencetakan digital memungkinkan produsen pengguna akhir untuk merampingkan desain gambar dan proses produksi. Pencetakan berbasis inkjet menggunakan teknologi pembentukan gelembung termal untuk mengeluarkan tinta ke permukaan untuk membentuk desain tertentu.
- Faktor signifikan yang mempengaruhi pertumbuhan industri digital printing antara lain adopsi cepat printer digital di sektor perumahan & komersial, lonjakan penetrasi teknologi berbasis IoT (Internet of Thing) dan AI (Artificial Intelligence), dan peningkatan penggunaan teknologi printer inkjet dalam promosi makanan & minuman.
- Perseroan menyediakan bahan baku untuk percetakan digital seperti banner, tinta, display dan PVC Board dimana banner merupakan produk utama dari Perseroan. Banner adalah alas cetak untuk media iklan luar ruang yang memiliki sifat tahan air dan sinar ultra violet sehingga menjadikannya pilihan ideal untuk penggunaan diluar ruangan. Warna-warna yang tercetak pada banner akan terlihat jernih dan tajam dalam waktu lama setelah dipajang. Saat ini banner merupakan produk utama dari perseroan yang berkontribusi pendapatan per 31 Agustus 2023 adalah sebesar 92,94%.
- Menurut Profshare Market Research, pasar spanduk Flexi Global diperkirakan mencapai USD 10,547.95 juta pada tahun 2027 atau tumbuh pada CAGR 5.6% antara 2019 dan 2027. Faktor pendorong pertumbuhan ini adalah efektivitas biaya spanduk, bersama dengan ketersediaan yang mudah dan penyebaran yang cepat untuk penggunaan media massa penting untuk iklan.

**STRUKTUR PEMEGANG SAHAM**

Struktur pemegang saham VISI sebelum dan setelah Penawaran Umum Perdana Saham akan menjadi sebagai berikut :

Keterangan	Nilai Nominal Rp25,- per Saham					
	Sebelum Penawaran Umum Perdana Saham			Setelah Penawaran Umum Perdana Saham		
	Jumlah Saham	Jumlah Nilai Nominal (Rp)	%	Jumlah Saham	Jumlah Nilai Nominal (Rp)	%
Modal Dasar	9,840,000,000	246,000,000,000		9,840,000,000	246,000,000,000	
<b>Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh:</b>						
David Dwiputra	2,200,000,000	55,000,000,000	89.43%	2,200,000,000	55,000,000,000	71.54%
Farrel Yonathan	200,000,000	5,000,000,000	8.13%	200,000,000	5,000,000,000	6.50%
Robert Putra Sampurna	60,000,000	1,500,000,000	2.44%	60,000,000	1,500,000,000	1.95%
Masyarakat				608,850,000	15,221,250,000	19.80%
Karyawan (Program ESA)				6,150,000	153,750,000	0.20%
<b>Jumlah Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh</b>	<b>2,460,000,000</b>	<b>61,500,000,000</b>	<b>100%</b>	<b>3,075,000,000</b>	<b>76,875,000,000</b>	<b>100%</b>
<b>Jumlah Saham dalam Portepel</b>	<b>7,380,000,000</b>	<b>184,500,000,000</b>		<b>6,765,000,000</b>	<b>169,125,000,000</b>	

Sumber : Perusahaan

**IKHTISAR DATA KEUANGAN PENTING**

## Laporan Posisi Keuangan Konsolidasian

(dalam jutaan rupiah)

Keterangan	31 Agustus		31 Desember	
	2023	2022	2021	2020
Total Aset	229,949	163,955	114,586	95,211
Total Liabilitas	123,509	71,352	48,946	78,183
Total Ekuitas	106,440	92,603	65,641	17,028

Sumber : Perusahaan | \*Tidak Diaudit

## Laporan Laba Rugi dan Penghasilan Komprehensif Lain Konsolidasian

(dalam jutaan rupiah)

Keterangan	31 Agustus		31 Desember		
	2023	2022	2022	2021	2020
Pendapatan	256,221	208,832	322,068	215,688	150,245
Beban pokok penjualan	213,505	179,548	268,577	186,916	128,070
Laba kotor	42,716	29,283	53,491	28,772	22,175
Laba (rugi) sebelum pajak penghasilan	26,519	13,350	26,350	8,105	5,410
Laba (rugi) tahun berjalan	20,389	10,091	20,417	6,122	4,063
Jumlah penghasilan (rugi) komprehensif	20,337	10,136	20,462	6,112	4,028

Sumber : Perusahaan | \*Tidak Diaudit

## IKHTISAR DATA KEUANGAN PENTING

### Rasio-Rasio Keuangan

Keterangan	31 Agustus		31 Desember		
	2023*	2022*	2022	2021	2020
<b>Rasio Pertumbuhan (%)</b>					
Pendapatan Bersih	22.69	61.69	49.32	43.56	100.37
Laba Kotor	45.87	86.44	85.91	29.75	154.31
Laba Bersih	102.05	283.87	233.47	50.68	787.47
Jumlah Aset	40.25	32.66	43.08	20.35	33.15
Jumlah Liabilitas	73.10	42.46	45.78	-37.40	14.12
Jumlah Ekuitas	14.94	25.34	41.08	285.48	467.52

### Rasio Keuangan (X)

Aset Lancar/Liabilitas Jangka Pendek	1.47	1.69	1.73	1.78	1.19
Jumlah Liabilitas/Jumlah Ekuitas	1.16	0.85	0.77	0.75	4.59
Jumlah Liabilitas/Jumlah Aset	0.54	0.46	0.44	0.43	0.82
<i>Interest Coverage Ratio</i>	9.31	5.33	6.46	2.53	2.02
<i>Debt Service Coverage Ratio</i>	10.94	9.13	10.18	2.74	3.15

### Rasio Usaha (%)

Laba Bersih/Jumlah Pendapatan Bersih	7.96	4.83	6.34	2.84	2.70
Laba Bersih/Jumlah Aset	8.87	6.64	12.45	5.34	4.27
Laba Bersih/Jumlah Ekuitas	19.16	12.26	22.05	9.33	23.86

Sumber : Perusahaan |\*Tidak disetahunkan

**PER and PBV FORECAST**

PER dan PBV *Forecast* VISI setelah Penawaran Umum Perdana Saham akan menjadi sebagai berikut :

VISI	FY2022	Post-IPO		
		FY2023		
Harga Penawaran	-	110	115	120
Jumlah saham yang ditawarkan (juta lembar)	-	615	615	615
Potensi perolehan dana IPO (dalam jutaan Rupiah)	-	67,650	70,725	73,800
<i>Outstanding Shares (juta lembar)</i>	2,460	3,075	3,075	3,075
<i>Market Capitalization (dalam jutaan Rupiah)</i>	-	338,250	353,625	369,000
Total Aset (dalam jutaan Rupiah)	163,955	297,599	300,674	303,749
Total Liabilitas (dalam jutaan Rupiah)	71,352	123,509	123,509	123,509
Total Ekuitas (dalam jutaan Rupiah)	92,603	174,090	177,165	180,240
<i>Book Value Per Share (BVPS)</i>	37.64	56.61	57.61	58.61
Pendapatan (dalam jutaan Rupiah)	322,068	384,332	384,332	384,332
Laba Bersih (dalam jutaan Rupiah)	20,417	30,584	30,584	30,584
<i>Earning Per Share (EPS)</i>	8.30	9.95	9.95	9.95
PER (X)		11.06	11.56	12.07
PBV (X)		1.94	2.00	2.05

Sumber : Perusahaan | Research Team Phintraco Sekuritas | \*as of Feb 12th, 2024

**RELATIVE VALUATION**

VISI bergerak di sektor *Industrials* oleh sebab itu kami melakukan *relative valuation* dengan *peers* di bidang usaha yang serupa, dengan asumsi harga penawaran diantara Rp110 dan Rp120 yaitu :

**Harga Penawaran Rp110**

Ticker	Nama Perusahaan	Financial Date	Market Cap (billion IDR)	ROA (%)	ROE (%)	NPM (%)	DER (X)	PER (X)	PBV (X)
VISI	Satu Visi Putra Tbk	31-Aug	338.25	10.28	17.57	7.96	0.71	11.06	1.94
BINO	Perma Plasindo Tbk	30-Sep	276.23	1.25	1.58	1.96	0.26	39.59	0.63
LION	Lion Metal Works Tbk	30-Sep	265.28	3.76	5.62	5.71	0.50	9.56	0.54
BLUE	Berkah Prima Perkasa Tbk	30-Sep	150.48	21.91	24.36	14.88	0.11	6.82	1.66
TMPO	Tempo Intimedia Tbk	30-Sep	91.02	0.26	0.57	0.55	1.14	86.41	0.49
<b>Weighted Average<sup>^</sup></b>				5.96	7.21	5.55	0.41	28.56	0.78

Sumber: Perusahaan | Research Team Phintraco Sekuritas | <sup>^</sup>Based on market capitalization

**Harga Penawaran Rp120**

Ticker	Nama Perusahaan	Financial Date	Market Cap (billion IDR)	ROA (%)	ROE (%)	NPM (%)	DER (X)	PER (X)	PBV (X)
VISI	Satu Visi Putra Tbk	31-Aug	338.25	10.28	17.57	7.96	0.71	12.07	2.05
KONI	Perdana Bangun Pusaka Tbk	30-Sep	312.00	9.89	11.07	6.41	0.12	21.92	2.43
BINO	Perma Plasindo Tbk	30-Sep	276.23	1.25	1.58	1.96	0.26	39.59	0.63
LION	Lion Metal Works Tbk	30-Sep	265.28	3.76	5.62	5.71	0.50	9.56	0.54
<b>Weighted Average<sup>^</sup></b>				5.19	6.30	4.75	0.28	23.79	1.26

Sumber: Perusahaan | Research Team Phintraco Sekuritas | <sup>^</sup>Based on market capitalization

**PHINTRACO SEKURITAS**  
Kantor Cabang & Mitra GI BEI



**DISCLAIMER** : The information on this document is provided for information purpose only. It does not constitute any offer, recommendation or solicitation to any person to enter into any transaction or adopt any trading or investment strategy, nor does it constitute any prediction of likely future movement in prices. Users of this document should seek advice regarding the appropriateness of investing in any securities, financial instruments or investment strategies referred to on this document and should understand that statements regarding future prospects may not be realized. Opinion, Projections and estimates are subject to change without notice. Phintraco Sekuritas is not an investment adviser, and is not purporting to provide you with investment advice. Phintraco Sekuritas accepts no liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from the use of this report or its contents. This report may not be