

RINGKASAN IPO

PT MURNI SADAR TBK (TICKER CODE: MTMH)

PERKIRAAN JADWAL PENAWARAN UMUM PERDANA SAHAM

Masa Penawaran Awal	: 24 Maret 2022 – 30 Maret 2022
Perkiraan Tanggal Efektif	: 11 April 2022
Perkiraan Masa Penawaran Umum	: 13 April 2022 – 18 April 2022
Perkiraan Tanggal Penjatahan	: 18 April 2022
Perkiraan Tanggal Pencatatan di BEI	: 20 April 2022

STRUKTUR PENAWARAN UMUM PERDANA SAHAM

Jumlah Saham Yang Ditawarkan	: Sebanyak-banyaknya 254.022.800 Saham baru, yang berasal dari portepel atas sebanyak-banyaknya 12,28% dari modal yang telah ditempatkan dan disetor penuh setelah penawaran umum.
Nilai Nominal	: Rp100,- (seratus rupiah) setiap Saham
Rentang Harga Penawaran	: Rp1.180,- (seribu seratus delapan puluh rupiah) sampai dengan Rp1.480,- (seribu empat ratus delapan puluh rupiah)
Nilai	: Sebanyak-banyaknya sebesar Rp375.953.744.000,-
Kegiatan Usaha Utama	: Bergerak di bidang aktivitas rumah sakit swasta
Penjamin Emisi	: PT Ciptadana Sekuritas Asia dan PT BCA Sekuritas

RENCANA PENGGUNAAN DANA HASIL PENAWARAN UMUM PERDANA SAHAM

Dana hasil dari Penawaran Umum Perdana yang akan diterima oleh Perseroan, setelah dikurangi seluruh biaya-biaya emisi yang berhubungan dengan Penawaran Umum akan digunakan untuk:

1. Sekitar Rp181.000.000.000,- akan digunakan oleh Perseroan untuk:
 - a) Sekitar Rp20.000.000.000,- untuk belanja modal dalam rangka ekspansi usaha, antara lain namun tidak terbatas untuk renovasi bangunan serta pembelian peralatan dan perlengkapan medis untuk rumah sakit baru di Bandung dengan nama Rumah Sakit Murni Teguh Bandung.
 - b) Sekitar Rp161.000.000.000,- akan digunakan untuk kebutuhan modal kerja, antara lain namun tidak terbatas untuk pembayaran utang usaha, pembelian persediaan berupa barang-barang yang digunakan dalam proses pemberian layanan kesehatan di rumah sakit seperti obat, alat kesehatan dan bahan konsumsi, dan pembayaran biaya sewa untuk gedung Rumah Sakit Murni Teguh Bandung.
2. Sisanya akan dipinjamkan kepada Perusahaan Anak, yaitu MSKA, dengan perincian sebagai berikut:
 - a) Sekitar Rp43.890.810.444 (empat puluh tiga miliar delapan ratus sembilan puluh juta delapan ratus sepuluh ribu empat ratus empat puluh empat Rupiah) untuk melunasi seluruh pokok pinjaman MSKA dari Bank BCA;
 - b) Sekitar Rp30.000.000.000 (tiga puluh miliar Rupiah) untuk belanja modal dalam rangka ekspansi usaha MSKA, termasuk namun tidak terbatas untuk pembangunan lanjutan atas Rumah Sakit Murni Teguh Tuban Bali yang telah memulai kegiatan operasional tahap awal pada tanggal 12 Desember 2021 serta pembangunan rumah sakit baru di Pematang Siantar dengan nama Rumah Sakit Murni Teguh Pematang Siantar.

- c) Sisanya untuk kebutuhan modal kerja, antara lain namun tidak terbatas untuk pembayaran utang usaha, pembelian persediaan berupa barang-barang yang digunakan dalam proses pemberian layanan kesehatan di rumah sakit seperti, obat, alat kesehatan dan bahan konsumsi serta pembayaran biaya sewa untuk gedung tambahan Rumah Sakit Murni Teguh Tuban Bali dan gedung tambahan Rumah Sakit Murni Teguh Pematang Siantar.

IKHTISAR DATA KEUANGAN PENTING

Laporan Posisi Keuangan Konsolidasian

(dalam Rupiah)

Keterangan	31 Oktober	31 Desember	
	2021	2020	2019
Aset Lancar	320.534.169.093	91.186.118.885	145.939.777.681
Aset Tidak Lancar	1.067.237.539.007	714.444.364.982	730.874.014.268
Jumlah Aset	1.387.771.708.100	805.630.483.867	876.813.791.949
Liabilitas Jangka Pendek	301.065.826.716	176.304.583.003	260.711.068.125
Liabilitas Jangka Panjang	335.291.628.668	578.838.695.790	566.103.119.482
Jumlah Liabilitas	636.357.455.384	755.143.278.793	826.814.187.607
Jumlah Ekuitas	751.414.252.716	50.487.205.075	49.999.604.342
Jumlah Liabilitas dan Ekuitas	1.387.771.708.100	805.630.483.867	876.813.791.949

Laporan Laba Rugi dan Penghasilan Komprehensif Lain Konsolidasian

(dalam Rupiah)

Keterangan	31 Oktober	31 Desember	
	2021	2020	2019
Pendapatan	848.370.392.530	568.776.968.265	443.646.223.156
Beban pokok pendapatan	(453.047.781.270)	(400.862.509.134)	(355.568.780.933)
Laba Bruto	395.322.611.260	167.914.459.132	88.077.442.223
Beban Usaha	(105.002.308.486)	(115.359.974.201)	(113.714.433.082)
Pendapatan keuangan	9.396.821	8.916.309	12.167.982
Beban keuangan	(35.317.865.178)	(42.318.630.171)	(46.480.217.843)
Pendapatan (beban) lain-lain – bersih	(70.517.798.870)	3.227.419.999	(21.606.998.589)
Laba (rugi) sebelum pajak	184.494.035.547	13.472.191.068	(93.712.039.309)
Manfaat (beban) pajak:			
Pajak kini	(54.272.927.280)	(10.042.048.280)	(1.176.568.750)
Pajak tangguhan	(8.024.542.881)	(931.884.527)	9.286.619.410
Laba (rugi) bersih setelah pajak	122.196.565.386	2.498.258.261	(85.601.988.649)
Penghasilan komprehensif lain:			
Pos yang tidak akan direklasifikasi ke laba rugi:			
Surplus revaluasi	386.209.919.558	-	-
Pengukuran kembali liabilitas imbalan paskakerja	1.333.975.049	(186.550.389)	(322.708.290)
Pajak penghasilan terkait	(293.474.510)	74.397.781	80.677.072
Jumlah penghasilan komprehensif lain	387.250.420.097	(112.152.608)	(242.031.218)
Penghasilan (rugi) komprehensif periode/tahun berjalan	509.446.985.483	2.386.105.654	(85.844.019.867)

Laba (rugi) bersih periode/tahun berjalan yang dapat diatribusikan kepada:

Pemilik entitas induk	123.409.046.323	15.398.102.771	(46.950.464.967)
Kepentingan nonpengendali	(1.212.480.937)	(12.899.844.509)	(38.651.523.682)
Total	122.196.565.386	2.498.258.261	(85.601.988.649)
Penghasilan (rugi) komprehensif periode/tahun berjalan yang dapat diatribusikan kepada:			
Pemilik entitas induk	510.028.552.135	15.094.647.750	(47.207.865.907)
Kepentingan nonpengendali	(581.566.652)	(12.708.542.097)	(38.636.153.960)
Total	509.446.985.483	2.386.105.654	(85.844.019.867)
Laba (rugi) neto per saham dasar yang diatribusikan kepada pemilik entitas induk	1.831	308	(939)

Rasio-Rasio Penting

Keterangan	31 Oktober	31 Desember	
	2021	2020	2019
Rasio Pertumbuhan (%)			
Pendapatan	80,06	28,21	30,21
Beban pokok pendapatan	38,04	12,74	35,10
Laba bruto	176,51	90,64	13,59
Laba sebelum pajak	534,05	(114,38)	590,43
Total aset	72,26	(8,12)	13,10
Total liabilitas	(15,73)	(8,67)	21,04
Total ekuitas	1388,33	0,98	(45,76)
Rasio Keuangan (%)			
Total liabilitas / total ekuitas	0,85	14,96	16,54
Total liabilitas / total aset	0,46	0,94	0,94
Aset lancar / liabilitas jangka pendek	1,06	0,52	0,56
Interest Coverage Ratio	8,23	2,73	0,14
Debt Service Coverage Ratio	1,90	1,02	0,06
Rasio Usaha (%)			
Laba bruto / pendapatan	46,60	29,52	19,85
Laba (rugi) sebelum pajak / pendapatan	21,75	2,37	(21,12)
Laba (rugi) bersih setelah pajak / pendapatan	14,40	0,44	(19,30)
Laba bruto / total aset	28,49	20,84	10,05
Laba (rugi) sebelum pajak / total aset	13,29	1,67	(10,69)
Laba (rugi) bersih setelah pajak / total aset	8,81	0,31	(9,76)
Laba bruto / total ekuitas	52,61	332,59	176,16
Laba (rugi) sebelum pajak / total ekuitas	24,55	26,68	(187,43)
Laba (rugi) bersih setelah pajak / total ekuitas	16,26	4,95	(171,20)

STRUKTUR PEMEGANG SAHAM

Struktur pemegang saham MTMH sebelum dan setelah IPO akan menjadi sebagai berikut:

Keterangan	Nilai Nominal Rp. 100,- per saham					
	Sebelum Penawaran Umum			Setelah Penawaran Umum		
	Jumlah saham	Jumlah nilai nominal (Rp)	%	Jumlah saham	Jumlah nilai nominal (Rp)	%
Modal Dasar	5.000.000.000	500.000.000.000		5.000.000.000	500.000.000.000	
Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh:						
PT Sumatera Teknindo	673.458.910	67.345.891.000	37,12	673.458.910	67.345.891.000	32,56
Jacqueline Sitorus	437.500.000	43.750.000.000	24,11	437.500.000	43.750.000.000	21,15
Andy Indigo	425.000.000	42.500.000.000	23,42	425.000.000	42.500.000.000	20,54
Thio Ida	93.689.470	9.368.947.000	5,16	93.689.470	9.368.947.000	4,53
Tjhin Ten Chun	62.440.000	6.244.000.000	3,44	62.440.000	6.244.000.000	3,02
Bertha	31.249.470	3.124.947.000	1,72	31.249.470	3.124.947.000	1,51
Octo Julius	20.020.000	2.002.000.000	1,10	20.020.000	2.002.000.000	0,97
Ganda	12.500.000	1.250.000.000	0,69	12.500.000	1.250.000.000	0,60
Indra	12.495.000	1.249.500.000	0,69	2.495.000	1.249.500.000	0,60
Djumin	12.495.000	1.249.500.000	0,69	12.495.000	1.249.500.000	0,60
Nurullah Armyta	10.696.530	1.069.653.000	0,59	10.696.530	1.069.653.000	0,52
Erik	8.544.320	854.432.000	0,47	8.544.320	854.432.000	0,41
dr. Sry Suryani Widjaja	1.995.000	199.500.000	0,11	1.995.000	199.500.000	0,10
dr. Hendriyo	1.995.000	199.500.000	0,11	1.995.000	199.500.000	0,10
Finisia Angkasa	1.995.000	199.500.000	0,11	1.995.000	199.500.000	0,10
dr. Adrian	1.995.000	199.500.000	0,11	1.995.000	199.500.000	0,10
Henniyo	1.995.000	199.500.000	0,11	1.995.000	199.500.000	0,10
Yasin Leonardi	1.995.000	199.500.000	0,11	1.995.000	199.500.000	0,10
Clement Zichri Ang	912.750	91.275.000	0,05	912.750	91.275.000	0,04
dr. Glugno Joshimin	586.440	58.644.000	0,03	586.440	58.644.000	0,03
dr. John Slamet Khoman	455.000	45.500.000	0,03	455.000	45.500.000	0,02
Djeny Lingkaran, SH	228.710	22.871.000	0,01	228.710	22.871.000	0,01
Lily Suryany, SE	164.360	16.436.000	0,01	164.360	16.436.000	0,01
Johan	98.190	9.819.000	0,01	98.190	9.819.000	0,00
Masyarakat	-	-		254.022.800	25.402.280.000	12,28
Jumlah modal ditempatkan dan disetor penuh	1.814.504.150	181.450.415.000	100	2.068.526.950	206.852.695.000	100
Saham dalam portepel	3.185.495.850	318.549.585.000		2.931.473.050	293.147.305.000	

KEUNGGULAN KOMPETITIF

Manajemen yakin terhadap keunggulan kompetitif perseroan, antara lain:

1. Rumah sakit Perseroan terletak pada lokasi yang strategis
2. Rumah sakit Perseroan berfokus pada layanan onkologi dan kardiovaskular
3. Rumah sakit Perseroan memiliki fasilitas kesehatan lengkap dengan teknologi terkini didukung dengan tenaga medis profesional
4. Rumah sakit Perseroan telah terakreditasi Paripurna
5. Rumah sakit Perseroan menyediakan layanan BPJS dan umum
6. Sumber daya manusia (SDM) yang lengkap dan terlatih

STRATEGI PERUSAHAAN

Dalam menjalankan kegiatan usahanya, Perseroan menerapkan beberapa strategi bisnis yang dapat dijelaskan sebagai berikut:

1. Perluasan jaringan rumah sakit baru di berbagai daerah di Indonesia
2. Meningkatkan kapasitas pelayanan
3. Penambahan dan peningkatan pelayanan medis yang canggih dan kompleks
4. Efisiensi operasional
5. Penyempurnaan sistem teknologi informasi
6. Merekrut dan mempertahankan dokter dan tenaga medis berkualitas tinggi

COMPANY PEERS

Dalam analisa singkat ini, kami membandingkan MTMH dengan perusahaan dengan bisnis sejenis yang masih berkaitan di dalam negeri dengan menggunakan parameter nilai PER (*Price to Earnings Ratio*). Berikut adalah data-datanya:

Ticker	Nama perusahaan	Bisnis	PER (x)
MIKA	Mitra Keluarga Karyasehat	Rumah Sakit	26,18
SILO	Siloam International Hospitals	Rumah Sakit	17,31
SAME	Sarana Meditama Metropolitan	Rumah Sakit	35,54
BMHS	Bundamedik	Rumah Sakit	25,02
PRIM	Royal Prima	Rumah Sakit	8,22
Average			22,45

Sumber: SF Sekuritas

MTMH	FY2020	2021 annualized
Pendapatan (Rp)	568.776.968.265	1.018.044.471.036
Laba Bersih (Rp)	15.398.102.771	148.090.855.588
Jumlah Saham	2.068.526.950	2.068.526.950
EPS	7,44	71,59
PER pada:		
• Harga Penawaran - Rp1.180	158,52x	16,48x
• Harga Penawaran - Rp1.480	198,82x	20,67x

Sumber: SF Sekuritas



SEKURITAS

PT SURYA FAJAR SEKURITAS

Satrio Tower Building Lt. 9
Jalan Prof. Dr. Satrio Blok C4/5
Kuningan, DKI Jakarta 12950, Indonesia
Phone : 021-2788-3989 | www.sfsekuritas.co.id

DISCLAIMER

All the information contained herein is based upon publicly available information and has been obtained from sources that PT Surya Fajar Sekuritas (“SFS”) believes to be reliable and relevant at the time this report is issued. However, such sources have not been independently verified by SFS and/or its affiliates and this report does not purport to contain all information that a prospective investor may require.

The opinions expressed herein are SFS’ present opinions only and are subject to change without prior notice. SFS is not under any obligation to update or keep current the information and opinions expressed herein or to provide the recipient with access to any additional information. Consequently, SFS does not guarantee, represent or warrant, expressly or impliedly, as to the adequacy, accuracy, reliability, fairness or completeness of the information and opinion contained in this report. Neither SFS (including its officers, directors, associates, connected parties, and/or employees) nor does any of its agents accept any liability for any direct, indirect or consequential losses, loss of profits and/or damages that may arise from the use or reliance of this research report and/or further communications given in relation to this report. Any such responsibility or liability is hereby expressly disclaimed.

This report may further consist of, whether in whole or in part, summaries, research, compilations, extracts or analysis that has been prepared by SFS’ strategic, joint venture and/or business partners. No representation or warranty (express or implied) is given as to the accuracy or completeness of such information and accordingly investors should make their own informed decisions before relying on the same.

This report is not directed to, or intended for distribution to or use by, any person or entity who is a citizen or resident of or located in any locality, state, country or other jurisdiction where such distribution, publication, availability or use would be contrary to the applicable laws or regulations. By accepting this report, the recipient hereof (i) represents and warrants that it is lawfully able to receive this document under the laws and regulations of the jurisdiction in which it is located or other applicable laws and (ii) acknowledges and agrees to be bound by the limitations contained herein. Any failure to comply with these limitations may constitute a violation of applicable laws.