



Riset Bebas Akses, Buat  
yang Haus Ilmu

**E-IPO**

**[RATU]**

**Key Insights and Analysis**

Research by

**Alexandre Rawi Ruto**

May 2025

# LAPORAN IPO RATU

---



**RAHARJA**  
E N E R G I C E P U

**Kegiatan Usaha Utama:**  
Aktivitas Perusahaan Holding

Research By:  
**Alexandre Rawi Ruto**



**PENDAHULUAN**

Foto: Raharja Energi Cepu, perusahaan Happy Hapsoro. Perseroan

**KETERANGAN SINGKAT**

RAJA adalah suatu badan hukum Indonesia dalam bentuk perseroan terbatas, berkedudukan dan berkantor pusat di Office Park Thamrin Residence Blok RA 01- 05, Jl. Thamrin Boulevard, Desa/Kelurahan Kebon Melati, Kec. Tanah Abang, Kota Adm. Jakarta Pusat, Provinsi DKI Jakarta, Kode Pos: 10230, didirikan dengan nama PT Rukun Raharja sesuai dengan Akta Pendirian No. 290 tertanggal 24 Desember 1993.

Perseroan adalah suatu perseroan terbatas yang didirikan berdasarkan Hukum Negara Republik Indonesia berkedudukan di Jakarta Pusat dengan nama "PT Syabas Usaha Migas" sebagaimana termaktub dalam Akta Pendirian Perseroan Terbatas No. 07 tanggal **16 Oktober 2006**

Pada saat Prospektus ini diterbitkan, Perseroan memiliki Perusahaan Anak dan Perusahaan Asosiasi dengan keterangan sebagai berikut:

No.	Nama	Kegiatan Usaha	Kepemilikan (%)	Tahun Berdiri	Tahun Penyertaan	Status Operasi	Kontribusi Terhadap Pendapatan (%)	Kontribusi Terhadap Laba Bersih (%)
<b>1.</b>	<b>Perusahaan Anak</b>							
	RETJ	Pertambangan minyak dan gas bumi	99,000% (Kepemilikan langsung)	2022	2022	Beroperasi	100%	58%
<b>2.</b>	<b>Perusahaan Asosiasi</b>							
	PJUC	Pertambangan minyak dan gas bumi	49,000% (Kepemilikan Langsung)	2007	2007	Beroperasi	-	42%

**KEGIATAN USAHA DAN PROSPEK USAHA****Kegiatan Usaha**

Saat ini, kegiatan usaha Perseroan berdasarkan perubahan Anggaran Dasar terakhir dalam Akta Keputusan Para Pemegang Saham PT Raharja Energi Cepu No. 18 tanggal 20 September 2024 adalah berusaha dalam aktivitas konsultasi manajemen lainnya dan aktivitas perusahaan holding, namun kegiatan usaha Perseroan yang saat ini telah benar benar dijalankan saat ini adalah **aktivitas perusahaan holding**.





## **Pengurusan dan Pengawasan**



Berdasarkan Akta No. 18/2024, susunan anggota Dewan Komisaris dan Direksi Perseroan terakhir pada tanggal Prospektus ini diterbitkan adalah sebagai berikut:

### **Dewan Komisaris**

Komisaris Utama : Tn. Sumantri

Komisaris Independen : Tn. Taufik Ahmad

### **Direksi**

Direktur Utama : Ny. Alexandra Sinta Wahjudewanti

Direktur : Tn. Bagus Pinandityo

Anggota Direksi dan Dewan Komisaris diangkat dan diberhentikan oleh RUPS yang memiliki masa jabatan sampai dengan penutupan RUPS tahunan ketiga yang diselenggarakan setelah pengangkatan tersebut.



## Penggunaan Dana

### RENCANA PENGGUNAAN DANA

#### 1.

Sekitar Rp157.364.546.400,- (seratus lima puluh tujuh miliar tiga ratus enam puluh empat juta lima ratus empat puluh enam ribu empat ratus Rupiah) akan dipinjamkan kepada Perusahaan Anak yaitu PT Raharja Energi Tanjung Jabung, yang selanjutnya akan digunakan untuk **pemenuhan kewajiban pembayaran Cash Call dari PetroChina International Jabung Ltd.** dalam rangka pengelolaan Blok Jabung dengan jumlah sekitar USD 10.000.000 atau setara dengan Rp159.420.000.000,- (seratus lima puluh sembilan miliar empat ratus dua puluh juta Rupiah) sehingga masih terdapat kekurangan dana sekitar Rp2.055.453.600,-, yang akan dilunasi dengan dana yang direncanakan bersumber dari kas internal Perseroan.

#### 2.



Foto: Dok/Kementerian ESDM.com/

Sekitar Rp34.969.899.200,- (tiga puluh empat miliar sembilan ratus enam puluh sembilan juta delapan ratus sembilan puluh sembilan ribu dua ratus Rupiah) akan dipinjamkan kepada Perusahaan Asosiasi yaitu PT Petrogas Jatim Utama Cendana, yang akan digunakan untuk **mendukung kegiatan operasional melalui pemenuhan kewajiban pembayaran Cash Call dari ExxonMobil Cepu Ltd.** Dalam rangka pengelolaan Blok Cepu dengan jumlah sekitar USD 2.200.000 atau setara dengan Rp35.072.400.000,- (tiga puluh lima miliar tujuh puluh dua juta empat ratus ribu Rupiah) sehingga masih terdapat kekurangan dana sekitar Rp102.500.800,-, yang akan dilunasi dengan dana yang direncanakan bersumber dari kas internal Perseroan.

#### 3.

Sisanya akan digunakan untuk **modal kerja seperti renumerasi karyawan serta pengurus dan pengawas (Direksi dan Dewan Komisaris) dan biaya operasional Perseroan.** xxiv Hasil penjualan Saham Divestasi yang ditawarkan oleh Pemegang Saham Penjual sejumlah 352.957.000 (tiga ratus lima puluh dua juta sembilan ratus lima puluh tujuh ribu) saham biasa atas nama RAJA dalam Penawaran Umum ini, setelah dikurangi biaya Emisi dan biaya lain yang dihitung secara proporsional dengan biaya Emisi Saham Baru, akan dibayarkan kepada Pemegang Saham Penjual dan Perseroan tidak akan menerima hasil dari penjualan Saham Divestasi tersebut.



Foto: Dokumentasi Rukun Raharja.

**STRUKTUR PERMODALAN dan SUSUNAN PEMEGANG SAHAM PERSEROAN**

Dengan terjualnya seluruh Saham Divestasi dan Saham Baru dalam Penawaran Umum Perdana Saham ini, maka struktur permodalan dan susunan pemegang saham Perseroan sebelum dan setelah Penawaran Umum Perdana Saham secara proforma akan menjadi sebagai berikut:

Keterangan	Sebelum Penawaran Umum Perdana Saham			Setelah Penawaran Umum Perdana Saham		
	Nilai Nominal Rp10,- per Saham			Nilai Nominal Rp10,- per Saham		
	Jumlah Saham	Jumlah Nilai Nominal (Rp)	%	Jumlah Saham	Jumlah Nilai Nominal (Rp)	%
<b>Modal Dasar</b>	<b>10.000.000.000</b>	<b>100.000.000.000</b>		<b>10.000.000.000</b>	<b>100.000.000.000</b>	
<b>Modal Ditempatkan dan Disetor :</b>						
1. PT Rukun Raharja Tbk.	2.524.900.000	25.249.000.000	99,996	2.171.943.000	21.719.430.000	79,996
2. PT Rukun Prima Sarana	100.000	1.000.000	0,004	100.000	1.000.000	0,004
3. Masyarakat :						
Saham Baru	-	-	-	190.053.800	1.900.538.000	7,000
Saham Divestasi	-	-	-	352.957.000	3.529.570.000	13,000
<b>Jumlah Modal Ditempatkan dan Disetor</b>	<b>2.525.000.000</b>	<b>25.250.000.000</b>	<b>100,000</b>	<b>2.715.053.800</b>	<b>27.150.538.000</b>	<b>100,000</b>
<b>Saham Dalam Portepel</b>	<b>7.475.000.000</b>	<b>74.750.000.000</b>		<b>7.284.946.200</b>	<b>72.849.462.000</b>	

**PERNYATAAN UTANG**

Pada tanggal 30 Juni 2024, Grup Perseroan mempunyai saldo liabilitas jangka pendek dan liabilitas jangka panjang masing-masing sebesar **USD11.070.505 dan USD18.667.174**, dengan rincian sebagai berikut:

(dalam Dolar Amerika Serikat)

KETERANGAN	30 Juni 2024
<b>LIABILITAS JANGKA PENDEK</b>	
Utang dividen	1.500.000
Utang lain-lain	236
Utang pajak	2.873.442
Beban masih harus dibayar	40.539
Bagian lancar liabilitas jangka panjang	
Pinjaman bank	6.472.990
Pinjaman pemegang saham	178.668
Pinjaman pembiayaan konsumen	4.630
Jumlah Liabilitas Jangka Pendek	11.070.505
<b>LIABILITAS JANGKA PANJANG</b>	
Pinjaman jangka panjang – setelah dikurang bagian lancar	
Pinjaman bank	16.592.661
Pinjaman pemegang saham	2.022.658
Pinjaman pembiayaan konsumen	9.619
Liabilitas imbalan pasca-kerja	10.065
Liabilitas imbalan pensiun direksi dan komisaris	32.171
Jumlah Liabilitas Jangka Panjang	18.667.174
<b>JUMLAH LIABILITAS</b>	<b>29.737.679</b>



**Ikhtisar Data Keuangan Penting****STRUKTUR PERMODALAN dan SUSUNAN PEMEGANG SAHAM  
PERSEROAN****ASET**

KETERANGAN	(dalam Dolar Amerika Serikat)			
	30 Juni 2024	2023	31 Desember 2022	2021
<b>ASET</b>				
<b>ASET LANCAR</b>				
Kas dan bank	6.612.258	12.882.835	1.276.987	1.866.812
Piutang usaha				
Piutang ketiga	11.452.494	10.372.313	-	-
Piutang lain-lain				
Piutang beresensi	670.483	495.119	1.214.315	4.516
Pajak dibayar di muka	-	-	-	241.869
Utang muka	3.274.390	-	-	-
Aset lancar lainnya	-	-	-	10.308
<b>Jumlah Aset Lancar</b>	<b>22.809.625</b>	<b>23.750.267</b>	<b>2.491.312</b>	<b>2.123.595</b>
<b>ASET TIDAK LANCAR</b>				
Investasi pada entitas asosiasi	5.801.322	9.844.944	11.918.259	12.202.548
Aset tetap – bersih	24.884	27.585	34.078	5.154
Properti minyak dan gas – bersih	22.777.356	23.834.819	-	-
Aset pajak tangguhan	10.571	17.242	8.957	4.277
<b>Jumlah Aset Tidak Lancar</b>	<b>28.614.133</b>	<b>33.724.590</b>	<b>11.961.285</b>	<b>12.211.979</b>
<b>JUMLAH ASET</b>	<b>50.623.758</b>	<b>57.474.857</b>	<b>14.452.497</b>	<b>14.335.484</b>

**Perbandingan aset pada tanggal 30 Juni 2024 dan tanggal 31 Desember 2023**

Total aset menurun sebesar 11,92% menjadi USD50.623.758 pada tanggal 30 Juni 2024 dari USD57.474.857 pada tanggal 31 Desember 2023.

Penurunan ini terutama dikarenakan terdapat **pembayaran dividen** dari Perseroan kepada pemegang saham sebesar USD12.515.000 pada tahun 2024 dan pembayaran utang bank sebesar USD2.730.000 selain itu terdapat peningkatan aset investasi pada entitas asosiasi yang berasal dari pengakuan bagian laba Perusahaan Asosiasi, peningkatan piutang usaha dan kas dan bank dari pendapatan lifting minyak dan gas Blok Jabung.

**LIABILITAS**

<b>LIABILITAS JANGKA PENDEK</b>				
Utang dividen	1.500.000	-	-	172.372
Utang lain-lain	236	252	246	-
Utang pajak	2.871.442	1.861.328	2.852	1.064
Beban masih harus dibayar	40.539	10.316	3.987	3.435
Bagian lancar liabilitas jangka panjang				
Pinjaman bank	6.472.990	5.965.843	-	-
Pinjaman pemegang saham	178.668	357.335	284.165	148.932
Pinjaman pembiayaan konsumen	4.630	4.635	4.013	-
<b>Jumlah Liabilitas Jangka Pendek</b>	<b>11.893.505</b>	<b>8.199.709</b>	<b>295.263</b>	<b>325.803</b>
<b>LIABILITAS JANGKA PANJANG</b>				
Pinjaman jangka panjang – setelah dikurangi bagian lancar				
Pinjaman bank	16.592.661	19.466.522	-	-
Pinjaman pemegang saham	2.023.658	2.201.325	2.558.660	2.473.580
Pinjaman pembiayaan konsumen	9.619	12.788	17.075	-
Liabilitas imbalan pasca-kerja	10.065	10.520	8.643	15.127
Liabilitas imbalan pensiun direksi dan komisaris	32.171	62.035	26.145	-
<b>Jumlah Liabilitas Jangka Panjang</b>	<b>18.667.174</b>	<b>21.753.190</b>	<b>2.610.523</b>	<b>2.488.707</b>
<b>JUMLAH LIABILITAS</b>	<b>29.737.679</b>	<b>29.952.899</b>	<b>2.905.786</b>	<b>2.814.510</b>

**Perbandingan Liabilitas pada tanggal 30 Juni 2024 dan tanggal 31 Desember 2023**

Total liabilitas menurun sebesar 0,72% menjadi USD29.737.679 pada tanggal 30 Juni 2024 dari USD29.952.899 pada tanggal 31 Desember 2023.

Penurunan ini dikarenakan adanya **pembayaran atas pinjaman bank mandiri** sebesar USD2.730.000 yang diimbangi dengan kenaikan utang dividen dan utang pajak.

**EKUITAS**

<b>Modal saham</b>				
Modal dasar 252.500 saham dengan nilai nominal Rp100.000,- (AS\$9) per saham, seluruhnya telah ditempatkan dan disetor penuh	2.313.796	2.313.796	2.313.796	2.313.796
Tambahan modal disetor	2.041	2.041	2.041	2.041
Saldo laba	18.426.039	25.030.290	9.230.874	9.205.137
	20.741.876	27.346.127	11.546.711	11.520.974
Kepentingan nonpengendali	144.203	175.831	-	-
<b>JUMLAH EKUITAS</b>	<b>20.886.079</b>	<b>27.521.958</b>	<b>11.546.711</b>	<b>11.520.974</b>
<b>JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS</b>	<b>50.623.758</b>	<b>57.474.857</b>	<b>14.452.497</b>	<b>14.335.484</b>

**Perbandingan Ekuitas pada tanggal 30 Juni 2024 dan tanggal 31 Desember 2023**

Total ekuitas menurun sebesar 24,11% menjadi USD20.886.079 pada tanggal 30 Juni 2024 dari USD27.521.958 pada tanggal 31 Desember 2023. Penurunan ini dikarenakan Perseroan **membagikan dividen** sebesar USD14.000.000 atas laba ditahan tahun 2023 dan kenaikan saldo laba dari penghasilan komprehensif periode berjalan sebesar USD7.439.121.

**TRANSAKSI dan SALDO**

Transaksi-transaksi dalam mata uang asing dijabarkan kedalam mata uang Dolar AS dengan mempergunakan kurs yang berlaku pada saat terjadinya transaksi yang bersangkutan. Pada tanggal laporan posisi keuangan konsolidasian, aset dan liabilitas moneter dalam mata uang asing dijabarkan kedalam mata uang Dolar AS dengan menggunakan kurs tengah yang dikeluarkan Bank Indonesia sebagai berikut:

KETERANGAN	30 Juni 2024	31 Desember		
		2023	2022	2021
Rupiah per 1 Dolar AS	16.421	15.416	15.731	14.269





## Ikhtisar Data Keuangan Penting

**RASIO KEUANGAN PENTING**

KETERANGAN	30 Juni		31 Desember		
	2024	2023*	2023	2022	2021
<b>Rasio Pertumbuhan</b>					
Pendapatan Bersih (%)	142,78	100,00	100,00	-	-
Laba Kotor (%)	105,84	100,00	100,00	-	-
Laba Bersih (%)	20,53	94,59	293,29	188,30	706,16
Jumlah Aset (%)	(11,92)	287,64	297,68	0,82	(34,17)
Jumlah Liabilitas (%)	(0,72)	1.510,73	930,80	3,24	(44,09)
Jumlah Ekuitas (%)	(24,11)	(20,16)	138,35	0,22	(31,18)
EBITDA (%)	59,06	216,44	457,35	163,04	317,49
<b>Rasio Keuangan</b>					
Aset Lancar/Liabilitas Jangka Pendek (x)	1,99	1,15	2,90	8,44	6,52
Jumlah Liabilitas/Jumlah Ekuitas (x)	1,42	5,08	1,09	0,25	0,24
Jumlah Liabilitas/Jumlah Aset (x)	0,59	0,84	0,52	0,20	0,20
Interest Coverage Ratio (x)	14,83**	697,47**	37,42	20,53	7,60
Debt Service Coverage Ratio (x)	2,12**	0,61**	5,00	10,78	5,22
<b>Rasio Usaha</b>					
Laba Bersih/Jumlah Pendapatan Bersih (%)	26,60**	53,59**	52,03	-	-
Laba Bersih/Jumlah Aset (%)	14,69**	11,02**	42,59	43,06	15,06
Laba Bersih/Jumlah Ekuitas (%)	35,61**	66,94**	88,94	53,90	18,74

(dalam Dolar Amerika Serikat)

KETERANGAN	30 Juni 2024	31 Desember		
		2023	2022	2021
Jumlah Liabilitas terhadap Jumlah Aset (DAR) (x)	0,59	0,52	0,20	0,20
Jumlah Liabilitas terhadap Jumlah Ekuitas (DER) (x)	1,42	1,09	0,25	0,24
Interest Coverage Ratio (ICR)	14,83*	37,42	20,53	7,60
Debt Service Coverage Ratio (DSCR)	2,12*	5,00	10,78	5,22

\*perhitungan tidak disetahunkan

**SOLVABILITAS**

Rasio Liabilitas terhadap Aset Grup Perseroan untuk periode yang berakhir pada tanggal 30 Juni 2024 serta untuk tahun-tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2023, 2022 dan 2021 masing-masing adalah sebesar 0,59x; 0,52x; 0,20x; dan 0,20x. Sedangkan Rasio Liabilitas terhadap Ekuitas Grup Perseroan masing-masing adalah sebesar 1,42x; 1,09x; 0,25x; dan 0,24x. Hal ini disebabkan karena Grup Perseroan memperoleh fasilitas pinjaman dari PT Bank Mandiri (Persero) Tbk sejak Juli 2023.

(dalam Dolar Amerika Serikat)

KETERANGAN	30 Juni 2024	31 Desember		
		2023	2022	2021
Laba Periode Tahun Berjalan	7.438.262	24.477.378	6.223.718	2.158.767
Jumlah Aset	50.623.758	57.474.857	14.452.497	14.335.484
Imbal Hasil Aset (Return on Asset) (%)	14,69*	42,59	43,06	15,06

\*perhitungan tidak disetahunkan, jika disetahunkan maka Imbal Hasil Aset 30 Juni 2024 adalah 29,39

**IMBAL HASIL ASSET**

Imbal Hasil Aset Grup Perseroan untuk untuk periode enam bulan yang berakhir pada tanggal 30 Juni 2024 dan tahun-tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2023, 2022 dan 2021 masing-masing adalah sebesar 14,69%; 42,59%; 43,06%; dan 15,06%. Hal ini dikarenakan peningkatan pendapatan dari kontrak bagi hasil blok Jabung sejak Februari 2023.



**PENJAMIN PELAKSANA EMISI EFEK**

**Henan**  
putihrai sekuritas

**Sucor Sekuritas**

PT Henan Putihrai embarked on its journey as a brokerage company and played a crucial role as a founding member of the Jakarta Stock Exchange, which later merged with the Surabaya Stock Exchange in 2007 to form the renowned Indonesia Stock Exchange.

PT Sucor Sekuritas didirikan di Surabaya pada tahun 1989. Dalam waktu singkat, Sucor Sekuritas mendapatkan reputasi sebagai salah satu perusahaan terkemuka dalam broker ekuitas dan keuangan serta Investment Banking. Seiring kemajuan, meningkatkan cakupan layanan, memperluas layanan manajemen aset dan perdagangan online. Memiliki rekam jejak yang sempurna selama 30 tahun di industri ini.

**REVIEW PENJAMIN PELAKSANA EMISI EFEK DALAM MENGAWAL SAHAM  
IPO DI INDONESIA**

SUCOR SECURITIES - AZ						
TAHUN	SAHAM	HARGA IPO	JUMLAH	ARA/ARB	WARAN	PAPAN
2018	MOLI	Rp. 580	3,5 JUTA LOT	2x ARA		Pengembangan
2020	CSMI	Rp. 196	1,8 JUTA LOT	0,51%		Pengembangan
2021	DRMA	Rp. 500	7 JUTA LOT	-0,80%		Utama
2022	ADCP	Rp. 130	22,2 JUTA LOT	-6,15%		Utama
	GOTO	Rp. 338	406 JUTA LOT	13%		Ekonomi
	MORA	Rp. 396	25 JUTA LOT	2x ARA		Utama
2023	PGEO	Rp. 875	103 juta lot	Kuning		Utama
	HILL	Rp. 1.250	4,4 juta lot	6%		Utama
	NSSS	Rp. 127	35,6 juta lot	6,29%		Utama
	MBMA	Rp. 795	110 juta lot	11%		Pengembangan
	AWAN	Rp. 100	7,5 juta lot	4x ARA		Pengembangan
	RAAM	Rp. 234	9,2 juta lot	5x ARA		Pengembangan
	CYBR	Rp. 100	10 juta lot	2x ARA	2:1	Pengembangan

HENAN PUTIHRAI SECURITIES - HP						
TAHUN	SAHAM	HARGA IPO	JUMLAH	ARA/ARB	WARAN	PAPAN
2023	CUAN	Rp. 220	16,9 juta Lot	6x ARA		Pengembangan



# KESIMPULAN

## 1. Kegiatan Usaha Utama

Kode saham RATU merupakan perusahaan berfokus pada aktivitas holding dan memiliki prospek positif terkait pemenuhan kebutuhan energi nasional, khususnya di sektor minyak dan gas bumi. Pertumbuhan sektor ini juga didukung oleh kebijakan pemerintah dan permintaan pasar yang stabil.

## 2. Harga IPO yang Kompetitif

Saham ditawarkan pada kisaran **Rp900-Rp1.150**, memberikan peluang investasi menarik, terutama bagi investor yang percaya pada prospek sektor energi di tengah transisi energi global.

## 3. Tujuan IPO

Sebagian besar dana IPO dialokasikan untuk memenuhi kewajiban operasional dan mendukung proyek infrastruktur energi, seperti pengelolaan Blok Jabung dan Blok Cepu. Hal ini menunjukkan fokus pada penguatan kapasitas produksi untuk mendukung target energi nasional.

## 4. Prospek Usaha Positif

Dengan pertumbuhan ekonomi Indonesia yang diproyeksikan sebesar 5,0%-5,1% dalam dua tahun ke depan dan adanya kebijakan pembatasan ekspor gas, perusahaan berada dalam posisi strategis untuk mendukung kebutuhan energi domestik dan menangkap peluang pertumbuhan.

## 5. Underwriter yang kuat

IPO RATU melibatkan PT Sucor Sekuritas dan PT Henan Putihrai sebagai underwriter. Keduanya memiliki reputasi yang kuat di pasar modal Indonesia dengan pengalaman panjang dalam penjaminan emisi efek. Kehadiran kedua underwriter memberikan kredibilitas pada IPO RATU. Dengan rekam jejak keduanya, IPO ini lebih menarik perhatian investor, terutama yang mengutamakan stabilitas dan profesionalisme.

Dengan kesimpulan ini, dapat disimpulkan bahwa IPO RATU memiliki prospek **menarik** untuk investor, terutama dalam sektor properti yang menjanjikan.

**On Behalf Of**

Alexandre Rawi Ruto

[alexanderawiruto03@gmail.com]

+62-812-9616-4288