

## PT Lavender Bina Cendikia Tbk : Belajar dan Bekerja

### SUBSCRIBE / BUY

Harga Wajar	Rp200
Harga Penawaran	Rp187- Rp196
Nilai Nominal	Rp40

### STRUKTUR IPO

<b>Ticker</b>	<b>BMBL.IJ</b>
Sektor	Consumer Cyclicals
Max Total Saham Ditawarkan	280.000.000
Max Total Saham Pre-IPO	750.000.000
Max Total Saham Post-IPO	1,030.000.000

### PEMEGANG SAHAM POST-IPO

PT Sentra Investa Maksima	30,70%
PT Ammar Al Amanah	25,12%
Galih Pandekar	9,34%
Aulia Firdaus	7,65%
Masyarakat	27,19%

### JADWAL IPO

Tanggal Efektif	26 Desember 2022
Masa Penawaran Umum	28-30 Desember 2022
Pencatatan Saham di BEI	3 Januari 2023

### RENCANA PENGGUNAAN DANA

- Sekitar 25% (dua puluh lima persen) akan digunakan untuk Modal Kerja berupa biaya pemasaran, biaya training dan biaya konsultan pengembangan (untuk SDM dan Keuangan)
- Sekitar 75% (tujuh puluh lima persen) akan digunakan untuk Capital Expenditure berupa pelunasan pembelian apartemen dan bangunan, pembelian ruang kantor, penambahan ruang kelas, renovasi bangunan dan apartemen, pengembangan kanal pembelajaran digital, pengembangan konten untuk pembelajaran digital dan program Virtual Reality.

### Equity Analyst

Rovandi  
[rovandi@kgi.com](mailto:rovandi@kgi.com)

Sebagai perusahaan yang pertama listing dari sektor Pendidikan Lavender menjadi semakin menarik dengan listing di papan akselerasi, dimana pergerakan saham di papan akselerasi ini begitu *volatile* dengan *range* yang lebar. Sehingga banyak kemungkinan dan *opportunity* yang bisa terjadi

### Lavender Bimbel dengan Program Berbeda dari yang Lainnya

- PT Lavender Bina Cendikia adalah perusahaan yang bergerak di sektor pendidikan dengan spesifikasi bimbingan belajar dan konseling didirikan sejak tahun 2011. Dibentuk oleh 2 orang dosen UI dengan hanya 8 clien dan sekarang berkembang mencapai 273 clien sebelum semester awal 2022. Dengan produk yang bervariasi dan terus bertambah, perseroan memiliki produk andalan yang berbeda dan tidak dimiliki oleh kompetitor lain, yaitu program Supercamp atau karantina. Dimana program ini merupakan kontributor utama bagi perusahaan dalam meningkatkan *revenue*.

### Prospek Dunia Pendidikan

- APBN pemerintah di tahun 2023 sebesar Rp2463triliun dan alokasi Pendidikan diperkirakan akan mencapai Rp608triliun. Dengan dana sebesar ini tentu prospek yang potensial yang dimiliki lavender. Begitu pula dengan dunia bimbingan belajar dan konseling saat ini sedang booming didasari oleh kesadaran akan pentingnya pendidikan dan kuliah di kampus ternama. Persaingan yang ketat untuk masuk ke perguruan tinggi memberikan *opportunity* buat lembaga bimbingan belajar dan konseling dalam mendapatkan clien, tentu dengan bukti keberhasilan yang dimiliki oleh Lavender yang mencapai kesuksesan hingga 90% di tahun 2022 ini.

### Proyeksi Pertumbuhan Lavender

- Perusahaan yang bergerak di bidang bimbingan belajar tidak banyak saat ini, sehingga persaingan tidak terlalu ketat. Lavender termasuk perusahaan yang sehat dari segi keuangan dan pendanaan. Dengan melakukan IPO, *cash flow* Lavender menjadi lancar, rasio hutang juga menjadi rendah dibawah 5%. Saat ini perusahaan masih belum ada pinjaman jangka panjang sehingga jika nanti perusahaan berencana melakukan ekspansi, maka banyak pilihan pendanaan yang bisa perusahaan lakukan.

### Undervalue dengan Prospek Menarik, BUY dengan TP di Rp200

Kami memproyeksikan pertumbuhan untuk Lavender berdasarkan dengan valuasi DCF yaitu Rp200 per saham dengan WACC:15.7% mengindikasikan pertumbuhan P/E di 51,0x di bawah rata-rata papan akselerasi tempat Lavender berada dengan P/E di kisaran 66,8x. Juga P/BV sebesar 2,55x lebih kecil dari papan akselerasi 2,82x. Kami melihat dengan harga IPO di Rp187-196 tersebut masih *undervalued*. Dalam jangka panjang kami yakin Lavender akan menjadi perusahaan yang *profitable*. Yang patut di perhitungkan di saham Lavender ini adalah, 1) Kapitalisasi pasar yang kecil 2) potensi likuiditas yang berkurang terkait poin satu. 3) Belum adanya ekspansi membuat cabang. 4) Perlambatan pertumbuhan ekonomi di Indonesia.

Tabel 1. Ringkasan Kinerja Keuangan Lavender

	2020	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Pendapatan</b>	5,939.5	7,866.4	15,332.3	28,822.2	46,197.7
Laba Kotor	4,744.1	5,679.3	11,553.6	17,456.5	33,151.9
<i>Marjin Kotor (%)</i>	<i>75.35%</i>	<i>60.57%</i>	<i>71.76%</i>	<i>71.20%</i>	<i>72.74%</i>
Laba Operasi	2,125.5	2,381.3	4,993.9	7,751.8	21,201.3
<i>Marjin Operasi (%)</i>	<i>32.57%</i>	<i>26.90%</i>	<i>45.89%</i>	<i>45.46%</i>	<i>52.25%</i>
<b>Laba Bersih</b>	1,945.7	2,129.4	4,036.0	6,046.4	16,537.0
<i>Marjin Bersih (%)</i>	<i>26.32%</i>	<i>20.98%</i>	<i>35.80%</i>	<i>35.46%</i>	<i>40.75%</i>
ROA (%)	50.08%	28.06%	1.22%	4.44%	5.48%
ROE (%)	140.38%	60.57%	1.26%	4.69%	5.97%
EBITDA	4,576.9	5,497.2	10,626.0	14,122.3	29,076.3
EBITDA growth	69.30%	49.00%	62.94%	63.02%	65.45%

## PROFIL PERUSAHAAN

### Latar Belakang Perusahaan

PT Lavender Bina Cendikia (“Perusahaan”) yang didirikan pada tahun 2011 ini bergerak dalam bidang Pendidikan, khususnya kegiatan usaha Pendidikan Bimbingan dan Konseling. Perseroan memulai perjalanannya dari bimbingan belajar dengan konsep Supercamp, yaitu program pembelajaran untuk SMA siswa dengan dikarantina untuk mempersiapkan mereka memasuki Universitas Tingkat Atas.

Didirikan oleh dua dosen Universitas Indonesia pada tahun 2011. Dimulai dengan promosi berbasis mulut ke mulut pada tahun 2011 dan hanya memiliki 8 klien, namun saat ini Perseroan telah menjadi salah satu penyedia jasa pendidikan dengan omzet terbesar di antara industri sejenis. Saat ini Perusahaan tidak hanya mengelola unit usaha bimbingan persiapan Universitas Tingkat Atas, tetapi juga terus berlanjut melebarkan sayapnya dan aktif berkolaborasi dengan lembaga pendidikan berkualitas lainnya yang beroperasi tidak hanya di dalam negeri tetapi juga internasional.

Grafik 1. Rekam Jejak Perseroan

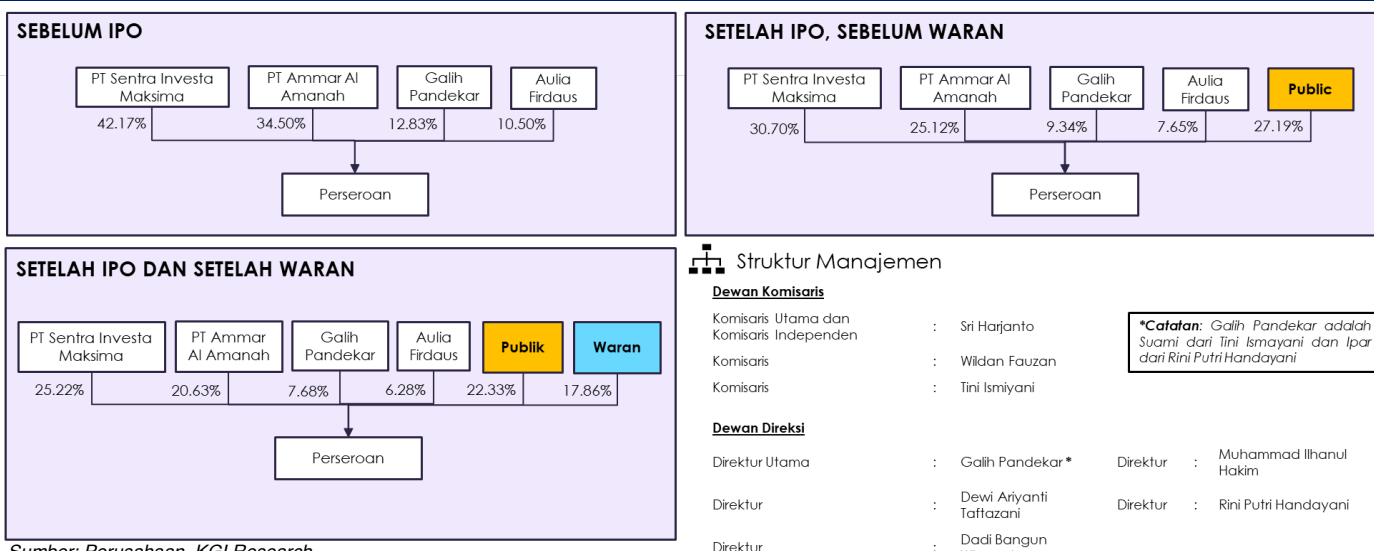


Sumber: Perusahaan, KGI Research

### Struktur Grup dan Struktur Manajemen Perusahaan

Sebagaimana perusahaan Indonesia lainnya, perusahaan Lavender juga di dirikan dan dibesarkan oleh keluarga. Yaitu Bapak. Galih Pendekar, sebagai direktur Utama, yang merupakan suami dari Tini Ismiyani sebagai komisaris dan masih ipar dari Rini Putri Handayani sebagai Direktur perusahaan. Dengan menjadi perusahaan tercatat di BEI diharapkan manajemen akan lebih terbuka dan professional dan juga diharapkan pengambilan keputusan akan lebih cepat.

Grafik 2. Struktur kepemilikan perusahaan sebelum dan sesudah IPO



Sumber: Perusahaan, KGI Research

## Aktivitas Perusahaan

### Kegiatan Usaha Utama Perseroan

Bimbel lavender merupakan Lembaga non formal yang bergerak dibidang pendidikan, terutama dalam persiapan ujian, baik ujian sekolah pada tingkat SD, hingga SMA, ujian masuk perguruan tinggi mulai S1 hingga S3. Program spesialisasi bimbel lavender adalah supercamp persiapan ujian PTN, Adapun produk yang Perseroan tawarkan kepada customer meliputi:

a. Program kelas Offline

- Program menginap supercamp persiapan ujian PTN: persiapan ujian UTBK, persiapan ujian mandiri PTN, persiapan ujian kelas khusus kedokteran, holidaycamp, program supercamp persiapan ujian mandiri KKI
- Program intensif persiapan ujian tanpa menginap: persiapan UTBK dan ujian mandiri
- Program eksklusif privat SD, SMP, SMA dan universitas
- Program TOEFL dan IELTS
- Program Ekstensi/S2/S
- Kelas IUP
- Medical Acceleration Program kelas 10.11.12

b. Program kelas online

- Program intensif persiapan ujian tanpa menginap: persiapan UTBK dan ujian mandiri
- Program eksklusif privat SD, SMP, SMA dan Universitas
- Program TOEFL dan IELTS
- Program Ekstensi/S2/S3
- Kelas IUP
- MAP kelas 10, 11, 12

Grafik 3. Produk Unggulan Perseroan

## Products

### Bimbel Supercamp/Karantina UTBK

Sistem belajar secara menginap di hotel/wisma agar membuat siswa fokus belajar dan mengurangi gangguan eksternal, seperti waktu yang terbuang untuk pulang-pergi ke lokasi bimbel, ketergantungan terhadap *gadget*, dll.

### Karantina Ujian Mandiri

Program menginap yang ditujukan untuk siswa yang ingin mempersiapkan diri menghadapi ujian mandiri PTN baik itu jalur kelas reguler maupun kelas internasional.

### Medical Acceleration Program (MAP)

Program spesial untuk siswa yang ingin fokus lulus di Fakultas Kedokteran saja.

### Karantina Khusus Kedokteran

Program Menginap/Supercamp spesial untuk siswa yang serius ingin lulus di Fakultas Kedokteran.

### Program Reguler Persiapan UTBK

Program 1 tahun persiapan UTBK bagi kelas 12 dan juga siswa **alumni/gapyear**

### Holiday Camp

Program menginap pengisi liburan di Bulan Desember selama kurang lebih 2 pekan.

### Kelas Online UTBK

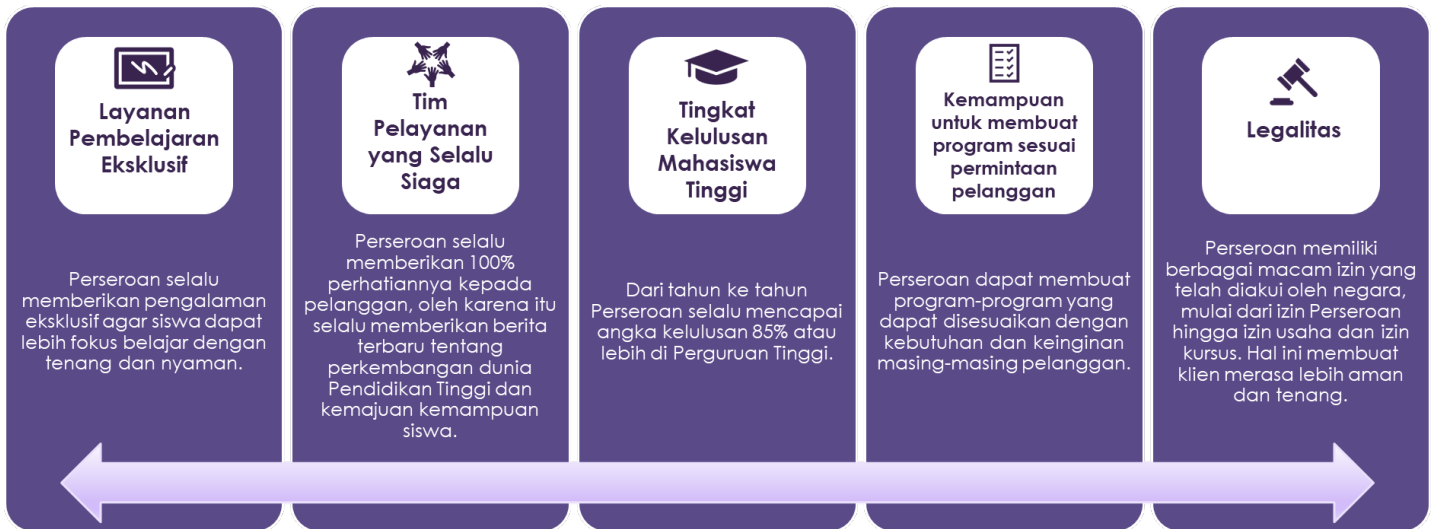
Persiapan UTBK secara *online* yang didesain secara interaktif dengan menggunakan aplikasi "Gather Town"

### Karantina Khusus Boarding School

Program terpadu perpaduan antara **kelas online** (Juli-Maret) dan program menginap/karantina di bulan April-Mei yang dilaksanakan di Wisma Kinasih Depok.

Sumber: Perusahaan, KGI Research

Grafik 4. Keunggulan Kompetitif

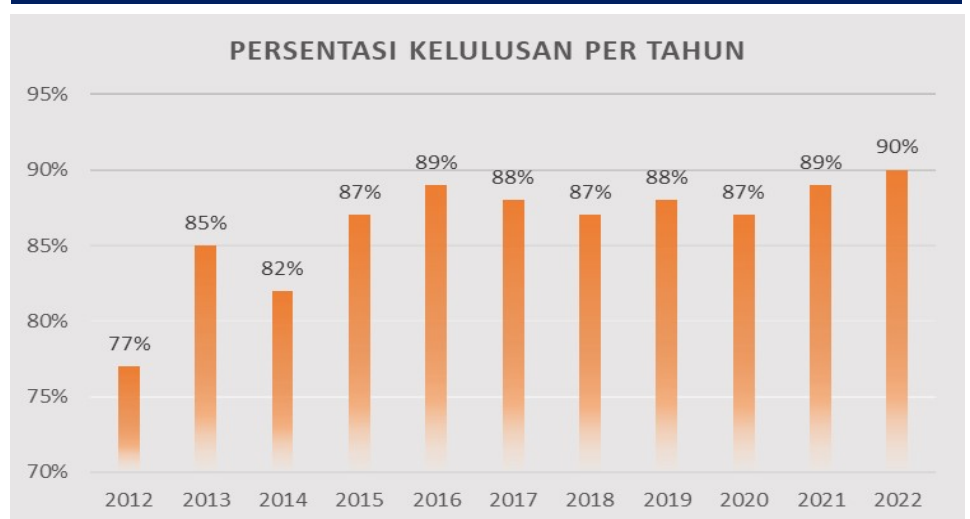


Sumber: Perusahaan, KGI Research

## Keunggulan Kompetitif

Sebagai perusahaan yang bergerak di sektor Pendidikan dengan orientasi membantu client/siswa untuk mencapai tujuannya untuk berhasil masuk ke perguruan tinggi favorit. Saat ini Lavender memiliki tingkat kelulusan mencapai rata-rata 86% dalam sepuluh tahun dan terus meningkat, tentu menjadi nilai tambah utama untuk perusahaan dan juga di mata client. Diharapkan kualitas kelulusan ini terus terjaga sehingga menjadi trademark dan sebagai *marketing* untuk menambah jumlah client di masa depannya.

Grafik 5. Persentasi Kelulusan per tahun



Sumber: Perusahaan, KGI Research

## Strategi Usaha

Sebagus apapun produk dan keberhasilan suatu program tidak akan banyak bermanfaat jika tidak di dukung dengan strategi yang baik.

Berikut adalah strategi usaha yang akan dilakukan Perseroan dalam meningkatkan kinerja usaha dan bisnis dalam beberapa tahun kedepan, yaitu :

- Penambahan fasilitas sarana dan pra sarana pelaksanaan pembelajaran agar siswa lebih nyaman dan fokus
- Penggunaan teknologi terkini sehingga bisa lebih memudahkan pembelajaran
- Menguatkan pelayanan sehingga siswa mendapatkan pengalaman lebih melalui sistem *customer care* yang lebih baik

# PT Lavender Bina Cendikia Tbk

Grafik 6. Partner Lavender



Sumber: Perusahaan, KGI Research

Grafik 7. Kegiatan Belajar Secara Offline dan Online













Sumber: Perusahaan, KGI Research

## PT Lavender Bina Cendikia Tbk

x

Grafik 8. Perbandingan berbagai Lembaga Pendidikan yang mirip dengan Lavender di Indonesia

No	Nama	Keterangan	Kisaran biaya	Lokasi	Web/ Logo
1	<b>Inten</b>	Sebelum menjadi peserta bimbel Inten siswa melakukan tes penempatan kelas terlebih dulu. Setiap kelasnya dibatasi hanya untuk 15 orang saja. Latihan <i>try out dengan pola ujian masuk PTN sebanyak 15 kali.</i>	Mulai dari Rp14.5 jutaan	Tersebar di Pulau Jawa dan Sumatera	 BELAJAR SESUAI CARA KERJA OTAK
2	<b>Ganesha Operation (GO)</b>	Berdiri sejak tahun 1984 Bimbel secara Online dan Offline dengan harga yang terjangkau dan waktu jam belajar yang fleksibel. Bimbingan simulasi UTBK , motivasi belajar dengan <i>Meeting on Maximizing Motivation, hingga ratusan ribu soal untuk persiapan ujian.</i>	Mulai dari Rp9.3 jutaan	Tersebar di 247 kota di Indonesia, Mulai dari Aceh hingga Ambon	<a href="https://ganeshaoperation.com/">https://ganeshaoperation.com/</a> 
3	<b>Nurul Fikri (NF)</b>	Bimbel secara Online melalui aplikasi NF Juara yang berisikan bank soal dan try out dan juga Offline. Siswa mendapatkan laporan belajar secara berkala, kegiatan <i>parents meeting.</i> Berbagai soal latihan UTBK yang dibuat oleh Ahli Pengembang Tes NF yang telah berpengalaman.	Mulai dari Rp9 jutaan	Tersebar di Pulau Jawa dan Sumatera	<a href="https://www.nurulfikri.co/bimbel/">https://www.nurulfikri.co/bimbel/</a> 
4	<b>Salemba Group (SG)</b>	Salemba Group adalah bimbel untuk siswa yang ingin masuk UI. Buku panduan dan buku paket uji kompetensi lengkap dengan panduan UTBK dan SIMAK UI.	Rp34.5 juta (sudah termasuk biaya pendaftaran SBMPTN dan SIMAK UI)	Tersebar di Jakarta, Depok, dan Bogor	
5	<b>Lavender Bina Cendikia</b>	Lavender memadukan sistem pembelajaran <i>online di weekday dan karantina.</i> tingkat kelulusan PTN peserta bimbel Lavender tahun 2022 mencapai 90%	Rp37.5 juta (jika siswa tidak lulus, ada pengembalian biaya sebesar Rp8 juta)		
7	<b>Zenius</b>	Program Zenius x Primagama dengan skema <i>hybrid learning untuk memberikan pemahaman materi secara lebih mendalam.</i> Belajar melalui <i>live class maupun video pembelajaran dari tutor terbaik di Indonesia.</i>	Mulai dari Rp200-an ribu		
7	<b>Ruangguru</b>	Bimbel online dengan video pembelajaran dalam bentuk animasi, rangkuman modul, latihan soal beserta pembahasannya Ruangguru juga menyediakan konseling gratis mengenai minat dan bakat Ruangguru mengelola 15 juta pengguna dan 300 ribu guru	Mulai dari Rp600-an ribu		
8	<b>Sony Sugema College</b>	Berdiri sejak tahun 1990, berkantor pusat di Bandung Pengembangan optimalisasi pikiran bawah sadar melalui teknologi hypno learning dan sukses ujian dengan mind power. - Kecerdasan emosi dan kecerdasan spiritual, melalui program Spiritual Power, Motivation Camp, Motivation Building,			
9	<b>M-Tryout</b>	Menggunakan Aplikasi bimbel online, diluncurkan 3 tahun lalu (2017) Sudah diunduh lebih dari 45ribu siswa diseluruh Indonesia.	-		
10	<b>Neutron</b>	Neutron memiliki program pembelajaran secara tatap muka, bimbingan <i>online melalui video pembelajaran, dan bimbel jarak jauh secara live streaming interaktif.</i>	-	Tersebar di 50 Kota, Lebih dari 120 cabang di Indonesia	

Sumber: Perusahaan, KGI Research dan berbagai sumber

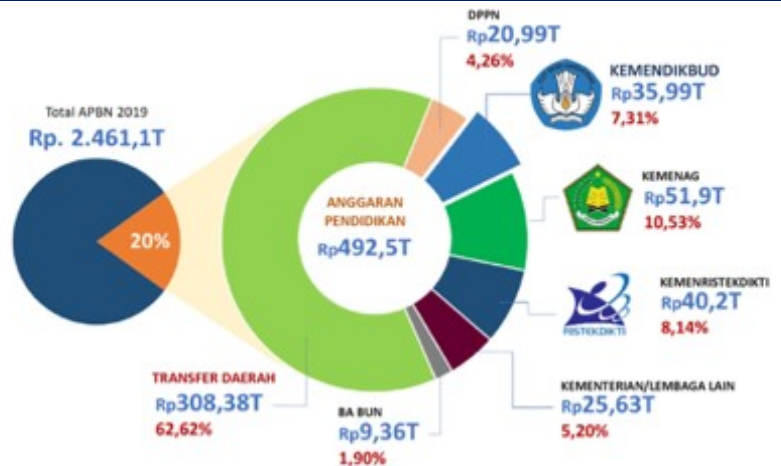
## PROSPEK SEKTOR PENDIDIKAN

Pemerintah Republik Indonesia menganggap Pendidikan merupakan hal terpenting dari pembangunan bangsa. Hal ini terlihat dari pengalokasian dana Pendidikan mencapai 20% dari APBN setiap tahunnya. Di tahun 2019 mencapai 492triliun dan untuk Di tahun 2023 tahun depan pemerintah berencana menggelontorkan dana hingga Rp608triliun untuk Pendidikan. Sehingga prospek yang di geluti oleh Lavender di bidang bimbingan belajar merupakan sektor yang rgemukòdan berpotensi berkembang.

Di setiap keluarga pun sektor Pendidikan menjadi perhatian utama, dimana setiap orang tua menginginkan Pendidikan yang terbaik buat putra-putri mereka. Kuliah di kampus terkemuka menjadi jaminan akan masa depan yang lebih baik. Namun untuk masuk ke perguruan tinggi yang bonafit tidaklah mudah, persaingan sangat ketat dan standard yang di tentukan juga sangat tinggi. Sehingga banyak siswa walaupun sudah bersekolah di sekolah yang baik namun tetap menjalani bimbingan belajar (bimbel) untk meningkatkan kecerdasan dan kemampuan anak agar kemungkinan di terima di perguruan tinggi yang bonafit jadi lebih besar.

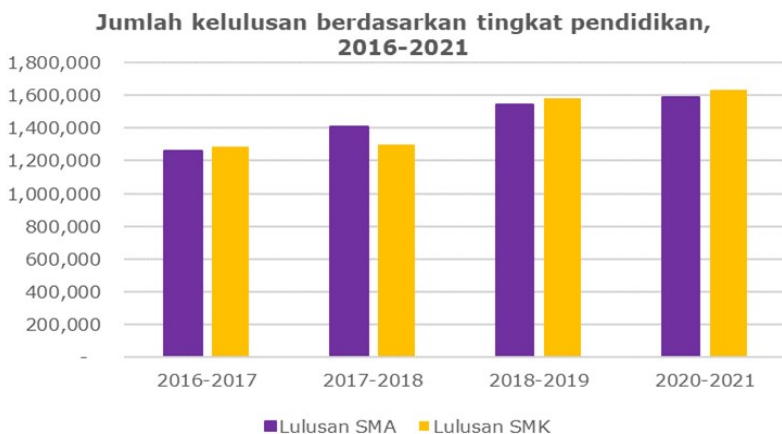
Saat ini persaingan untuk masuk ke perguruan tinggi sangat besar. Dikarenakan jumlah siswa lulusan SMA yang terus bertambah sedangkan pertumbuhan kampus tidak secepat pertumbuhan Sekolah Menengah Atas.

Grifik 9. Alokasi dan Distribusi Dana Pendidikan



Sumber: Pnpd.kemdikbud.go.id , KGI Research

Grifik 10. jumlah kelulusan SMA dan SMK



Sumber: statistik.data.kemdikbud.go.id, KGI Research

Tercatat dari kelulusan SMA tahun lalu sebanyak 1,58juta siswa namun yang di terima hanya 602ribu di perguruan tinggi atau hanya sekitar 38% dari total siswa SMA yang lulus.

Untuk masuk ke perguruan bonafit seperti Universitas Indonesia (UI) maka saingan nya menjadi semakin ketat. UI merupakan salah satu universitas terbaik dan tentu saja terfavorit berdasarkan survey QW word university.

Untuk tahun 2022 kemarin, dari 52.768 peserta ujian yang mendaftar masuk UI, yang berhasil masuk dan diterima hanya 5299 mahasiswa., atau hanya sekitar 10% dari yang mendaftar.

Data ini diperkirakan tidak jauh berbeda untuk kampus-kampus lain yang menjadi favorit.

Sehingga Ketika Lavender menawarkan solusi supaya bisa berhasil masuk ke kampus favorit, menjadi nilai jual yang menarik. Dengan prosentasi keberhasilan di terima mencapai 86% di tambah dengan janji jika siswa tidak lulus, ada pengembalian biaya sebesar Rp8 juta (biaya masuk Rp37,5juta) menjadi solusi buat calon mahasiswa untuk masuk kampus favorit.

Grifik 11. 10 Kampus Terbaik di Indonesia



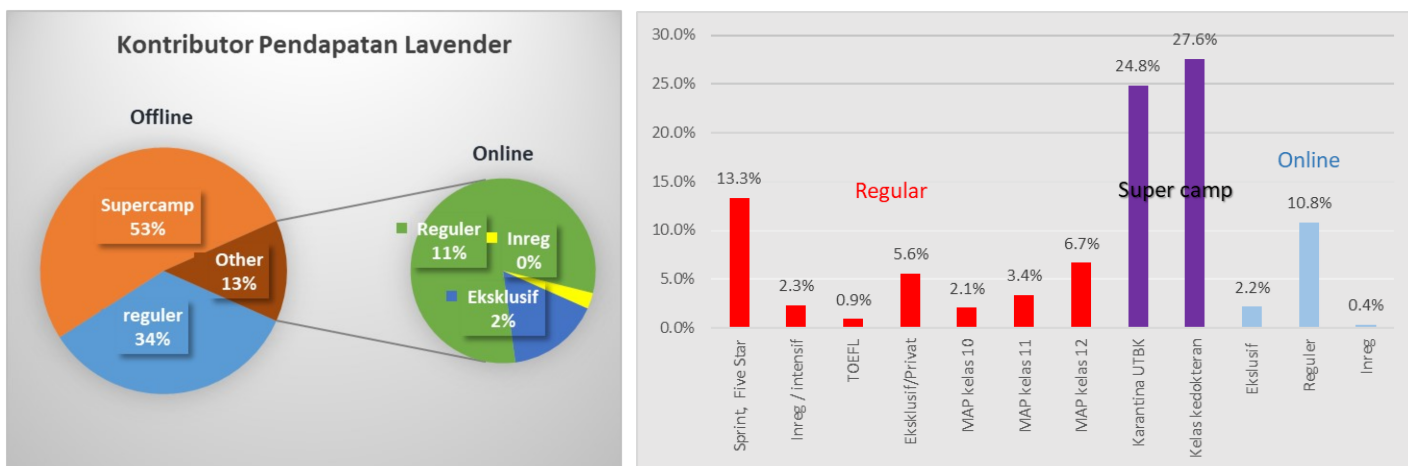
Sumber: goodstats.id , KGI Research

# PT Lavender Bina Cendikia Tbk

## VALUASI PERUSAHAAN

Pendapatan Lavender di peroleh 100% dari kegiatan inti perusahaan yaitu bimbingan belajar yang di bagi menjadi sekitar 13 kegiatan Pendidikan. Dikelompokan menjadi 2 jenis yaitu Offline dan Online. Dimana Pendidikan Offline terutama Karantina UTBK (24,8%) dan Kelas kedokteran (27,6%) di bawah kegiatan super camp menjadi penyumbang utama dengan proyeksi kisaran total sebesar 87% dan sisanya adalah dengan online 13%.

Grafik 12. Penyumbang Utama Pendapatan Lavender

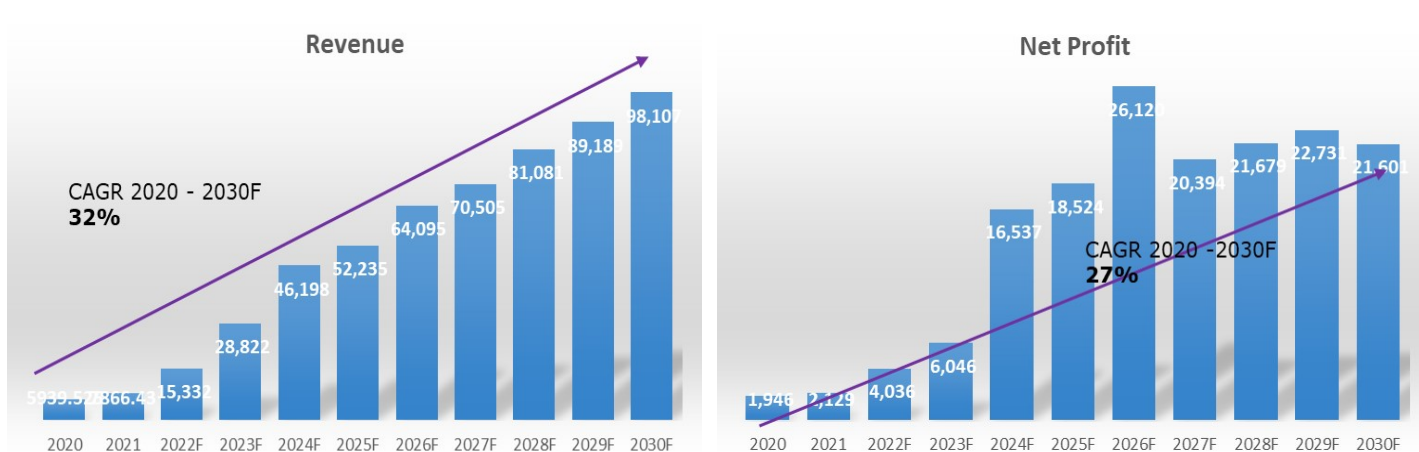


Sumber: Perusahaan, KGI Research

Pertumbuhan Pendapatan Lavender diperkirakan akan berlanjut. Kami melihat pertumbuhan Pendapatan di tahun 2022 akan meningkat dengan diikuti pertumbuhan laba bersih. Tingkat pertumbuhan tahunan majemuk atau *Compounded annual growth rate* (CAGR) dari tahun 2020 hingga 2030 akan mengalami pertumbuhan stabil di 32% (lihat grafis 13). Sedangkan untuk Laba bersih di proyeksikan akan meningkat stabil dikisaran 27%.

Di tahun 2022 kenaikan melonjak di bandingkan dengan 2021 dikarenakan bertambahnya murid murid yang ikut program super-camp, program offline setelah berakhirnya pandemic dan dimulainya program belajar seperti biasa. Selanjutnya untuk pertumbuhan penjualan dari tahun 2023 hingga 2030 kami proyeksikan akan bertumbuh stabil.

Grafik 13. Pertumbuhan Pendapatan dan Laba Bersih Lavender



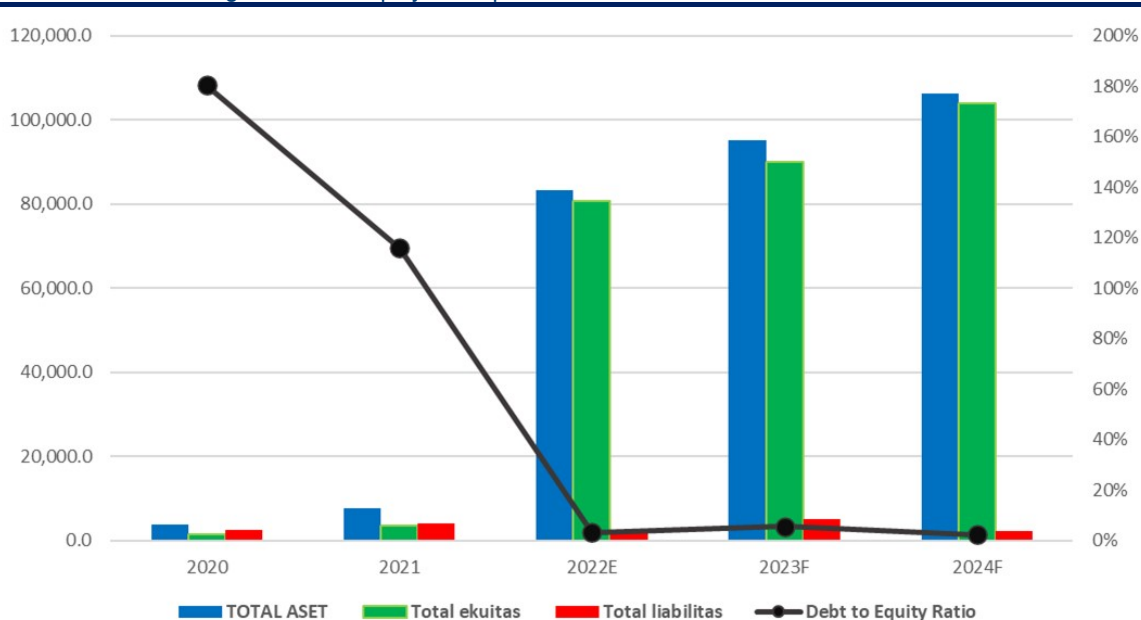
Sumber: Perusahaan, KGI Research



## PT Lavender Bina Cendikia Tbk

Lavender termasuk perusahaan yang sehat dengan melihat rasio leverage yang sangat kecil. Memang jika dilihat 2 tahun terakhir perusahaan memiliki DER yang tinggi 180% (2020) dan 116% (2021), namun setelah IPO di tahun 2022 DER turun mencapai 3% di tahun 2023 diperkirakan tidak banyak berubah dikisaran 6%. Rasio hutang yang sehat ini dikarenakan Lavender tidak mengandalkan hutang jangka Panjang dalam menggerakkan perusahaannya. Bahkan Lavender tidak ada hutang jangka panjang dan tidak berencana untuk melakukan itu, tidak dalam waktu dekat ini.

Tabel 15. Perbandingan Debt to Equity Ratio per Tahun



Sumber: BEI, KGI Research

Tidak mudah untuk membandingkan valuasi perusahaan Lavender dengan perusahaan lain dikarenakan Lavender merupakan perusahaan pertama yang listing di Bursa Efek Indonesia dari sektor Pendidikan. Maka kami lebih memilih untuk membandingkan Lavender dengan perusahaan yang sama-sama listing di BEJ dengan papan akselerasi yang sama. Dari 3 perusahaan yang dinilai P/E tertinggi kami mendapatkan, Saham OLIV, IBOS dan AMMS dengan P/E 270x, 138x dan 97x. Sedangkan 3 terendah kami mendapatkan PPGL, MGLV dan WGSB dengan P/E 4,5x, 13,9x dan 23,7x sehingga didapatkan rata-rata sektor papan akselerasi berada di 66,8x dengan P/BV di 2,82x. Untuk Perusahaan Lavender didapatkan P/E di level 51,0x dengan P/BV 2,55x jauh berada di bawah rata-rata nilai papan akselerasi.

Tabel 16. Perbandingan valuasi di papan akselerasi BEI

Kategori	Ticker	Sektor	Oct 22 P/E	Oct 22 P/BV
Top 3 P/E Tertinggi	OLIV	Furniture	270.11	1.09
	IBOS	Restoran	138.41	2.31
	AMMS	Budidaya Ikan	97.05	1.43
Top 3 P/E Terendah	PPGL	Transportasi dan Logistik	4.5	0.62
	MGLV	Perlengkapan rumah tangga	13.95	2.31
	WGSB	IT Service	23.66	2.77
<b>Rata-rata 23 perusahaan yang terdaftar di papan akselerasi</b>			<b>66.81</b>	<b>2.82</b>

Sumber: BEI, KGI Research

Tabel 17. Resiko-resiko

### Risiko Persaingan Usaha Perusahaan

berada di bawah segmen yang relatif masih banyak peluang dengan sedikit pesaing, seperti proses pelayanan dilakukan dengan menggunakan Supercamp metode (menetap). Persaingan di industri Supercamp masih relatif rendah karena besarnya permintaan yang ada.

### Risiko Sumber Daya Manusia

Risiko SDM paling banyak terekspos pada pekerja lepas, oleh karena itu, Perseroan memitigasi risiko ini dengan terus merekrut guru-guru baru untuk menjaga ketersediaan staf dan juga melakukan kontrak dengan durasi yang lama.

### Risiko Ketersediaan Ruang Kelas untuk Pembelajaran Siswa

Risiko ketersediaan ruang belajar mahasiswa selama ini diantisipasi oleh Perseroan dengan adanya fixed aset berupa tanah dan apartemen yang nantinya digunakan oleh Perseroan sebagai sarana belajar mahasiswa dan ruang. Perseroan juga bekerja sama dengan hotel sebagai lokasi untuk program pembelajaran Supercamp-nya.

### Risiko Perubahan Teknologi

Risiko perubahan teknologi pembelajaran dimitigasi oleh Perseroan dengan menyiapkan learning platform secara internal berupa bookgenville.com. Perseroan juga selalu melatih sumber daya manusianya untuk mengikuti perkembangan teknologi terkini.

Sumber: BEI, KGI Research

## PT Lavender Bina Cendikia Tbk

Grafik 18. Perbandingan valuasi P/E di negara global di sektor Pendidikan, Latihan dan Bimbingan Belajar

Ticker	Name	Country	Market Cap. (\$mn)	Price	P/E	P/BV	YtD (%)	ROE	ROA
<b>Median</b>					<b>22.59</b>	<b>2.65</b>	<b>-23,40</b>	<b>-1.15</b>	<b>3.87</b>
KAHOT NO Equity	KAHOOT! ASA	Norway	10,310.1	20.9	56.5	1.75	-55.30	-3.46	-1.36
PWSC US Equity	POWERSCHOOL HLDG	United States	39,979.8	200.6	23.7	3.22	24.86	-0.78	6.77
PMG NO Equity	PLAY MAGNUS AS	Norway	787.8	12.8	-	1.95	-12.48	-66.56	2.14
INST US Equity	INSTRUCTURE HOLD	United States	33,844.1	237.5	24.7	2.65	0.88	-1.52	5.69
CHGG US Equity	CHEGG INC	United States	34,117.3	271.9	21.5	3.26	-11.53	32.43	40.46
COUR US Equity	COURSERA	United States	18,302.6	124.9	-	2.55	-48.20	-23.40	-9.93
DUOL US Equity	DUOLINGO	United States	27,574.6	686.5	-	7.97	-35.04	-	3.87
LTG LN Equity	LEARNING TECHNOL	Britain	11,501.4	14.6	12.9	2.24	-34.31	9.50	-15.16
Lavender	PT Lavender Bina Cendikia Indonesia		Rp50,16miliar	Rp200	51,0	2,55	-	1.26	1.22

Sumber: Bloomberg, KGI Research

Di *regional market* atau pun di *emerging market* perusahaan yang bergerak di bidang Pendidikan dan pelatihan seperti Lavender ini masih jarang, dapat di katakan belum ada, namun untuk negara maju sudah banyak Perusahaan yang bergerak dalam bidang Pelatihan dan Pendidikan yang professional dan sudah mencatatkan/listing di bursa masing-masing negara. Umumnya perusahaan yang bergerak di bidang Pendidikan dan Pelatihan di harga lebih premium di banding sektor lain. Dengan rata-rata P/E 2022F di 22,6x dan P/BV di kisaran 2.65x. Lavender sebagai perusahaan pertama dan satu-satunya listing di BEI yang bergerak di bidang Pendidikan dan pelatihan masih termasuk premium atau di atas rata-rata. Dimana harga wajar nilai lavender di angka 51,0x (P/E) dan 2,55 (P/BV) namun jika melihat sektor tempat lavender IPO berada di papan akselerasi dimana rata-rata kisaran PE di 66,8x.

Grafik 19. Valuasi nilai Lavender berdasarkan DCF

### FREE CASH FLOW TO FIRM

Periods	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Years	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2028	2028	2029
EBIT x (1 - tax)	5,091	7,752	21,201	23,749	33,488	26,146	27,794	29,143	27,694	28,210
Less: Capital Expenditure	18,455	11,014	1,000	1,000	2,000	1,500	1,750	1,625	1,688	1,656
Changes in Working Cap.	(141)	(503)	71	(101)	(65)	77	(30)	(6)	14	(7)
	18,455	11,014	1,000	1,000	2,000	1,500	1,750	1,625	1,688	1,656
<b>FCFF</b>	<b>38,078</b>	<b>26,616</b>	<b>9,823</b>	<b>23,100</b>	<b>27,683</b>	<b>36,565</b>	<b>29,616</b>	<b>31,038</b>	<b>32,531</b>	<b>30,999</b>
Discount Factor	1.16	1.34	1.55	1.79	2.07	2.40	2.77	3.21	3.71	4.29
PV of FCFF	32,918	19,891	6,346	12,902	13,366	15,263	10,687	9,682	8,773	7,227
Terminal Value										304,909
<b>WACC</b>	<b>15.70%</b>									
Sum of PV of FCFF	137,056									
PV of Terminal Value	71,084									
Add: Cash & Marketable Sec.	264									
Less: Debt	4,073									
NAV (IDR bn)	204,330									
Total Share (million)	1,030									
NAV (IDR / share)	198									
<b>Target Price</b>	<b>200</b>									

Sumber: Perusahaan, Bloomberg, KGI Research

Lavender nanti dimasukan ke papan akselerasi bergabung dengan sekitar 23 perusahaan yang lain. Kami memproyeksikan pertumbuhan untuk Lavender berdasarkan dengan valuasi DCF yaitu Rp200 per saham dengan WACC:15.7% mengindikasikan pertumbuhan P/E di 51x di bawah P/E sektor papan akselerasi di kisaran 66.x. Dengan begitu, kami melihat harga IPO di Rp187-196 masih *undervalued*. Dalam jangka panjang kami yakin Lavender sebagai pioneer dalam perusahaan Pendidikan yang berani masuk bursa akan menjadi perusahaan yang cepat berkembang dan akan diikuti oleh perusahaan di bidang serupa. Yang patut di perhitungkan di saham Lavender ini adalah, 1) Kapitalisasi pasar yang kecil 2) potensi likuiditas yang berkurang terkait poin satu. 3) terlalu konservatif dalam berekspansi lebih menganut prinsip kehati-hatian di tengah pertumbuhan perusahaan .

## PT Lavender Bina Cendikia Tbk

### Proyeksi Laporan Laba & Rugi

Rpjuta	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Pendapatan	5,939.5	7,866.4	15,332.3	28,822.2	46,197.7
Beban Pokok	1,195.4	2,187.1	3,778.8	11,365.7	13,045.8
<b>Laba (Rugi) Kotor</b>	<b>4,744.1</b>	<b>5,679.3</b>	<b>11,553.6</b>	<b>17,456.5</b>	<b>33,151.9</b>
Beban administrasi dan umum	2,618.6	3,298.0	6,559.7	9,704.7	11,950.6
EBITDA	<b>4,576.9</b>	<b>5,497.2</b>	<b>10,626.0</b>	<b>14,122.3</b>	<b>29,076.3</b>
<b>Laba (rugi) usaha</b>	<b>2,125.5</b>	<b>2,381.3</b>	<b>4,993.9</b>	<b>7,751.8</b>	<b>21,201.3</b>
Pendapatan/Beban lain-lain	124.6	315.6	97.0	0.0	0.0
<b>Laba (rugi) sebelum pajak</b>	<b>2,250.1</b>	<b>2,697.0</b>	<b>5,090.9</b>	<b>7,751.8</b>	<b>21,201.3</b>
Pajak Penghasilan	-304.4	-567.6	-1,054.9	-1,705.4	-4,664.3
<b>Laba (rugi) periode berjalan</b>	<b>1,945.7</b>	<b>2,129.4</b>	<b>4,036.0</b>	<b>6,046.4</b>	<b>16,537.0</b>

### Proyeksi Neraca

Rpjuta	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Kas dan setara kas	263.9	355.7	26,543.2	39,912.2	60,014.6
Piutang usaha	53.5	128.5	207.7	433.1	574.7
aset lancar lainnya	120.0	405.8	16.2	16.2	16.2
<b>Total aset lancar</b>	<b>440.4</b>	<b>1,986.8</b>	<b>38,987.5</b>	<b>46,361.5</b>	<b>64,605.5</b>
Aset Tetap	497.6	426.5	19,206.2	28,933.2	28,021.6
Aset tak berwujud	2,203.3	4,761.7	8,756.8	6,876.0	4,995.2
Aset lain-lain			4,000.0	3,833.5	3,550.3
<b>Total aset tidak lancar</b>	<b>3,445.1</b>	<b>5,601.6</b>	<b>44,401.3</b>	<b>48,681.1</b>	<b>41,555.5</b>
<b>TOTAL ASET</b>	<b>3,885.5</b>	<b>7,588.4</b>	<b>83,388.9</b>	<b>95,042.5</b>	<b>106,160.9</b>
Utang Usaha	148.3	117.0	335.5	478.0	500.0
Utang Pajak	335.1	891.0	1,054.9	2,353.4	856.0
Pendapatan diterima dimuka	771.1	2,143.6	1,216.7	2,222.2	983.8
<b>Total liabilitas jangka pendek</b>	<b>2,499.5</b>	<b>4,073.1</b>	<b>2,607.1</b>	<b>5,053.6</b>	<b>2,339.8</b>
<b>Total liabilitas jangka panjang</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Total liabilitas</b>	<b>2,499.5</b>	<b>4,073.1</b>	<b>2,607.1</b>	<b>5,053.6</b>	<b>2,339.8</b>
<b>Total ekuitas</b>	<b>1,386.0</b>	<b>3,515.4</b>	<b>80,781.8</b>	<b>89,988.7</b>	<b>103,821.3</b>
<b>TOTAL LIABILITAS DAN EKUITAS</b>	<b>3,885.5</b>	<b>7,588.4</b>	<b>83,388.9</b>	<b>95,042.3</b>	<b>106,161.1</b>

### Rasio Analisa

	2020	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Profitability</b>					
Gross Margin (%)	79.87	72.20	75.35	60.57	71.76
Opr Margin (%)	35.79	30.27	32.57	26.90	45.89
EBITDA Margin (%)	77.1	69.3	62.9	63.0	65.4
Core Net Margin (%)	32.76	27.07	26.32	20.98	35.80
ROE (%)	140.38	60.57	1.26	4.69	5.97
ROA (%)	50.08	28.06	1.22	4.44	5.48
<b>Stability</b>					
Current ratio (x)	17.6	48.8	1495.5	856.4	768.3
Total Assets Turnover x)	153	104	9	17	26
Fixed assets turnover x)	1194	1845	40	53	103
Equity turnover x)	429	224	9	18	28

## PENGURUSAN DAN PENGAWASAN PERSEROAN



### Sri Harjanto

*Komisaris Utama dan Komisaris Independen*

Warga Negara Indonesia Berusia 53 tahun, memperoleh gelar Doktor dari Tohoku University pada tahun 2022

Perusahaan	Tahun	Posisi
Fakultas Teknik, Universitas Indonesia	2006 – 2007	Direktur <i>Career Development Career</i>
Fakultas Teknik, Universitas Indonesia	2007 – 2008	Sekretaris Bidang II Departemen Teknik Metalurgi
Fakultas Teknik, Universitas Indonesia	2008 – 2013	Direktur <i>Center for Material Processing and Failure Analysis (CMPFA)</i> Departemen Teknik Metalurgi
Fakultas Teknik, Universitas Indonesia	2011 – 2013	Ketua Laboratorium Uji Material Terakreditasi ISO ( <i>International Standard Organization</i> ) 17025 Departemen Teknik Metalurgi
Fakultas Teknik, Universitas Indonesia	2013 – 2018	Ketua Departemen Teknik Metalurgi
PT Lavender Bina Cendikia Tbk	2022 – sekarang	Komisaris Utama dan Komisaris Independen



### Tini Ismiyani

*Komisaris*

Warga Negara Indonesia Berusia 40 tahun, memperoleh gelar Magister Humaniora dari Universitas Indonesia pada tahun 2010.

#### Riwayat Pekerjaan

Perusahaan	Tahun	Posisi
Dosen Ilmu Sejarah, Fakultas Ilmu Budaya, Universitas Indonesia	2007 – 2020	Dosen Non-PNS
PT Lavender Bina Cendikia Tbk	2022 – sekarang	Komisaris



### Wildan Fauzan

*Komisaris*

Warga Negara Indonesia Berusia 36 tahun, memperoleh gelar Dokter dari Universitas Muhammadiyah Jakarta pada tahun 2010

#### Riwayat Pekerjaan

Perusahaan	Tahun	Posisi
Fakultas Kedokteran dan Kesehatan, Universitas Muhammadiyah Jakarta	2011 – 2016	Wakil Ketua Diagnosis dan Terapi
Fakultas Kedokteran dan Kesehatan, Universitas Muhammadiyah Jakarta	2011 – 2016	Ketua Skill Laboratorium
PT Lavender Bina Cendikia Tbk	2022 – sekarang	Komisaris



### Galih Pandekar

*Direktur Utama*

Warga Negara Indonesia Berusia 41 tahun, memperoleh gelar Magister Sains Manajemen dari Universitas Indonesia pada tahun 2009.

#### Riwayat Pekerjaan

Perusahaan	Tahun	Posisi
PT Lavender Bina Cendikia Tbk	2014 – sekarang	Direktur Utama
Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia	2010 – sekarang	Dosen Non-PNS
Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Indonesia	2013 – 2016	<i>Quality Assurance Officer</i>
Badan Nasional Sertifikasi Profesi	2019 – sekarang	<i>Certified Trainer</i>
Badan Nasional Sertifikasi Profesi	2021 – sekarang	<i>Certified Small and Medium Enterprise (SME) Coach</i>

## PENGURUSAN DAN PENGAWASAN PERSEROAN



**Muhammad Ilhanul Hakim**  
*Direktur*

Warga Negara Indonesia Berusia 30 tahun, memperoleh gelar Magister Pertahanan dari Universitas Pertahanan Indonesia pada tahun 2018.

### Riwayat Pekerjaan

Perusahaan	Tahun	Posisi
PT Mitra Adiperkasa Tbk	2015	Barista Starbucks
Notaris Werdi Lestari, S.H	2015 – 2016	Staff Notaris
PT Lavender Bina Cendikia Tbk	2018 – 2020	Staff Akademik dan Human Resources
PT Lavender Bina Cendikia Tbk	2020 – 2022	Manajer Operasional dan Human Resources
PT Lavender Bina Cendikia Tbk	2022 – sekarang	Direktur HR dan Corporate Secretary



**Dadi Bangun Wismantoro**  
*Direktur*

Warga Negara Indonesia Berusia 31 tahun, memperoleh gelar Sarjana Teknik dari Universitas pada tahun 2015

### Riwayat Pekerjaan

Perusahaan	Tahun	Posisi
PT Pertamina (Persero)	2012	<i>Internship</i>
PT Lion Wings	2015 – 2016	<i>Junior Maintenance Engineer</i>
PT Transavia Utama	2016 – 2020	<i>Sales Engineer</i>
Informal Courses	2020 – 2021	<i>Head of Sales</i>
PT Lavender Bina Cendikia Tbk	2021 – 2020	Staff Akademik
PT Lavender Bina Cendikia Tbk	2022 – Sekarang	Direktur Akademik



**Rini Putri Handayan**  
*Direktur*

Warga Negara Indonesia Berusia 31 tahun, memperoleh gelar Sarjana Sosial dari Universitas pada tahun 2016.

### Riwayat Pekerjaan

Perusahaan	Tahun	Posisi
Kompas Gramedia	2011 – 2013	<i>Interviewer dan Surveyor</i>
Komisi Nasional Perempuan	2013	<i>Staff Resource Center</i>
PT Lavender Bina Cendikia Tbk	2016 – 2021	Staff Akademik dan Umum
PT Lavender Bina Cendikia Tbk	2021 – 2022	Manajer Keuangan dan Umum
PT Lavender Bina Cendikia Tbk	2022 – Sekarang	Direktur Keuangan dan Umum



**Dewi Ariyanti**  
*Direktur*

Warga Negara Indonesia Berusia 39 tahun, memperoleh gelar Sarjana Sains dari Universitas Negeri Jakarta pada tahun 2006.

### Riwayat Pekerjaan

Perusahaan	Tahun	Posisi
Lembaga Ilmu Pengetahuan Indonesia (LIPI) Pusat Penelitian (Puslit)	2006	<i>Internship</i>
Schumtzer, Ragunan	2007	Caretaker Volunteer
PT Lavender Bina Cendikia Tbk	2007 – 2013	Pengajar
PT Lavender Bina Cendikia Tbk	2016 – 2021	Staff Akademik dan Umum
PT Lavender Bina Cendikia Tbk	2014 – 2018	Manajer Akademik
PT Lavender Bina Cendikia Tbk	2018 – 2022	Manajer Marketing dan Sales
PT Lavender Bina Cendikia Tbk	2022 – Sekarang	Direktur Marketing dan Sales

## **DISCLAIMER**

**PT KGI Sekuritas Indonesia**

Gedung Sona Topas 11<sup>th</sup> Floor  
Jl. Jend. Sudirman Kav. 26  
Jakarta 12920, Indonesia  
tel. +62-21 250 6337  
fax. +62-21 250 6351/52  
www.kgi.id

Semua informasi yang diberikan di sini tidak dimaksudkan untuk dan tidak boleh dianggap sebagai saran investasi khusus ataupun undangan atau penawaran untuk membeli dan/atau menjual efek. Resiko kerugian dalam perdagangan efek bisa sangat besar/substansial. Nasabah harus mempertimbangkan semua faktor risiko yang relevan termasuk situasi keuangan pribadi mereka sebelum melakukan perdagangan. Setiap keputusan investasi yang diambil menjadi tanggung jawab sepenuhnya investor.

Pendapat apa pun yang diungkapkan mengenai arah masa depan harga saham tertentu sepenuhnya merupakan pendapat KGI Sekuritas dan tidak dijamin dengan cara apa pun. Dalam hal apa pun KGI Sekuritas tidak bertanggung jawab atas kerugian yang terjadi sehubungan dengan keputusan atau tindakan yang diambil atau tidak diambil oleh pihak mana pun yang mengandalkan informasi yang diberikan di sini, atau keterlambatan, ketidakakuratan, kesalahan, atau kelalaian informasi apapun.