MODUL 03

Panduan *Mencari Pendanaan dan Investor*

Metode kerja bertaraf penasihat pendanaan global yang dipakai Tim FA Indonesia: equity story, model keuangan, data room, dan proses investor, dari kredit bank sampai private equity dan IPO.

PENULIS

Dr. (C) Ananta W. Sasongko, S.E., M.S.A., Ak., CPA, CTT, FMVA, FPAP

Tim FA Indonesia, Edisi November 2026

ISI MODUL

Daftar Isi

01 Peta Jalur Pendanaan

02 Dua Lensa: Cerita dan Angka

03 Delapan Langkah Proses Penggalangan Dana

04 Alat Kerja: Corong Investor, Dilusi, dan DSCR

05 Rambu Regulasi di Indonesia

06 Kesalahan yang Paling Sering Terjadi

07 Checklist Kesiapan Pendanaan

08 Cara Tim FA Indonesia Memakai Pola Ini

Cara Memakai Modul Ini

Mulai dari Bab 1 untuk memilih jalur pendanaan yang cocok. Bab 3 adalah urutan kerja inti yang sama untuk hampir semua jalur, baik utang maupun ekuitas. Bab 4 berisi tiga hitungan yang hampir selalu ditanyakan investor dan bank. Bab 7 dipakai sebelum mengirim dokumen pertama ke calon pemberi dana.



PENULIS

Dr. (C) Ananta W. Sasongko, S.E., M.S.A., Ak., CPA, CTT, FMVA, FPAP

CFO dan Direktur Keuangan, ex-EY. Certified Public Accountant (IAPI), FMVA dan FPAP (CFI). Kandidat doktor ilmu akuntansi. Menulis modul ini bersama Tim FA Indonesia sebagai metode dasar setiap penugasan FA Indonesia.

Modul ini bahan belajar umum, bukan nasihat hukum, pajak, atau investasi untuk kasus tertentu. Nama firma disebut sebagai rujukan praktik yang dipublikasikan secara umum; FA Indonesia tidak berafiliasi dengan firma tersebut, dan nama unit layanan firma dapat berubah dari waktu ke waktu. Angka dalam contoh adalah ilustrasi.

BAB 01

Peta Jalur Pendanaan

Pertanyaan pertama bukan siapa investornya, tetapi uang jenis apa yang paling cocok untuk kebutuhan ini. Uang untuk modal kerja, ekspansi aset, dan akuisisi punya sumber yang berbeda.

JALUR	COCOK UNTUK	YANG DINILAI PEMBERI DANA	DOKUMEN KUNCI
Kredit bank	Modal kerja, investasi aset dengan arus kas stabil	Kemampuan bayar (DSCR), struktur utang, agunan, riwayat kredit	LK audited, proyeksi arus kas, legalitas agunan
Kredit sindikasi	Proyek atau ekspansi besar	Kelayakan proyek, sponsor, kovenan	Studi kelayakan, model keuangan, information memorandum
Private credit	Kebutuhan cepat atau struktur yang tidak cocok untuk bank	Arus kas, jalan keluar, perlindungan pemberi pinjaman	Model keuangan, term sheet utang
Venture capital	Usaha muda dengan pertumbuhan tinggi	Ukuran pasar, tim, traksi, unit economics	Pitch deck, data traksi, cap table
Private equity	Usaha mapan untuk ekspansi, akuisisi, atau perubahan pemegang saham	EBITDA, kualitas laba, rencana nilai, jalan keluar 3 sampai 7 tahun	Information memorandum, vendor due diligence, model
Investor strategis	Akses pasar, teknologi, atau rantai pasok	Kecocokan strategi dan sinergi	Equity story, rencana kerja sama
Obligasi atau sukuk	Pendanaan jangka menengah dalam jumlah besar	Peringkat, kinerja, tata kelola	Prospektus, laporan pemeringkatan
IPO	Modal pertumbuhan dan likuiditas pemegang saham	Kinerja, tata kelola, cerita pertumbuhan, kepatuhan	Prospektus, LK audited KAP terdaftar OJK, uji tuntas hukum
Urun dana (SCF)	Usaha kecil menengah, dana relatif kecil	Kelayakan usaha dan transparansi	Dokumen penawaran di platform berizin OJK

BAB 02

Dua Lensa: Cerita dan Angka

Tim FA Indonesia menyiapkan pendanaan dengan dua lensa. Lensa strategi membangun *cerita* yang membuat investor tertarik. Lensa angka memastikan angka di balik cerita itu tahan diuji. Proses penawaran ke investor publik tetap dijalankan perusahaan efek atau bank sesuai izinnya. Pembagian ini lazim di transaksi besar yang melibatkan firma strategi global dan jaringan akuntan publik global, dan metodenya kami pakai dengan ukuran yang pas.

PEKERJAAN	LENSA STRATEGI	LENSA ANGKA	PIHAK LAIN
Strategi pertumbuhan dan equity story	Ukuran pasar, posisi bersaing, jalur pertumbuhan	Uji kewajaran angka	Direksi
Rencana bisnis dan model	Asumsi pasar dan operasi	Model keuangan, review model, valuasi	CFO
Due diligence	Commercial due diligence, termasuk versi penjual	Vendor due diligence keuangan dan pajak	Due diligence hukum
Kesiapan IPO	Strategi dan kisah pertumbuhan	IPO readiness: akuntansi, pengendalian internal, tata kelola	Penjamin emisi, KAP, konsultan hukum, penilai
Pendanaan utang	Jarang	Debt advisory, model arus kas, uji kovenan	Bank, arranger
Proses investor	Masukan positioning	Lead advisory untuk usaha menengah	Bank investasi, perusahaan efek

Lensa Strategi

Menjawab pertanyaan investor yang paling sulit: kenapa pasar ini tumbuh, kenapa perusahaan ini menang, dan apa yang membuat nilainya naik setelah dana masuk. Due diligence komersial versi penjual, yang lazim di proses private equity, termasuk di sini.

Lensa Angka

Menyiapkan perusahaan agar lolos pemeriksaan investor: vendor due diligence, model keuangan yang diuji, valuasi, kesiapan IPO, dan struktur utang.

BAB 03

Delapan Langkah Proses Penggalangan Dana

01 Diagnosis Kesiapan

YANG DIKERJAKAN
Memeriksa apakah laporan keuangan sudah diaudit dan bisa dibaca investor, apakah legalitas dan aset rapi, serta apakah tata kelola dan pengendalian internal memadai.

KELUARAN
Daftar celah kesiapan dan rencana perbaikan dengan tenggat.

02 Kebutuhan Dana dan Struktur Modal

YANG DIKERJAKAN
Menghitung berapa dana yang dibutuhkan, untuk apa (use of proceeds), kapasitas utang yang masih aman, dan berapa dilusi yang bisa diterima pemegang saham.

KELUARAN
Pilihan struktur: utang, ekuitas, atau kombinasi, beserta dampaknya ke rasio dan kepemilikan.

03 Equity Story dan Rencana Bisnis

YANG DIKERJAKAN
Lensa strategi: ukuran dan pertumbuhan pasar, keunggulan yang sulit ditiru, jalur pertumbuhan yang terukur, dan indikator kinerja yang akan dilaporkan. Ditulis dengan pola piramida: kesimpulan dulu, lalu bukti.

KELUARAN
Equity story lima sampai tujuh pesan dan rencana bisnis tiga sampai lima tahun.

04 Model Keuangan dan Valuasi

YANG DIKERJAKAN
Lensa angka: model tiga laporan (laba rugi, posisi keuangan, arus kas) yang saling terhubung, skenario dasar, optimistis, dan pesimistis, uji sensitivitas, serta rentang valuasi dengan DCF dan kelipatan pembanding.

KELUARAN
Model yang bisa diuji investor dan rentang valuasi yang dapat dipertahankan.

05 Data Room dan Vendor Due Diligence

YANG DIKERJAKAN
Menyusun data room berindeks: korporasi, keuangan, pajak, kontrak, SDM, perizinan, aset. Untuk proses kompetitif, penjual menyiapkan due diligence versi penjual agar temuan diketahui lebih dulu dan tidak menjadi alat menawar.

KELUARAN
Data room siap dibuka dan laporan vendor due diligence.

06 Pemetaan dan Pendekatan Investor

YANG DIKERJAKAN — Daftar panjang investor atau pemberi dana disaring dengan kriteria: ukuran tiket, sektor, tahap usaha, horizon investasi, dan rekam jejak. Pendekatan berurutan: teaser tanpa nama, perjanjian kerahasiaan, information memorandum, lalu presentasi manajemen.

KELUARAN — Daftar pendek investor, jadwal proses, dan catatan setiap pertemuan.

07 Penawaran, Term Sheet, dan Due Diligence Investor

YANG DIKERJAKAN — Membandingkan penawaran bukan hanya dari valuasi, tetapi juga syaratnya: preferensi likuidasi, perlindungan dilusi, kursi direksi dan komisaris, hak veto, drag-along dan tag-along, opsi jual. Untuk utang: bunga, tenor, agunan, dan kovenan.

KELUARAN — Term sheet yang disepakati, lalu perjanjian berlangganan saham dan perjanjian pemegang saham, atau perjanjian kredit.

08 Closing dan 100 Hari Setelah Dana Masuk

YANG DIKERJAKAN — Pemenuhan syarat pencairan, pelaporan berkala ke investor atau bank, pemantauan kovenan, dan pelaksanaan rencana penggunaan dana.

KELUARAN — Paket laporan bulanan atau triwulanan dan dasbor kovenan.

BAB 04

Alat Kerja: Corong Investor, Dilusi, dan DSCR

Corong Investor

Proses yang sehat dimulai dari daftar yang lebar. Ilustrasi proses private equity untuk usaha menengah:

TAHAP	JUMLAH
Daftar panjang investor yang cocok	60
Menerima teaser dan menandatangani NDA	25
Menerima information memorandum	12
Presentasi manajemen	5
Term sheet	2
Closing	**1**

Dilusi Kepemilikan

KOMPONEN	RP MILIAR
Valuasi sebelum dana masuk (pre-money)	180
Dana dari investor baru	60
Valuasi setelah dana masuk (post-money)	240
Kepemilikan investor baru: 60 dibagi 240	**25%**

Pemilik 100% sebelumnya kini memiliki 75%. Bila investor juga meminta kumpulan opsi saham karyawan dihitung sebelum dana masuk, kepemilikan pemilik lama turun lebih jauh. Karena itu syarat term sheet harus dibaca bersama valuasinya.

Kemampuan Bayar Utang (DSCR)

KOMPONEN	RP MILIAR
EBITDA	30,0
Dikurangi belanja modal pemeliharaan	-4,0
Dikurangi pajak dibayar	-3,0
Arus kas tersedia untuk membayar utang	23,0
Pokok dan bunga jatuh tempo setahun	16,0
DSCR: 23,0 dibagi 16,0	**1,44x**

Batas DSCR minimum berbeda antarbank dan antarsektor. Pastikan angka di perjanjian kredit dihitung dengan definisi yang sama dengan model Anda.

BAB 05

Rambu Regulasi di Indonesia

TOPIK	HAL YANG PERLU DIPERHATIKAN
IPO	Pernyataan pendaftaran ke OJK dan pencatatan di Bursa Efek Indonesia. Papan pencatatan awal: Utama, Ekonomi Baru (setara Utama untuk perusahaan teknologi bertumbuh tinggi), Pengembangan, dan Akselerasi (aset skala kecil atau menengah). Laporan keuangan diaudit KAP yang terdaftar di OJK.
Ketentuan bursa terbaru	BEI rutin memperbarui ketentuan, misalnya notasi khusus dan kewajiban free float sepanjang 2026. Cek ketentuan terbaru bersama penjamin emisi sebelum menyusun jadwal.
Urun dana	Securities crowdfunding hanya melalui penyelenggara berizin OJK.

Investor asing	Bidang usaha dan batas kepemilikan asing mengikuti Perpres 10/2021 sebagaimana diubah Perpres 49/2021, perizinan melalui OSS.
Perubahan pengendalian	Bila investor mengambil alih pengendalian dan ambang batas terpenuhi, notifikasi KPPU paling lambat 30 hari kerja (lihat Modul 01).
Kredit bank	Riwayat kredit tercatat di SLIK OJK; bank juga menilai kepatuhan pajak dan legalitas agunan.
Sektor berizin	Rumah sakit, keuangan, dan sektor lain dapat memerlukan persetujuan regulator untuk perubahan pemegang saham.

Aturan dapat berubah. Pastikan ketentuan yang dipakai masih berlaku pada saat proses berjalan.

BAB 06

Kesalahan yang Paling Sering Terjadi

1. **Mencari investor sebelum laporan keuangan siap.** Kesan pertama investor ditentukan oleh angka; laporan yang berubah-ubah merusak kepercayaan.
2. **Hanya mendekati satu atau dua nama.** Tanpa pembanding, pemilik kehilangan daya tawar atas valuasi dan syarat.
3. **Valuasi dikejar, syarat diabaikan.** Preferensi likuidasi dan hak veto bisa lebih mahal daripada selisih valuasi.
4. **Model keuangan tidak tersambung.** Laba rugi, neraca, dan arus kas tidak seimbang, sehingga investor menyusun modelnya sendiri dengan asumsi mereka.
5. **Proyeksi tanpa dasar.** Pertumbuhan pendapatan tidak dikaitkan dengan kapasitas, pasar, dan belanja modal.
6. **Dana ekuitas untuk kebutuhan modal kerja.** Atau sebaliknya, utang jangka pendek untuk aset jangka panjang.
7. **Tidak siap setelah dana masuk.** Kewajiban laporan dan kovenan tidak dipantau sampai terjadi pelanggaran.

> Metode yang kami pakai sebenarnya sederhana: cerita yang jelas, angka yang tahan uji, dan proses yang melibatkan cukup banyak calon investor agar harga terbentuk secara wajar.

BAB 07

Checklist Kesiapan Pendanaan

Angka dan Dokumen

- ☐ Laporan keuangan audited dua sampai tiga tahun
- ☐ Laporan bulanan tahun berjalan
- ☐ Analisis kualitas laba
- ☐ Model keuangan tiga laporan dengan skenario
- ☐ Rentang valuasi dan dasar perhitungannya
- ☐ Rencana penggunaan dana
- ☐ Cap table dan riwayat penyetoran modal
- ☐ Data room berindeks

Cerita dan Tata Kelola

- ☐ Equity story lima sampai tujuh pesan
- ☐ Pitch deck atau information memorandum
- ☐ Profil direksi dan struktur organisasi
- ☐ Kebijakan transaksi pihak berelasi
- ☐ Kepatuhan pajak dan perizinan
- ☐ Daftar investor sasaran dan kriterianya
- ☐ Paket pelaporan setelah dana masuk
- ☐ Juru bicara dan jadwal proses

BAB 08

Cara Tim FA Indonesia Memakai Pola Ini

Sebagian besar usaha menengah gagal mendapat dana bukan karena usahanya buruk, tetapi karena angkanya belum bisa dibaca pemberi dana.

Tim FA Indonesia memakai urutan kerja yang sama dengan ukuran tim yang pas: diagnosis kesiapan, penataan laporan keuangan, model keuangan dan valuasi, data room, materi presentasi, serta pendampingan pembahasan angka dengan bank dan investor sampai term sheet. Audit dilakukan akuntan publik, penilaian oleh KJPP, dan penjaminan emisi oleh perusahaan efek berizin, sesuai ketentuan.

Model Perikatan Kerja

TAHAP	ISI PEKERJAAN
Diagnosis kesiapan	Membaca laporan keuangan, legalitas, dan rencana, lalu memetakan celah yang paling menghambat pendanaan.
Persiapan	Penataan laporan keuangan, model keuangan, valuasi, equity story, dan data room.

Pendampingan	Pertemuan dengan bank dan investor, pembahasan angka, dan review syarat term sheet atau perjanjian kredit.
Setelah dana masuk	Paket laporan berkala dan pemantauan kovenan.

Rujukan

- Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal, sebagaimana diubah UU Nomor 4 Tahun 2023 tentang Pengembangan dan Penguatan Sektor Keuangan.
- POJK Nomor 53/POJK.04/2017 tentang emiten dengan aset skala kecil atau menengah, dan ketentuan pencatatan Bursa Efek Indonesia.
- Ketentuan OJK tentang layanan urun dana berbasis teknologi informasi (securities crowdfunding).
- Peraturan Presiden Nomor 10 Tahun 2021 sebagaimana diubah Perpres Nomor 49 Tahun 2021.
- Peraturan KPPU Nomor 3 Tahun 2023.
- Minto, B. *The Pyramid Principle*.
- Publikasi private equity, IPO readiness, dan capital markets di situs McKinsey, BCG, Bain, EY, KPMG, PwC, dan Deloitte.

FA Indonesia

LANGKAH BERIKUTNYA

Siap bertemu bank dan investor

Tim FA Indonesia membantu menyiapkan laporan keuangan yang bisa dibaca bank dan investor, model keuangan, valuasi, data room, dan materi presentasi, lalu mendampingi pembahasan angka sampai term sheet. Ceritakan kebutuhan dana Anda, kita mulai dari diagnosis kesiapan.

Chat Ananta, CPA

faindonesia.co.id