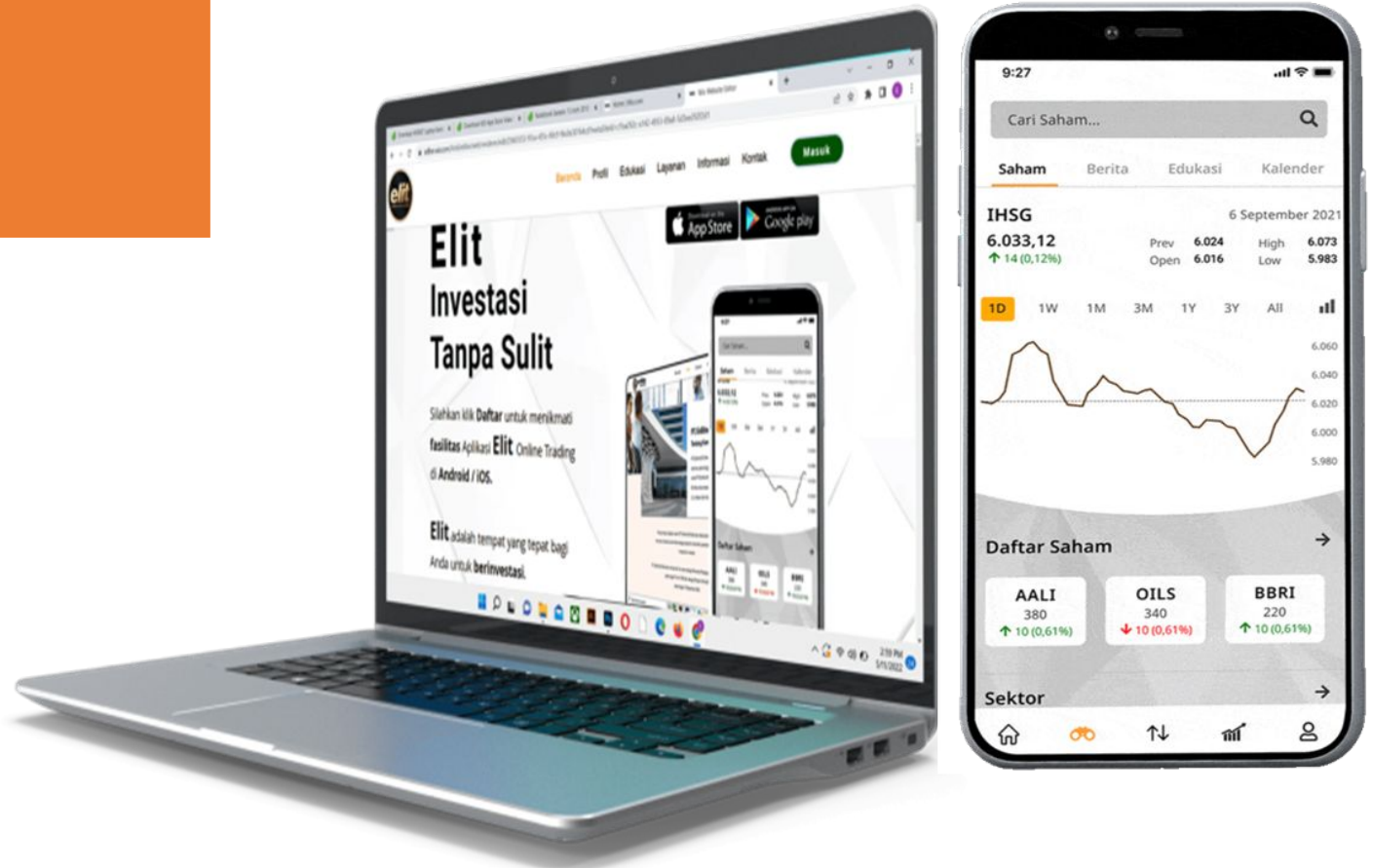


PRIVATE PLACEMENT GIAA Rp30,5 TRILIUN, Menarik?

After Market

Divisi Riset

PT Erdikha Elit Sekuritas
10 Oktober 2025





RINGKASAN AKSI KORPORASI

- GIAA berencana melaksanakan **private placement**
- Jumlah saham baru: **± 407,9 miliar lembar**
- Harga pelaksanaan: **Rp75 per saham**
- Nilai transaksi:
 - **± US\$1,85 miliar**
 - **± Rp30,5 triliun**
- Tujuan utama:
 - Penguatan modal
 - Pemulihan operasional
 - Ekspansi armada



STRUKTUR TRANSAKSI

- Skema private placement terdiri dari:
 - **Setoran modal tunai: hingga US\$1,44 miliar**
 - **Konversi shareholder loan: US\$405 juta**
- Shareholder loan:
 - Diberikan pada **Juni 2025**
 - **100% sudah dicairkan per 18 September 2025**
- Nilai transaksi final:
 - Lebih besar dari pemberitaan awal
 - Awalnya hanya diperkirakan **US\$1 miliar**



DAMPAK STRUKTUR KEPEMILIKAN

- Kepemilikan publik:
 - Sebelum: **27,46%**
 - Sesudah: **± 5,03%**
- Kepemilikan Danantara:
 - Sebelum: **64,54%**
 - Sesudah: **± 93,5%**
- Implikasi utama:
 - **Dilusi masif bagi pemegang saham publik**
 - GIAA semakin menjadi **controlled company** oleh Danantara



ALOKASI PENGGUNAAN DANA (UMUM)

- **29%:**
 - Modal kerja dan operasional GIAA
- **37%:**
 - Tambahan modal ke **Citilink**
 - Untuk modal kerja dan pemulihan operasional armada
- **22%:**
 - Ekspansi armada GIAA dan Citilink
- **12%:**
 - Setoran modal ke Citilink
 - Untuk pembayaran utang pembelian bahan bakar ke Pertamina



STRATEGI ARMADA & OPERASIONAL

- GIAA sebelumnya mengungkap rencana:
 - Penambahan **lebih dari 100 pesawat hingga 2029**
- Fokus penggunaan dana:
 - Reaktivasi armada Citilink
 - Penambahan pesawat narrow body dan wide body
 - Penguatan rute domestik dan internasional
- Tujuan strategis:
 - Menormalkan kapasitas terbang
 - Meningkatkan pendapatan operasional



KRONOLOGI INFORMASI

- Juni 2025:
 - Danantara memberikan shareholder loan ke GIAA
- Juli 2025:
 - Rencana penambahan modal mulai diungkap
 - Bersamaan dengan rencana audit laporan keuangan 2Q25
- September 2025:
 - Seluruh shareholder loan telah dicairkan penuh
 - Nilai transaksi dikonfirmasi jauh lebih besar dari estimasi awal



JADWAL & IMPLIKASI INVESTOR

- RUPSLB:
 - **12 November 2025**
- Agenda utama RUPSLB:
 - Persetujuan private placement
 - Persetujuan konversi utang menjadi saham
- Implikasi untuk investor publik:
 - Dilusi kepemilikan sangat besar
 - Potensi penurunan EPS secara signifikan
 - Namun, risiko kebangkrutan dan tekanan likuiditas GIAA menjadi jauh lebih rendah



KESIMPULAN STRATEGIS

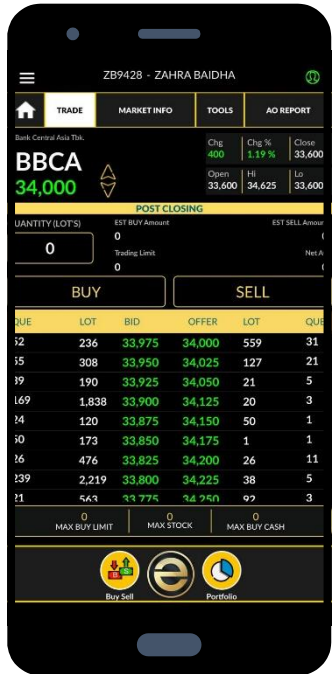
- Private placement GIAA merupakan:
 - **Bailout berbasis ekuitas**, bukan sekadar pinjaman
- Dampak positif:
 - Neraca keuangan membaik
 - Likuiditas operasional jauh lebih kuat
 - Ruang ekspansi armada kembali terbuka
- Risiko utama:
 - Kepemilikan publik tergerus drastis
 - Kendali penuh berada di tangan Danantara

hendriwt_ created with TradingView.com, Dec 01, 2025 14:46 UTC+7

GIAA · PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk Class B · 1D · IDX O87 H87 L82 C82 -8 (-8.89%) Vol145.57M +3 (+2.91%)
hendriwt strategy 1.0 74 72 57



TERIMA KASIH



Disclaimer On

Investasi maupun perdagangan (trading) efek berpotensi memberikan keuntungan, sekaligus mengandung risiko. Setiap keputusan investasi dan trading merupakan tanggung jawab masing-masing individu yang membuat keputusan tersebut. Harap berinvestasi sesuai profil risiko pribadi.

