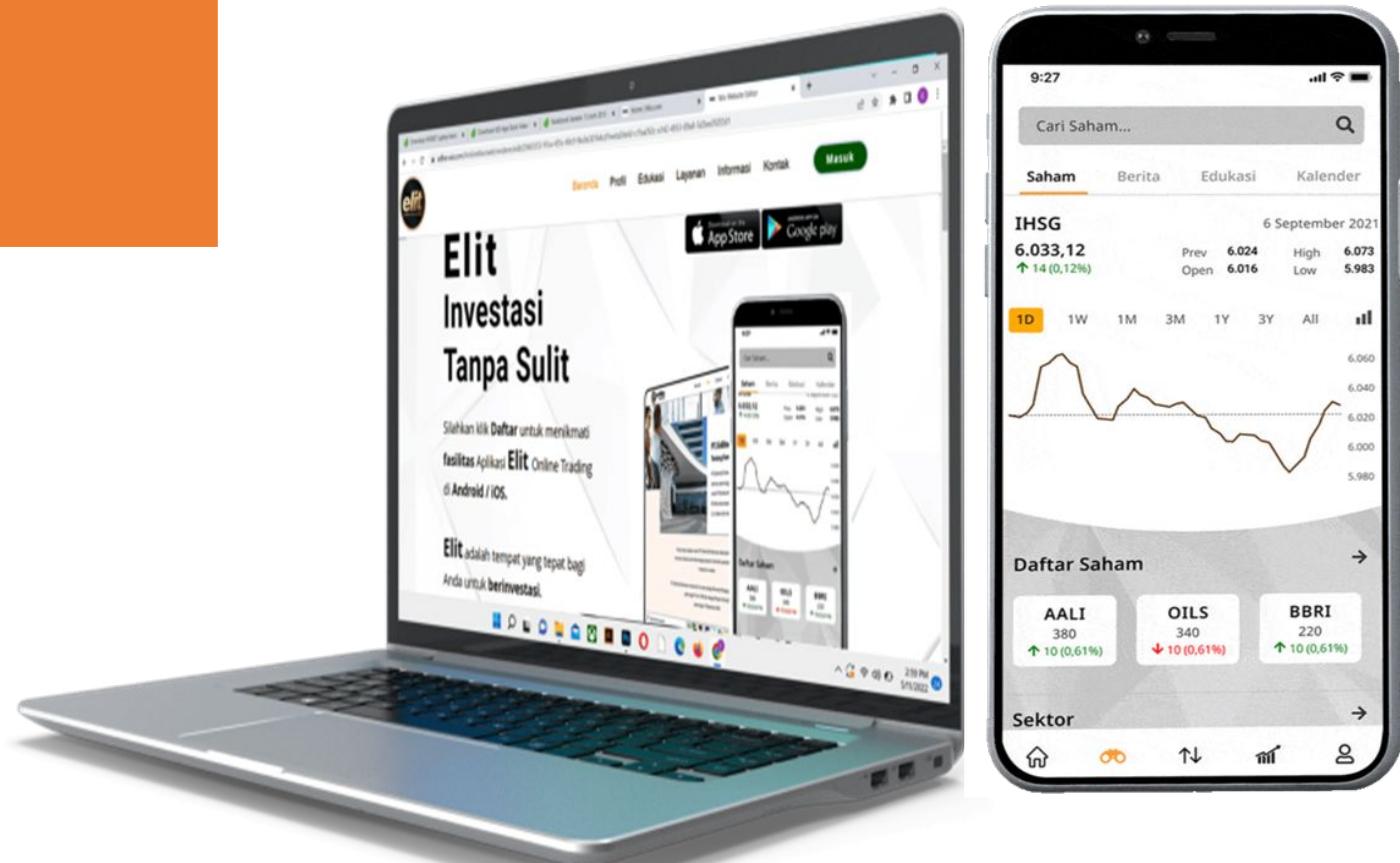


# PRIVATE PLACEMENT GIAA Rp30,5 TRILIUN, Menarik?

*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

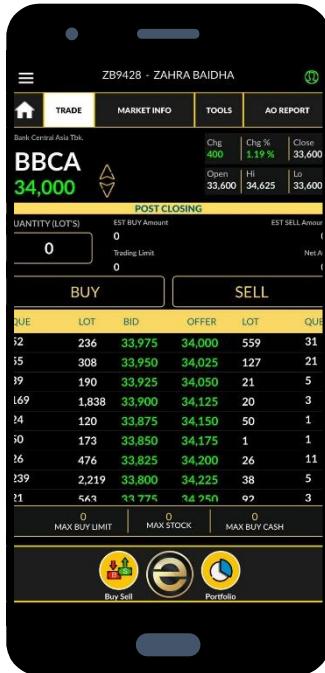
GIAA · PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk Class B · 1D · IDX O87 H87 L82 C82 -8 (-8.89%) Vol 145.57M +3 (+2.91%)

hendriwt strategy 1.0 74 72 57

IDR



# 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.

