

## DAFTAR ISI

Halaman Judul .....	i
Usulan Penelitian .....	ii
Pernyataan Orisinalitas .....	iii
Kata Pengantar .....	iv
DAFTAR ISI.....	vi
Daftar Tabel .....	viii
Daftar Gambar .....	ix
Daftar Lampiran.....	x
INTISARI .....	xi
ABSTRACT.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah .....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	5
1.3. Pertanyaan Penelitian.....	6
1.4. Tujuan Penelitian .....	6
1.5. Motivasi Penelitian .....	7
1.6. Manfaat Penelitian .....	7
1.7. Kontribusi Penelitian .....	7
1.8. Ruang Lingkup dan Batasan Penelitian .....	7
1.9. Sistematika Penulisan .....	8
BAB II LANDASAN TEORI DAN TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1. Landasan Teori.....	9
2.2. Tinjauan Pustaka.....	23
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	28
3.1. Desain Penelitian .....	28
3.2. Metode Pengumpulan Data.....	29
3.3. Metode Analisis Data.....	29
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	35
4.1. Profil Garuda Indonesia Tbk.....	35
4.2. Analisis Ekonomi Makro .....	37
4.3. Penilaian Saham.....	44
BAB V SIMPULAN .....	62
5.1. Simpulan .....	62



UNIVERSITAS  
GADJAH MADA

**ESTIMASI NILAI WAJAR SAHAM PT GARUDA INDONESIA TBK DALAM RANGKA PENERBITAN  
OBLIGASI WAJIB KONVERSI  
TAHUN 2020**

SRI INDAH NUR BAYUH, Prof. Mamduh M. Hanafi M.B.A., Ph.D.

Universitas Gadjah Mada, 2023 | Diunduh dari <http://etd.repository.ugm.ac.id/>

5.2.	Keterbatasan.....	63
5.3.	Implikasi .....	63
DAFTAR PUSTAKA .....		64
LAMPIRAN.....		67

## Daftar Tabel

Tabel 4. 1 Identitas PT Garuda Indonesia Tbk .....	36
Tabel 4. 2 Komposisi Pemegang Saham PT Garuda Indonesia Tbk per 31 Desember 2020..	36
Tabel 4. 3 Suku Bunga Pinjaman Investasi .....	40
Tabel 4. 4 Pertumbuhan Penjualan PT Garuda Indonesia Tbk .....	44
Tabel 4. 5 Proyeksi Pendapatan PT Garuda Indonesia Tbk (\$) .....	45
Tabel 4. 6 Proyeksi Laporan Posisi Keuangan Konsolidasian PT Garuda Indonesia Tbk (\$) ..	47
Tabel 4. 7 Proyeksi Laporan Laba-Rugi PT Garuda Indonesia Tbk (\$) .....	48
Tabel 4. 8 Perhitungan Proyeksi Free Cash Flow to Equity (\$) .....	50
Tabel 4. 9 Perhitungan Proyeksi Free Cash Flow to The Firm (\$) .....	52
Tabel 4. 10 Perhitungan Biaya Ekuitas (Cost of Equity) .....	54
Tabel 4. 11 Perhitungan Weighted Average Cost of Capital (WACC) .....	55
Tabel 4. 12 Estimasi Nilai Wajar Saham Metode Free Cash Flow to Equity (\$) .....	56
Tabel 4. 13 Estimasi Nilai Wajar Saham Metode Free Cash Flow to The Firm (\$) .....	58
Tabel 4. 14 Perhitungan PER, PBV dan P/S .....	59
Tabel 4. 15 Angka Pengganda (Multiple) .....	59
Tabel 4. 16 Metode Relative Valuation .....	60
Tabel 4. 17 Rekonsiliasi Nilai Wajar Saham .....	61

## **Daftar Gambar**

Gambar 3. 1 Bagan Desain Penelitian Standar Penilaian Indonesia (SPI, 2018 (diolah)).....	28
Gambar 4. 1 Grafik Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2014-2020 (Badan Pusat Statistik, 2020) .....	38
Gambar 4. 2 Grafik Laju Inflasi Indonesia Tahun 2016-2020 (Bank Indonesia, 2020).....	39

## **Daftar Lampiran**

Lampiran 1 Pelaksanaan Obligasi Wajib Konversi Saham GIAA .....	67
Lampiran 2 Laporan Laba Rugi dan Penghasilan Komprehensif Konsolidasian PT Garuda Indonesia Tbk.....	69
Lampiran 3 Laporan Posisi Keuangan Konsolidasian PT Garuda Indonesia Tbk.....	72
Lampiran 4 Market Risk Premium .....	77
Lampiran 5 Suku Bunga Pinjaman Investasi .....	87
Lampiran 6 Perhitungan Relative Valuation PT Garuda Indonesia Tbk .....	88
Lampiran 7 Perhitungan Relative Valuation Perusahaan Pembanding .....	89
Lampiran 8 Data Historis GIAA.....	91