

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN
PT GARUDA INDONESIA TBK BAIK SEBELUM MAUPUN SESUDAH
INITIAL PUBLIC OFFERING**

Candy Febriyanto

ABSTRAK

Studi ini bertujuan untuk membandingkan kinerja keuangan perusahaan penerbangan Garuda Indonesia sebelum dan sesudah IPO. Data yang digunakan oleh penulis berasal dari laporan tahunan perusahaan yang diteliti yang telah dipublikasi di *website* perusahaan. Perusahaan-perusahaan yang akan diteliti adalah PT Garuda Indonesia Tbk sebagai objek utama penelitian dan Thai Airways International, Singapore Airlines, serta Malaysia Airlines sebagai standar industri penerbangan yang akan digunakan sebagai *benchmark* kinerja. Data yang diperoleh dari laporan tahunan akan dianalisis dengan menggunakan rasio-rasio finansial sebagai berikut: *sustainable growth rate* untuk mengukur *sustainable growth*; *profit margin*, *return on assets*, dan *return on equity* untuk mengukur profitabilitas; *current ratio* untuk mengukur likuiditas; dan yang terakhir rasio *debt to assets* serta *debt to equity* untuk mengukur *leverage*. Hasil perbandingan menunjukkan bahwa perubahan yang dialami oleh tiap-tiap aspek kinerja Garuda Indonesia sifatnya berbeda-beda. *Sustainable growth* dan profitabilitas Garuda Indonesia mengalami penurunan sementara likuiditas dan *leverage* mengalami perbaikan setelah IPO.

Kata kunci: kinerja keuangan, *initial public offering*, *sustainable growth*, dan rasio keuangan.

**COMPARISON ANALYSIS OF THE FINANCIAL PERFORMANCE OF
PT GARUDA INDONESIA TBK BEFORE AND AFTER
INITIAL PUBLIC OFFERING**

Candy Febriyanto

ABSTRACT

This study aims to compare the performance of Garuda Indonesia airlines before and after its initial public offering. The data used by the writer comes from the annual reports of each companies analyzed which are available on the companies' website. The companies analyzed in this research are PT Garuda Indonesia Tbk as the main research object and Thai Airways International, Singapore Airlines, and Malaysia Airlines as the industry standard which will be used as a benchmark of performance. The data gathered from the annual reports will be analyzed using financial ratios as follow: sustainable growth rate to measure sustainable growth; profit margin, return on assets, and return on equity to measure profitability; current ratio to measure liquidity; and lastly debt to assets and debt to equity ratio to measure leverage. The results of the comparation shows that the nature of the changes of each performance aspects is different for Garuda Indonesia. Garuda Indonesia's sustainable growth and profitability goes down while liquidity and leverage are improved after IPO.

Keywords: financial performance, initial public offering, sustainable growth, and financial ratios.