

# Tata Kelola Divestasi Saham Pertambangan di Indonesia

Emanuel Bria  
Indonesia Country Manager  
October 2017



Oil, gas and mining for development

## Tiga komponen aturan divestasi

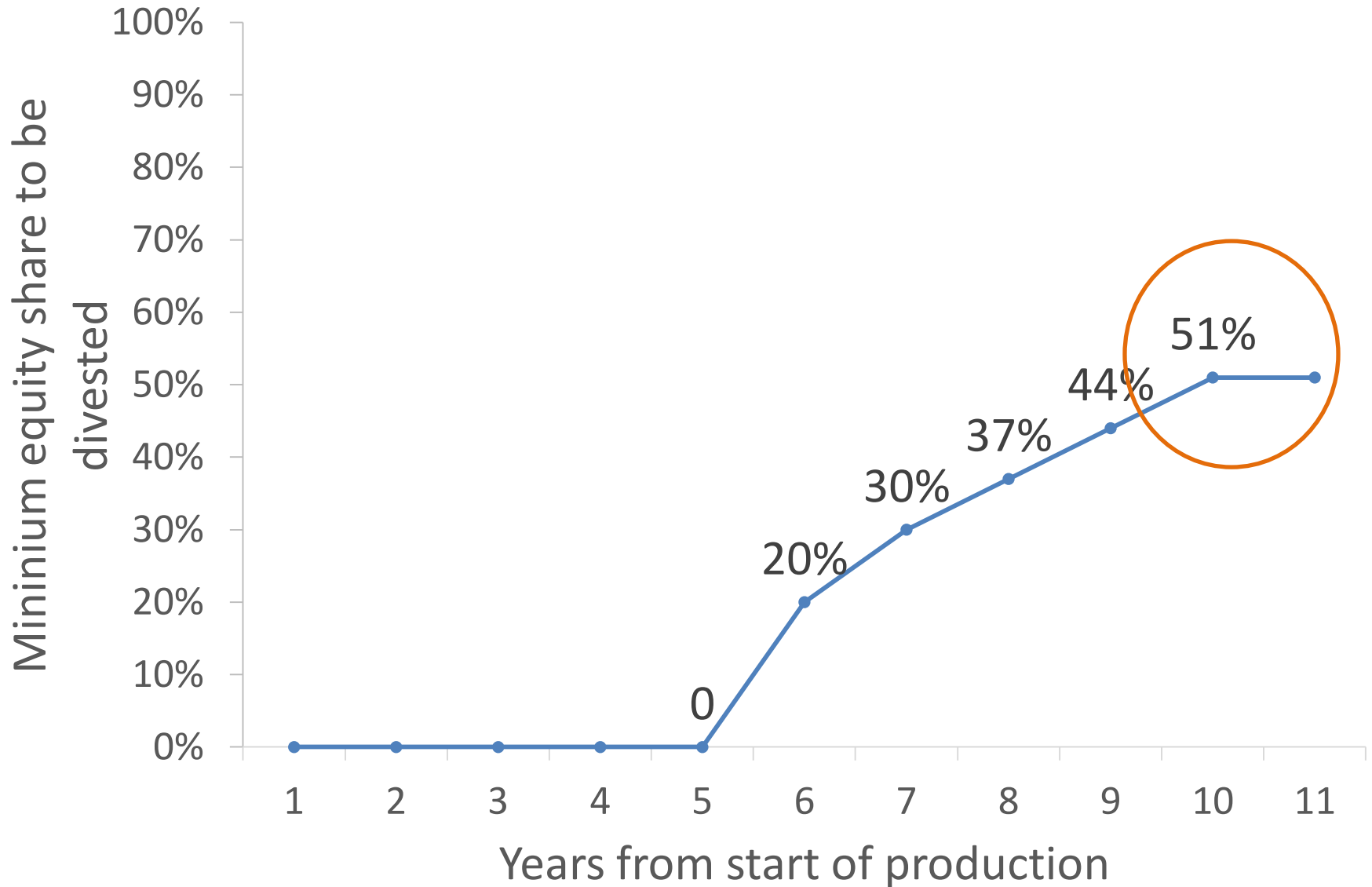
“Aturan Divestasi”: perusahaan asing (PMA) wajib melakukan divestasi saham kepada pemerintah Indonesia, BUMN / BUMD dan swasta nasional

1.  
Berapa  
jumlahnya?

2. Siapa  
yang  
membeli  
?

3.  
Dengan  
harga  
berapa?

# 1. Berapa jumlahnya?

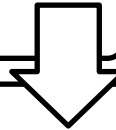


## 2. Siapa yang membeli?

Pemerintah pusat dan daerah. *Penjualan lewat negosiasi.*



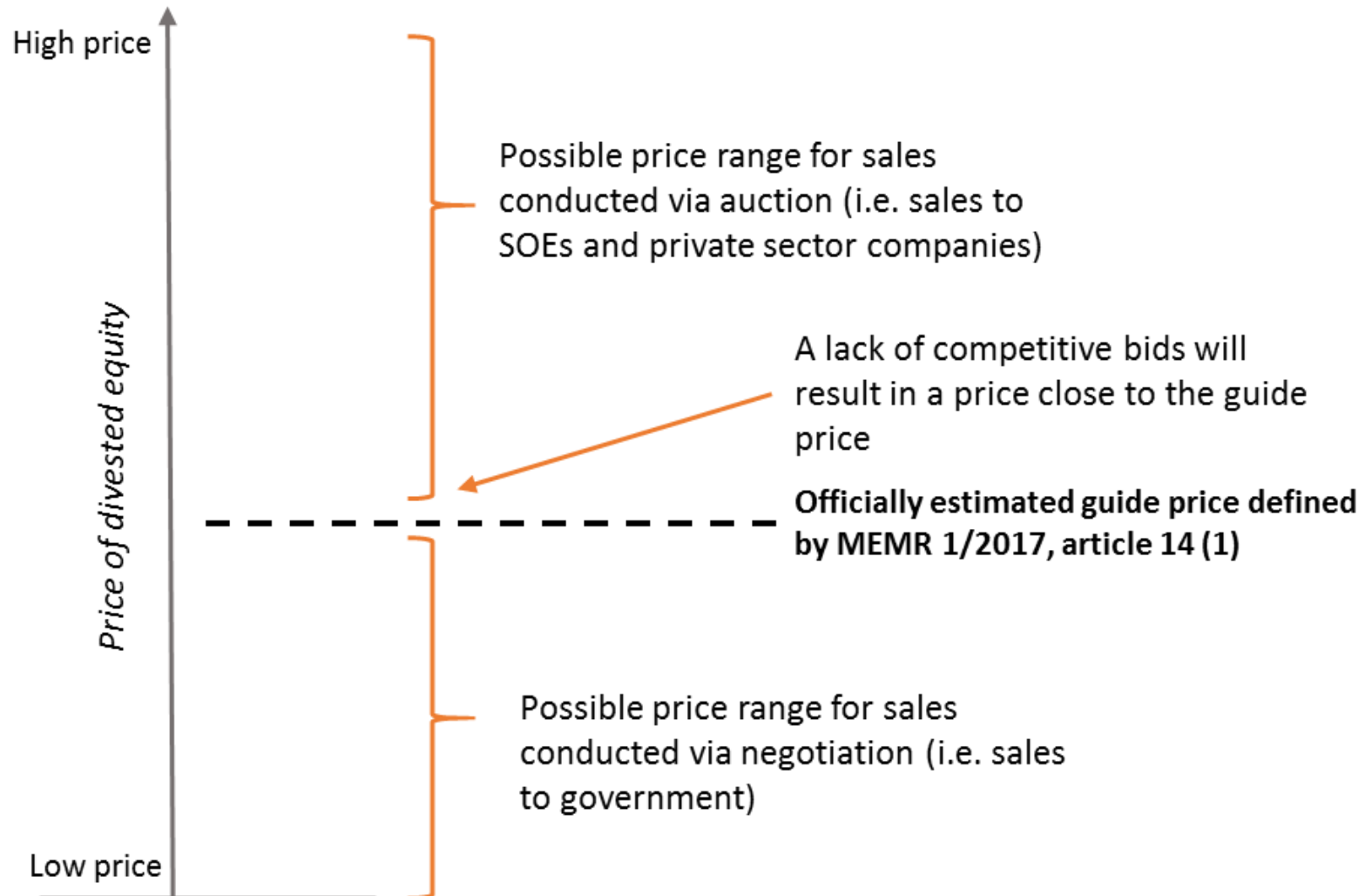
BUMN dan BUMD. *Penjualan lewat lelang.*



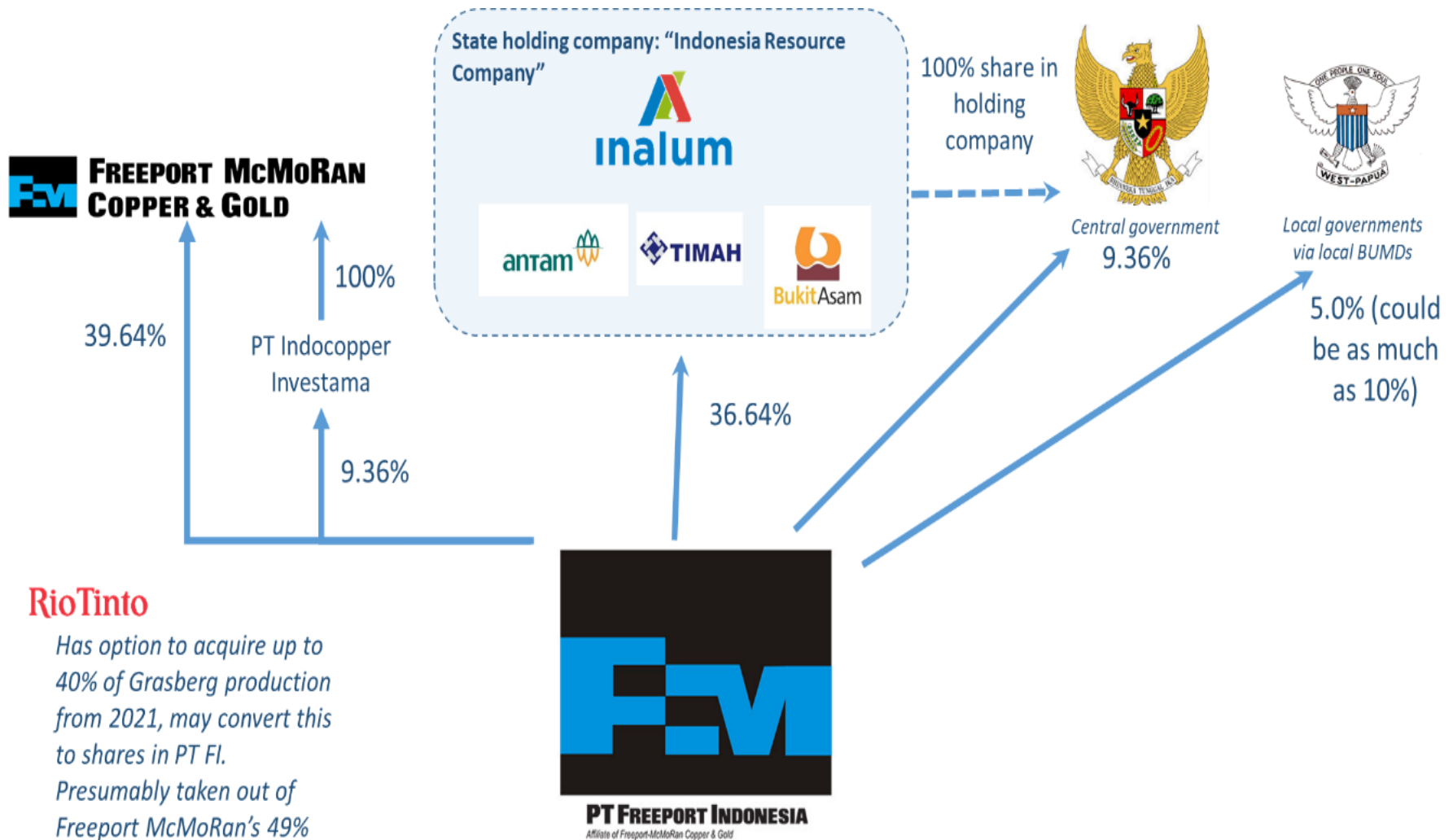
Swasta nasional. Penjualan lewat lelang.

Bursa Efek Indonesia. *IPO dan penjualan berikutnya lewat bursa saham.*

# Berbagai kemungkinan harga saham yang dijual lewat negosiasi dan lelang



# Skenario 1 : Pembelian saham lewat negosiasi / lelang



## RioTinto

Has option to acquire up to 40% of Grasberg production from 2021, may convert this to shares in PT FI.

Presumably taken out of Freeport McMoRan's 49% share

# Kelebihan dan Kekurangan Skenario 1

## • Kelebihan

- ❖ Kesempatan yang lebih besar kepada BUMN / D dan pemerintah daerah untuk memiliki saham
- ❖ Saham akan tetap dimiliki oleh entitas Indonesia

## • Kekurangan

- ❖ Harga ditentukan oleh kemampuan bargaining kedua belah pihak
- ❖ Proses jual beli saham tidak transparan
- ❖ Pemerintah atau BUMN / D harus mengumpulkan dana sendiri untuk membeli saham

## Skenario 2: IPO

### • Kelebihan

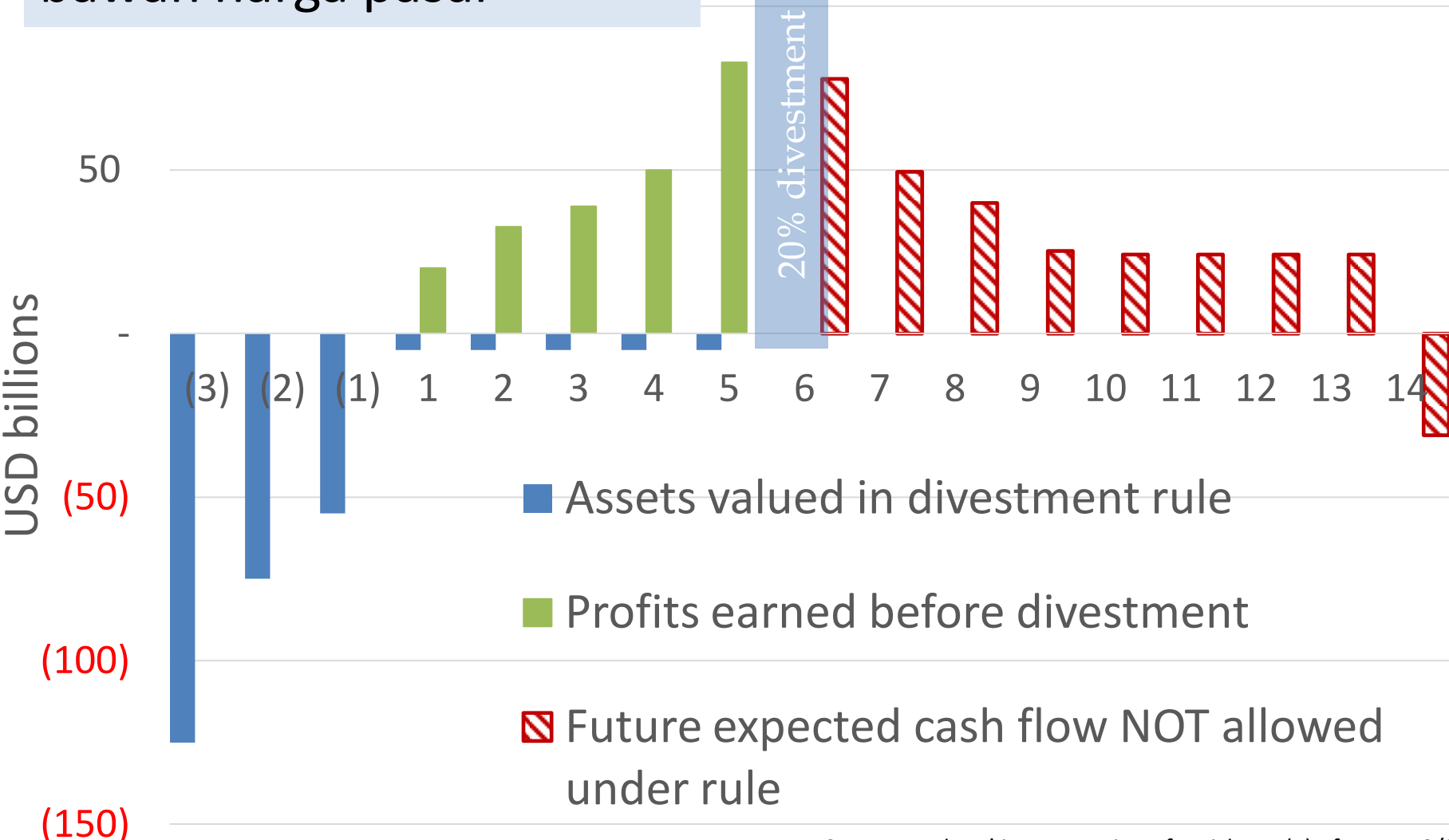
- ❖ Dapat mendekati fair market value
- ❖ Lebih transparan
- ❖ Menciptakan harga pasar, lebih mudah menjual lagi (*liquid*)
- ❖ Capital diperoleh dari investor publik

### • Kekurangan

- ❖ BUMN / D dan pemerintah daerah harus membeli saham lewat pasar saham (tidak ada privilege)
- ❖ Siapapun yang memiliki dana bisa membeli, kemungkinan kelompok-kelompok elit nasional yang kaya maupun investor asing

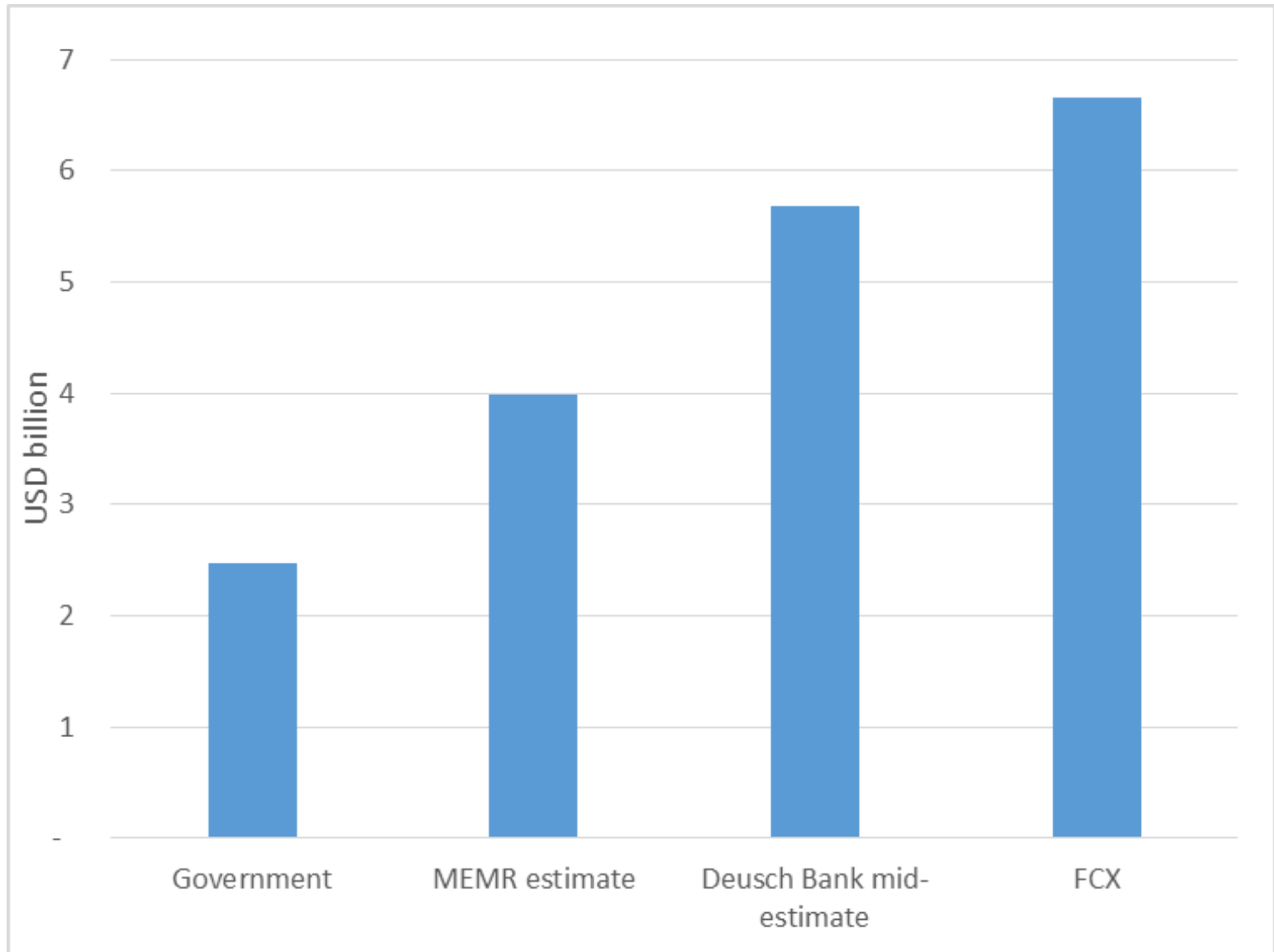
# 3. Harga berapa?

Harga jual kemungkinan besar 50% atau lebih di bawah harga pasar

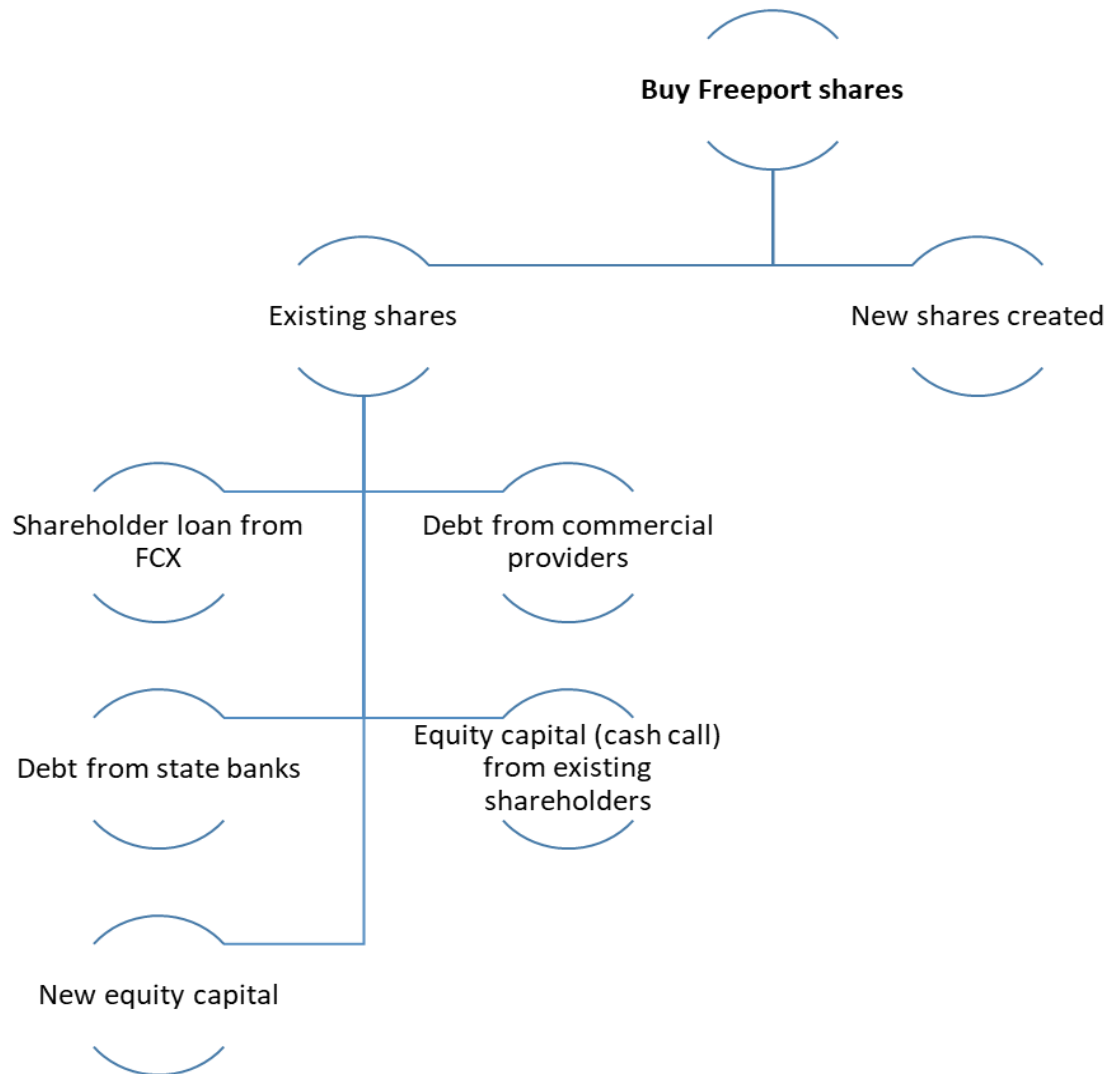


Source: Authors' interpretation of Article 14 (1) of MEMR 9/2017

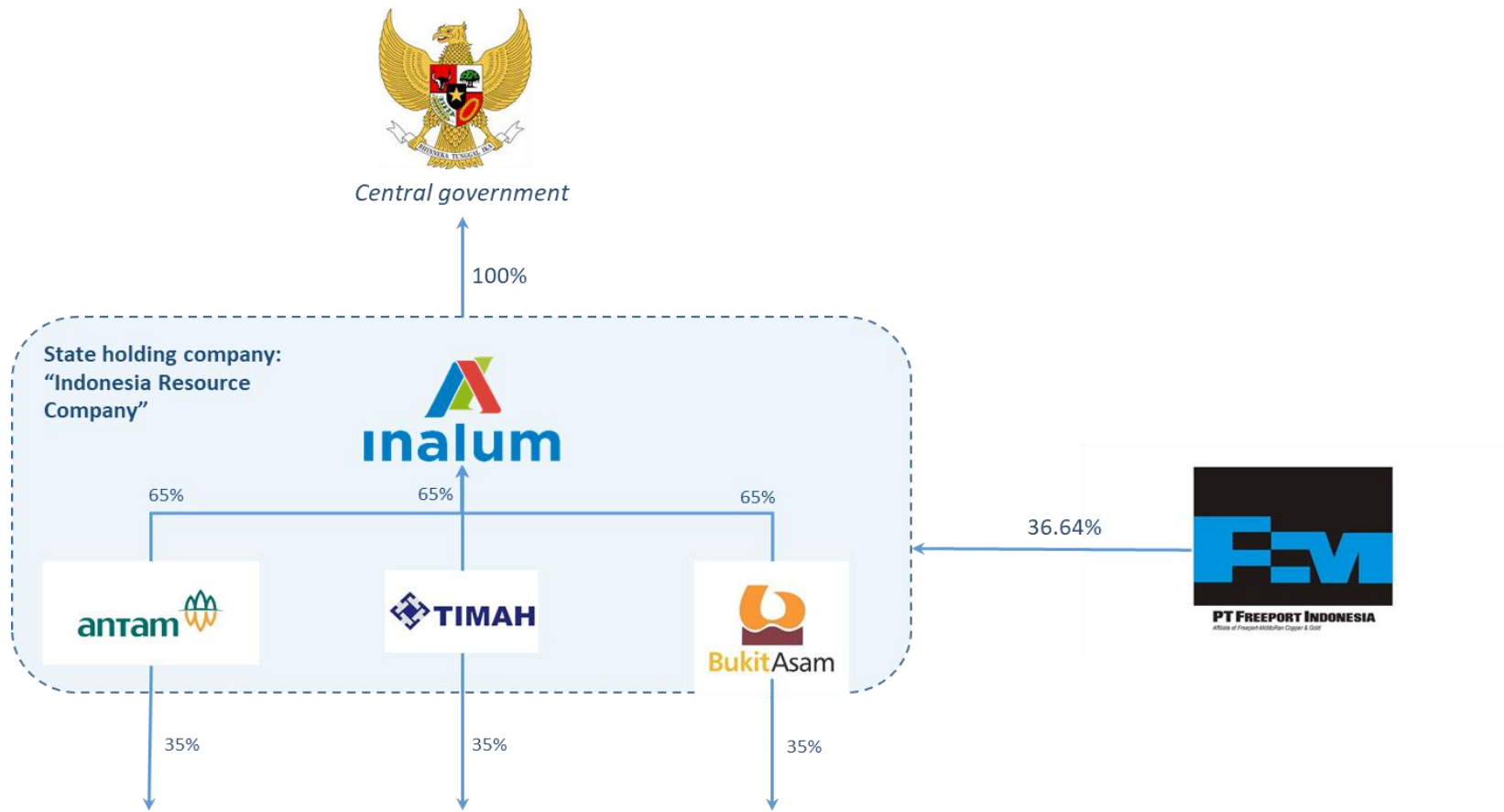
# Kisaran valuasi harga saham 41.64% PT. Freeport Indonesia



# Bagaimana Indonesia membeli saham dan membiayai kelanjutan proyek underground Grasberg?



# Bagaimana tata kelola Indonesia mining holding company?



Public owners – Indonesian & foreign banks, insurance and pension institutions. Some individuals. Also listed on JSE.



Terima kasih

Silahkan ambil paper kami yang tersedia untuk informasi lebih lanjut

Policy Paper

February 2017



Natural  
Resource  
Governance  
Institute

## Developing a Strong Mining Divestment Rule in Indonesia

David Manley and Emanuel Bria