



IDX

Indonesia Stock Exchange

member of  WORLD FEDERATION  
OF EXCHANGES

# **IPO SEBAGAI ALTERNATIF DIVESTASI PERUSAHAAN PERTAMBANGAN**

## Daftar Isi

1

Sekilas Pasar Modal Indonesia

2

Proses Penentuan Harga dalam IPO

3

Alokasi Saham dalam IPO

4

IPO Perusahaan Minerba di Pasar Modal Indonesia



## I. Sekilas Pasar Modal Indonesia

# STRUKTUR PASAR MODAL INDONESIA



Otoritas Jasa Keuangan  
(OJK)



**Bursa Efek**  
IDX  
Indonesia Stock Exchange  
Bursa Efek Indonesia



**Lembaga Kliring dan Penjaminan**  
kpei  
Kliring Penjaminan  
Efek Indonesia



**Lembaga Penyimpanan dan Penyelesaian**  
ksei  
Indonesian Central  
Securities Depository

Perusahaan Efek

- + Penjamin Pelaksana Emisi (*Underwriter*)
- + Perantara Perdagangan Efek

- + Manajer Investasi

Lembaga Penunjang

- + Biro Administrasi Efek
- + Bank Kustodian
- + Wali Amanat
- + Pemingkat Efek
- + Penilai Harga Efek Indonesia (IBPA)
- + Penyelenggara Program Perlindungan Investor Efek Indonesia (SIPF)

Profesi Penunjang

- + Akuntan
- + Notaris
- + Penilai
- + Konsultan Hukum

PEMODAL

- + Domestik
- + Asing

- + EMITEN
- + PERUSAHAAN PUBLIK
- + REKSADANA

# GAMBARAN UMUM PASAR MODAL INDONESIA

5

September 2017



**Market Capitalization**

**+12.51%** (YTD)

IDR 6,473.35 Tn



**Average Equity  
Daily Trading**

**-3.16%** (YTD)

IDR 7.26 Tn



**Outstanding Bond**

**15.40%** (YTD)

IDR 2,406.09 Tn



**Average Bond  
Daily Trading**

Corp IDR 1,546.48 Bn

Govt IDR 23.67 Tn

## Market Players

### Issuer

Stock: 556 Bond: 111

### Brokers: 108

Local: 79

Joint Venture: 29

### Single Investor ID

600,810 (+12.02%, ytd)

## Products

### Equity

Stocks (556)

REITs (1)

ETFs (13)

### Derivatives

Futures (3)

### Bond & Sukuk

Gov Bonds  
(79 series)

Corp Bonds  
(320 series)

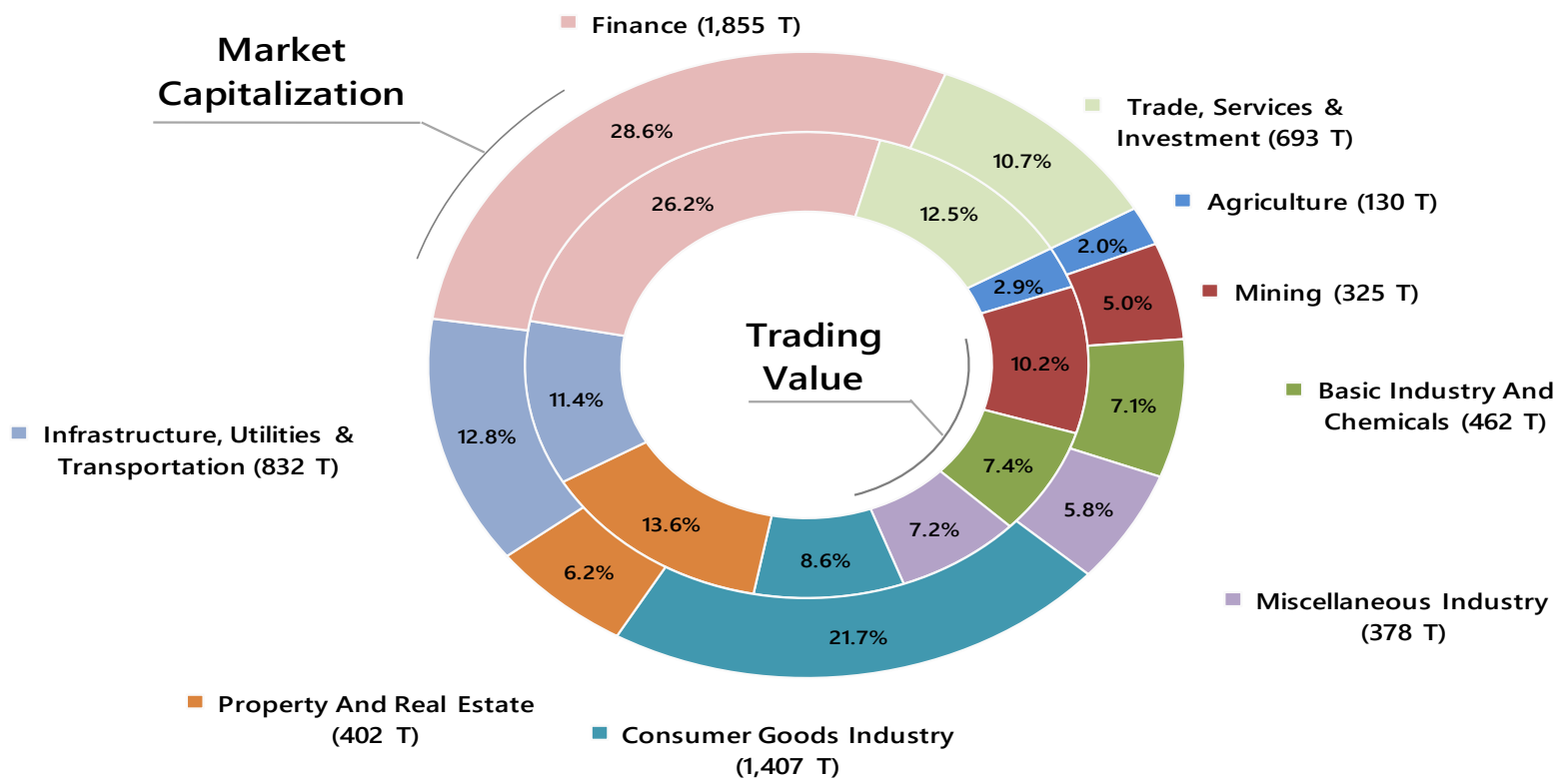
### Securitized-

Products

ABS (12)

# Market Capitalization

29 September 2017



Source: IDX

Note: The data were compiled and processed by Statistical Publication Unit



# Persyaratan Umum Pencatatan Saham

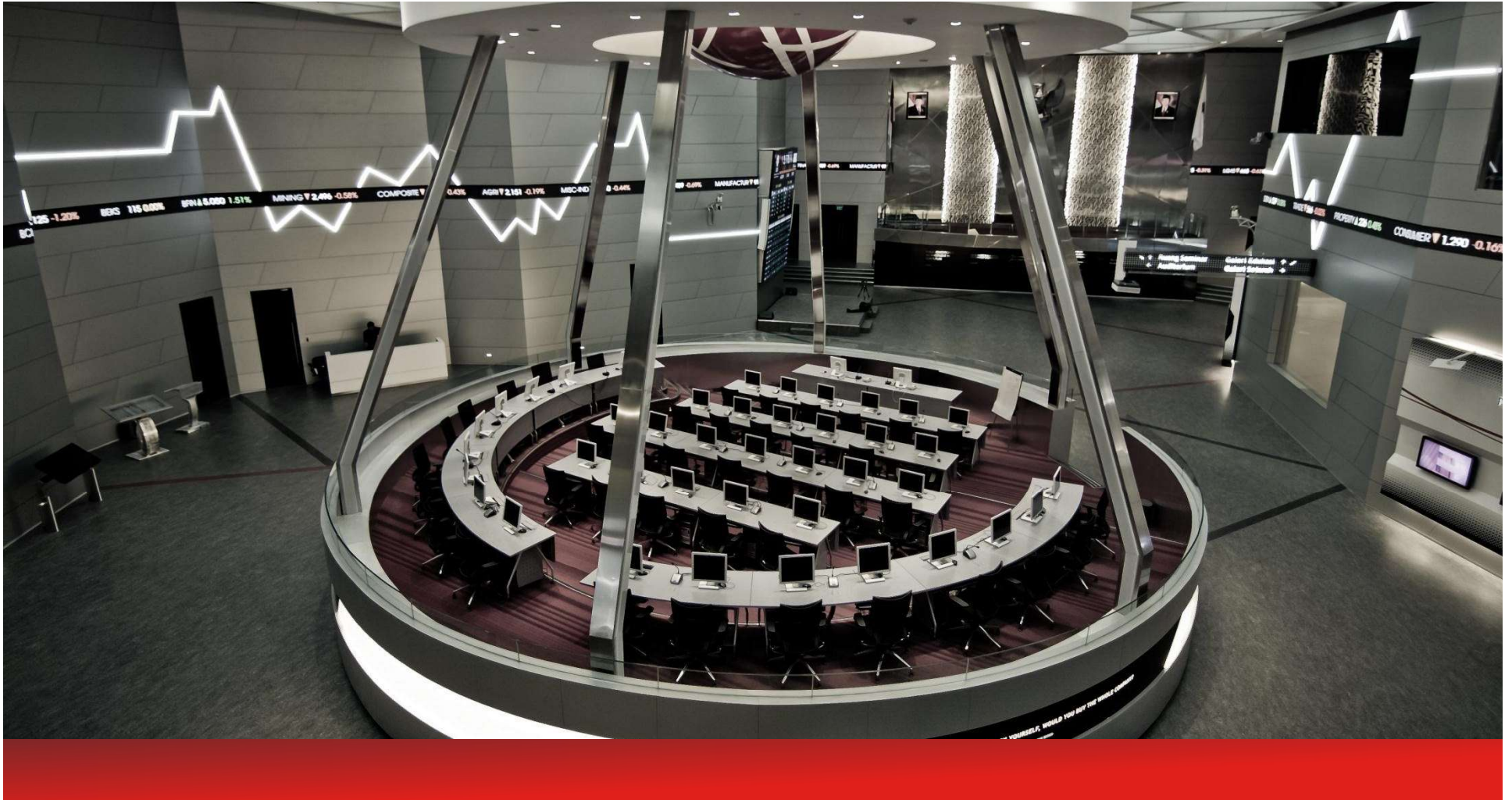
Kriteria	Ketentuan Umum (I-A)		Kemudahan dalam I-A.1
	Papan Utama	Papan Pengembangan	Papan Pengembangan
Berbadan Hukum	Perseroan Terbatas (PT)		Tetap
Komisaris Independen	V (Min. 30%)		Tetap
Direktur Independen	V (Min. 1)		Tetap
Sekretaris Perusahaan	V		Tetap
Komite Audit & Unit Audit Internal	V		Tetap
LK Audited	Min. 3 tahun, WTP	Min. 12 bulan, WTP	Tetap
Masa Operasional	36 bulan	12 bulan	Dapat dikecualikan
Laba Usaha	Min. 1 Tahun	Boleh Rugi (paling lambat profit pada tahun ke-2 setelah <i>listing</i> berdasarkan proyeksi)	Paling lambat memperoleh laba usaha dan laba bersih setelah 4 tahun
Permodalan	Aktiva Berwujud Bersih* : Min. Rp100 miliar	Aktiva Berwujud Bersih* : Min. Rp5 miliar	Aktiva Berwujud Bersih* + biaya eksplorasi ditanggihkan Min. Rp5 Miliar.
Jumlah saham yang dimiliki bukan Pengendali & bukan Pemegang Saham Utama	Min. 300 juta saham dan: • 20% dari total saham, untuk ekuitas < Rp500 miliar • 15% dari total saham, untuk ekuitas Rp500 miliar – Rp2 triliun • 10% dari total saham, untuk ekuitas > Rp2 triliun	Min. 150 juta saham dan:	Tetap
Jumlah pemegang saham	≥ 1000 pihak	≥ 500 pihak	Tetap

\*Aktiva Berwujud Bersih : Total Aset dikurangi dengan Aset Tak Berwujud, Aset Pajak Tangguhan, Total Liabilitas dan Kepemilikan Non Pengendali

Kemudahan yang ditawarkan dalam Peraturan I-A.1

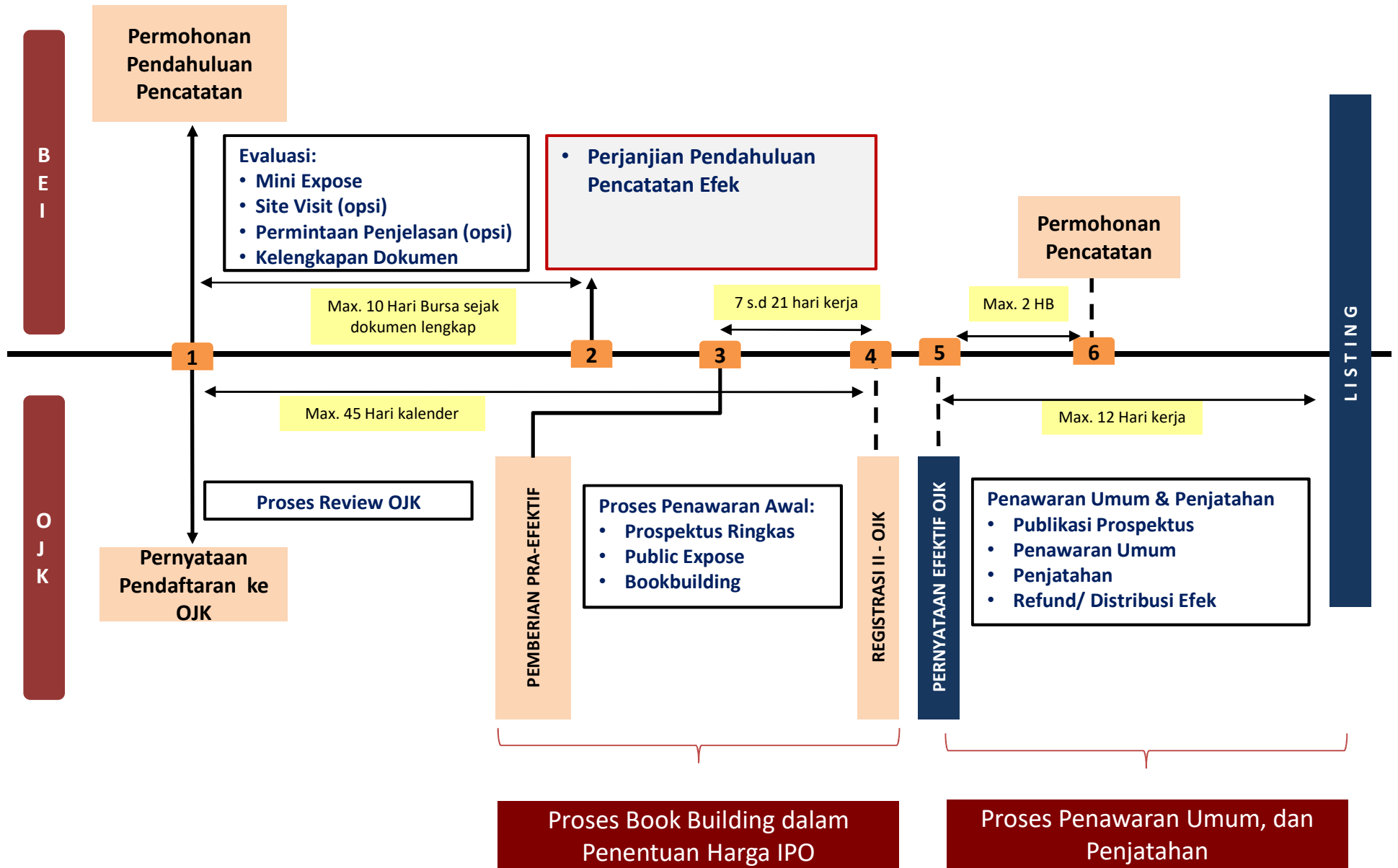
## Peraturan No. I-A.1 – Persyaratan Efek Pertambangan Minerba

Persyaratan	Produksi dan Penjualan		Produksi tapi belum penjualan, Belum Produksi
	Utama	Pengembangan	Pengembangan
NTA + Biaya eksplorasi yg ditanggungkan	Rp 100 miliar	Rp 5 miliar	Rp 5 miliar
Izin usaha pertambangan	✓	✓	✓
Direktur teknis	✓	✓	✓
Laporan cadangan terbukti dan cadangan terkira ( <i>proven &amp; probable reserve</i> ) oleh Pihak Kompeten	✓	✓	✓
Pernyataan <i>clear and clean</i> dari Dirjen Minerba	✓	✓	✓
Studi Kelayakan dari Pihak Kompeten			✓
Pernyataan pihak kompeten terkait informasi masih valid dan relevan max. 1 tahun			✓
Izin Operasi Produksi dari instansi terkait			✓
Proyeksi laba tahun ke 4			✓
Studi Kelayakan usaha dari Penilai			✓
Rencana kerja dan anggaran yg disampaikan instansi berwenang			✓



## II. Proses Penentuan Harga Saham dalam IPO

# PROSES PENAWARAN UMUM DAN PENCATATAN SAHAM



## PIHAK – PIHAK DALAM PROSES PENETAPAN HARGA

PENJUAL



EMITEN



Underwriter

PROSES BOOK  
BUILDING DALAM  
PENETAPAN  
HARGA

PEMBELI



Calon Investor

- Retail
- Institusi
  - Dana Pensiun
  - Manajer Investasi
  - Yayasan
  - Dll.

Masing- masing calon pembeli menyampaikan harga sesuai dengan perhitungan maupun preferensi

# METODE YANG BIASA DIGUNAKAN DALAM VALUASI HARGA SAHAM

12

## DISCOUNTED CASH FLOW

- DCF adalah metode perhitungan nilai wajar suatu saham didapat dari jumlah cash flow yang akan didapat selama masa hidup bisnis tersebut dan didiskontokan kembali terhadap ke nilai uang sekarang.
- Karena metode perhitungan dengan forecast, DCF menggunakan beberapa asumsi untuk memperkirakan nilai wajar suatu saham.
- Beberapa alternatif cash flow yang didiskonto:
  - Free Cash Flow to the Firm
  - Free Cash Flow to Equity
  - Dividend Discount Model

$$DCF = \frac{CF_1}{(1+r)^1} + \frac{CF_2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{CF_n}{(1+r)^n}$$

CF = Cash Flow

r = discount rate (WACC)

## PRICE MULTIPLES

- Estimasi harga saham berdasarkan harga saham yang relatif sama dengan membandingkan beberapa variabel kinerja.

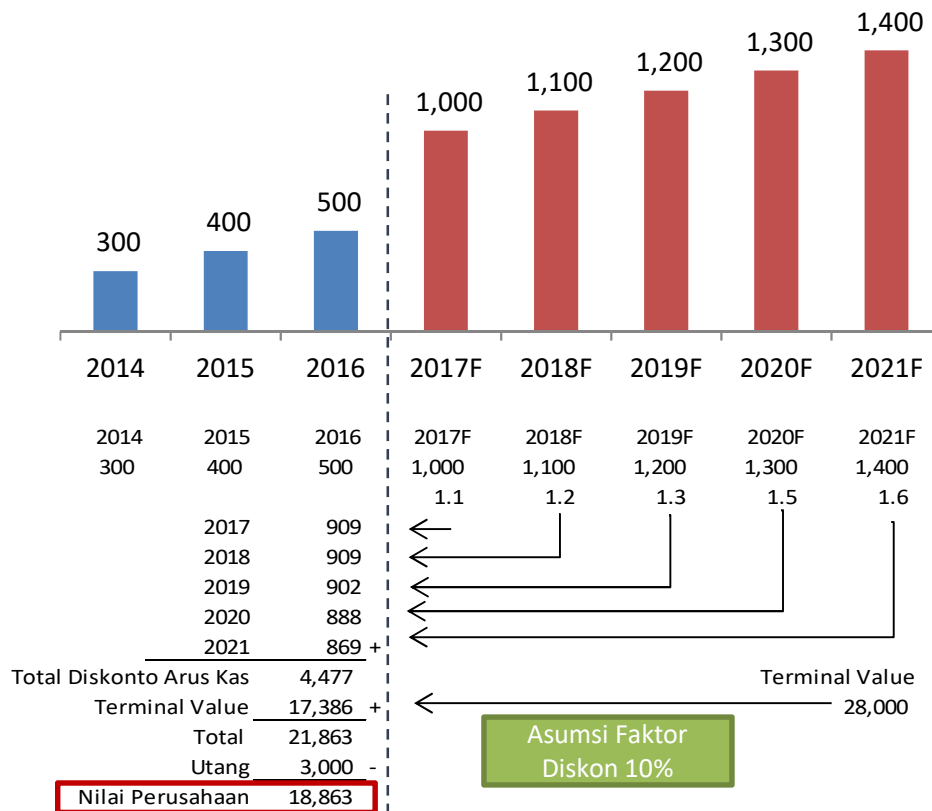
Beberapa rasio yang populer digunakan

- **P/E Ratio:** Share price/ Earnings per Share (EPS)
- **P/BV Ratio:** Share price/ Book Value per Share
- **EV/EBITDA:** Enterprise Value/ Earnings before Interest, Tax, Depreciation and Amortization.  
*Enterprise Value = Harga Saham \* Jumlah Saham + Total Utang – Total Cash and Equivalent*

Masing – masing pihak dapat memiliki preferensi harga yang berbeda dalam melakukan estimasi harga saham bergantung dari metode maupun asumsi yang digunakan.

# DISCOUNTED CASH FLOW (ILUSTRASI)

## ► Proyeksi Arus Kas Operasional – Investasi Perusahaan



Metode ini disebut **Discounted Cash Flow (DCF)**, menghitung harga perusahaan dari proyeksi arus kas perusahaan dibagi dengan faktor diskonto.



Faktor diskon dihitung dari struktur permodalan perusahaan.

Keterangan: angka yang tertera hanya untuk keperluan ilustrasi

# PRICE MULTIPLES (ILUSTRASI)



Keterangan: angka yang tertera hanya untuk keperluan ilustrasi

# VARIASI PERHITUNGAN HARGA SAHAM BERGANTUNG DARI METODE DAN ASUMSI MASING – MASING PENILAI

## Asumsi dan Metode Valuasi

1. Metode Valuasi
  - DCF (FCFF, FCFE, DDM)
  - Price Multiples (P/E,P/BV,EV/EBITDA)
2. Proyeksi Makro Ekonomi
  - Pertumbuhan Ekonomi
  - Suku Bunga
  - Market Risk
  - dll.
3. Proyeksi Industri
  - Supply dan Demand
  - Pertumbuhan Industri
  - Policy
  - dll.
4. Proyeksi Perusahaan
  - Produksi
  - Harga Jual, Volume Penjualan
  - Biaya
  - Ekspansi
  - dll.
5. Proyeksi Peers
  - Peers yang digunakan
  - Proyeksi

**Ex. PTBA (PT Tambang Batubara Bukit Asam Tbk)**  
Harga 23 Oktober 2017: Rp10.700,-

No	Firm	Tgt Px	Date
1	Ciptadana Sekuritas	15,500	10/23/17
2	Mandiri Sekuritas PT/Indonesia	16,000	10/23/17
3	Mirae Asset Daewoo Co.,Ltd.	16,100	10/20/17
4	Yuanta Securities Investment Consulting Co. Ltd	16,075	10/20/17
5	RHB	17,400	10/20/17
6	Samuel Sekuritas Indonesia	15,000	10/20/17
7	Indo Premier Securities	14,000	10/20/17
8	Credit Suisse	9,900	10/19/17
9	J.P. Morgan	11,700	10/19/17
10	Danareksa	14,500	10/19/17
11	BCA Sekuritas	13,450	10/19/17
12	Macquarie	11,750	10/10/17
13	Maybank Kim Eng	15,000	10/04/17
14	Bahana Securities	13,700	10/04/17

sumber: bloomberg

Valuasi Harga masing – masing Analyst berbeda - beda

# PROSES PENENTUAN HARGA MELALUI BOOK BUILDING

## Valuasi dan Estimasi Pasar

- Tahap awal menentukan perkiraan kasar harga awal setelah atau pada saat *due diligence*.
- Melakukan valuasi dengan metode yang *common* seperti DCF atau *Price multiple* sebagai kisaran harga awal.

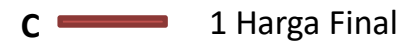
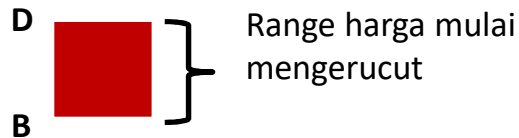
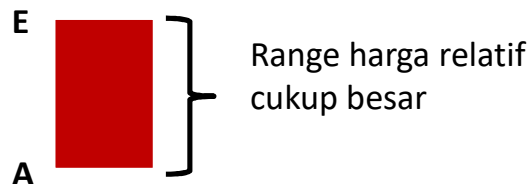
## Periode *Book Building*

- Dilakukan setelah mendapatkan pra efektif dari OJK.
- Periode mencari minat (*demand*) atas penawaran.
  - Public Expose & Due Dilligence
  - Roadshow
  - One on One Meeting
- Membuat *order book* dan sensitivitas harga pada masa *book building*.

## Penentuan Harga Final Penawaran Umum

- Penjamin Pelaksana Emisi dan Calon Emiten menentukan harga final berdasarkan hasil *book building*.
- Harga final akan digunakan untuk penawaran umum.

7 sampai dengan 21 hari kerja

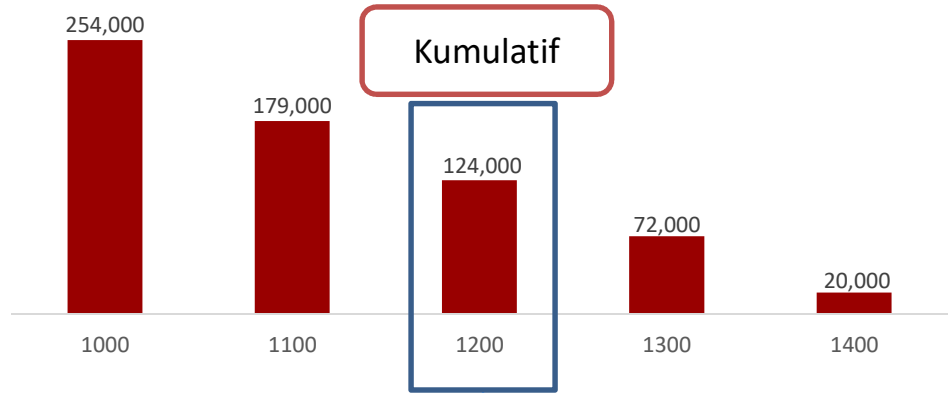
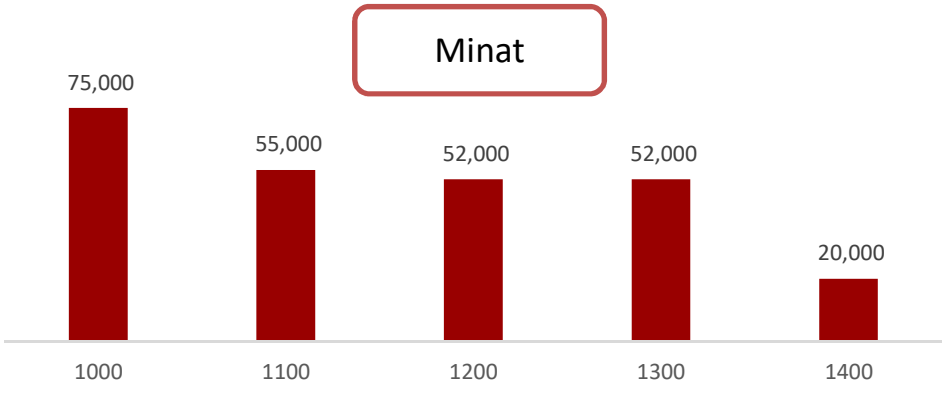


# ILUSTRASI PENENTUAN HARGA IPO MELALUI BOOK BUILDING



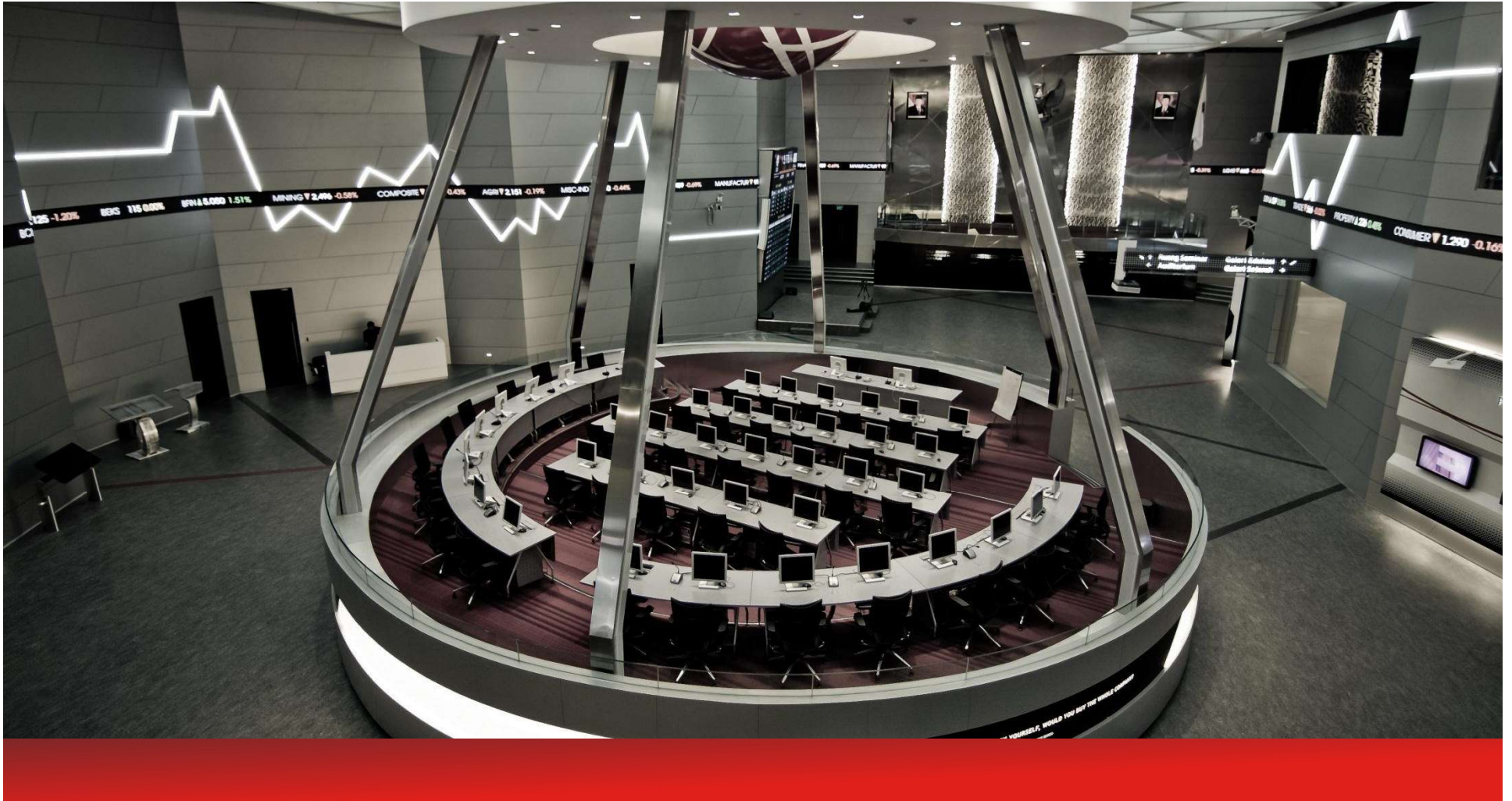
Periode Book Building: 7 s.d. 21 hari kerja

Minat Dari Masing – Masing Calon Pembeli



Harga Final : Rp 1200

Keterangan: angka yang tertera hanya untuk keperluan ilustrasi



### III. Alokasi Saham dalam IPO

# PERSYARATAN DISTRIBUSI SAHAM

Papan Utama	Papan Pengembangan
Jumlah saham yang dimiliki bukan Pengendali & bukan Pemegang Saham Utama minimal 300 juta saham dan:	Jumlah saham yang dimiliki bukan Pengendali & bukan Pemegang Saham Utama minimal 150 juta saham dan:
<ul style="list-style-type: none"><li>• 20% dari total saham, untuk ekuitas &lt; Rp500 miliar</li><li>• 15% dari total saham, untuk ekuitas Rp500 miliar – Rp2 triliun</li><li>• 10% dari total saham, untuk ekuitas &gt; Rp2 triliun</li></ul>	
Jumlah Pemegang Saham $\geq$ 1000 pihak	Jumlah Pemegang Saham $\geq$ 500 pihak

## MEKANISME ALOKASI & PENJATAHAN PASAR PERDANA (FIX & POOLING ALLOTMENT) -(Peraturan OJK IX.A.7)

Fixed Allotment (Penjataan Pasti)	Pooling Allotment (Penjataan Terpusat)
Mekanisme penjataan Efek yang dilakukan dengan cara memberikan alokasi Efek kepada pemesan sesuai dengan jumlah pemesanan.	Mekanisme penjataan Efek yang dilakukan dengan cara mengumpulkan seluruh pemesanan Efek (pooling) dan kemudian dijatahkan sesuai dengan prosedur Peraturan.
Manajer Penjataan menentukan besarnya persentase dan Pihak-pihak yang akan mendapatkan Penjataan Pasti.	

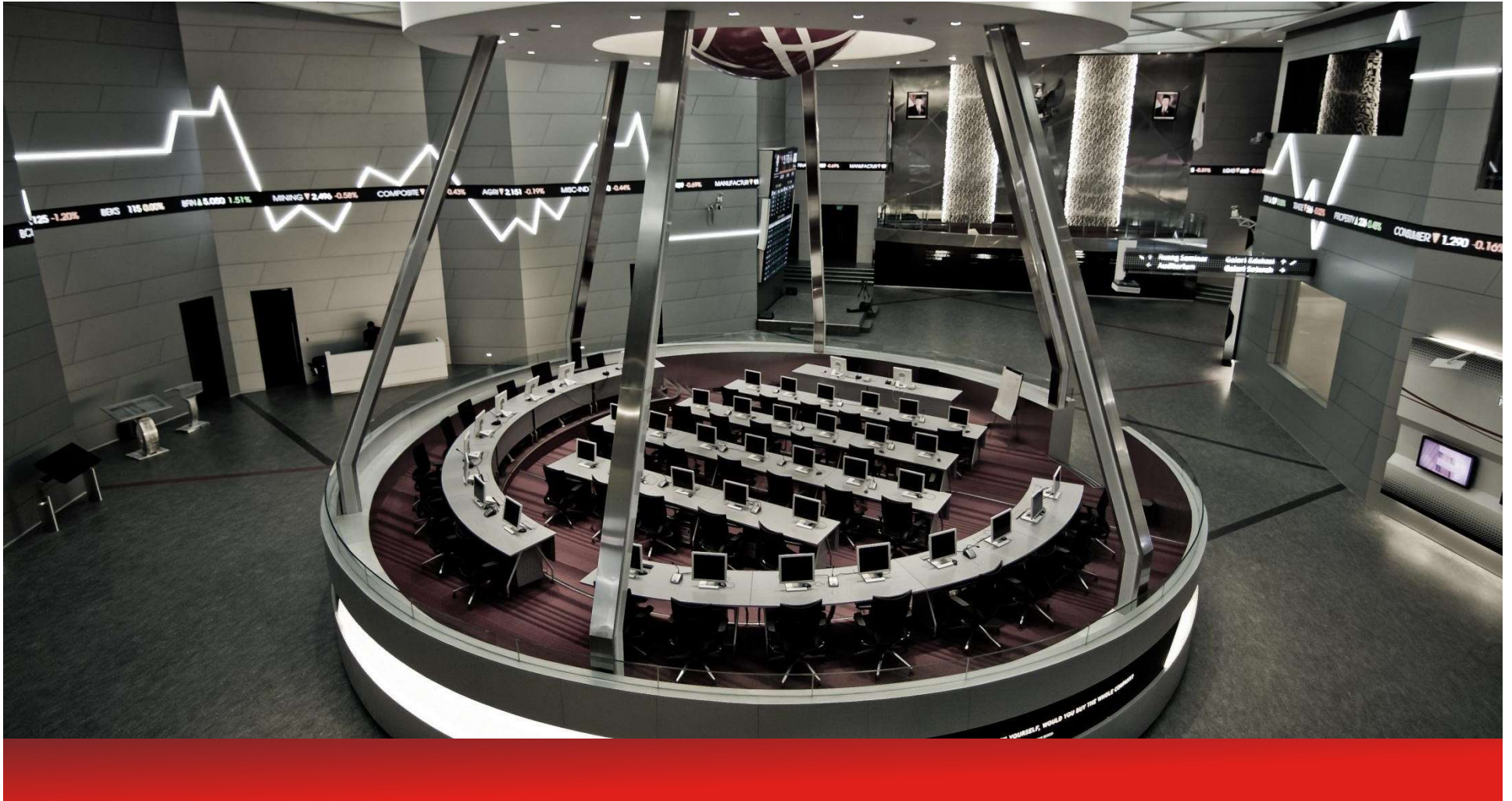
### Ilustrasi

Akan dilakukan Divestasi sebesar 20%, maka atas 20% saham yang ditawarkan ini dapat secara fleksibel dialokasikan ke investor dengan contoh sebagai berikut:

Investor	Persentase	Jenis Allotment
Pemerintah Pusat	6%	Fixed Allotment
Pemerintah Daerah	5%	
BUMN	3%	
BUMD	3%	
Publik	3%	Pooling Allotment

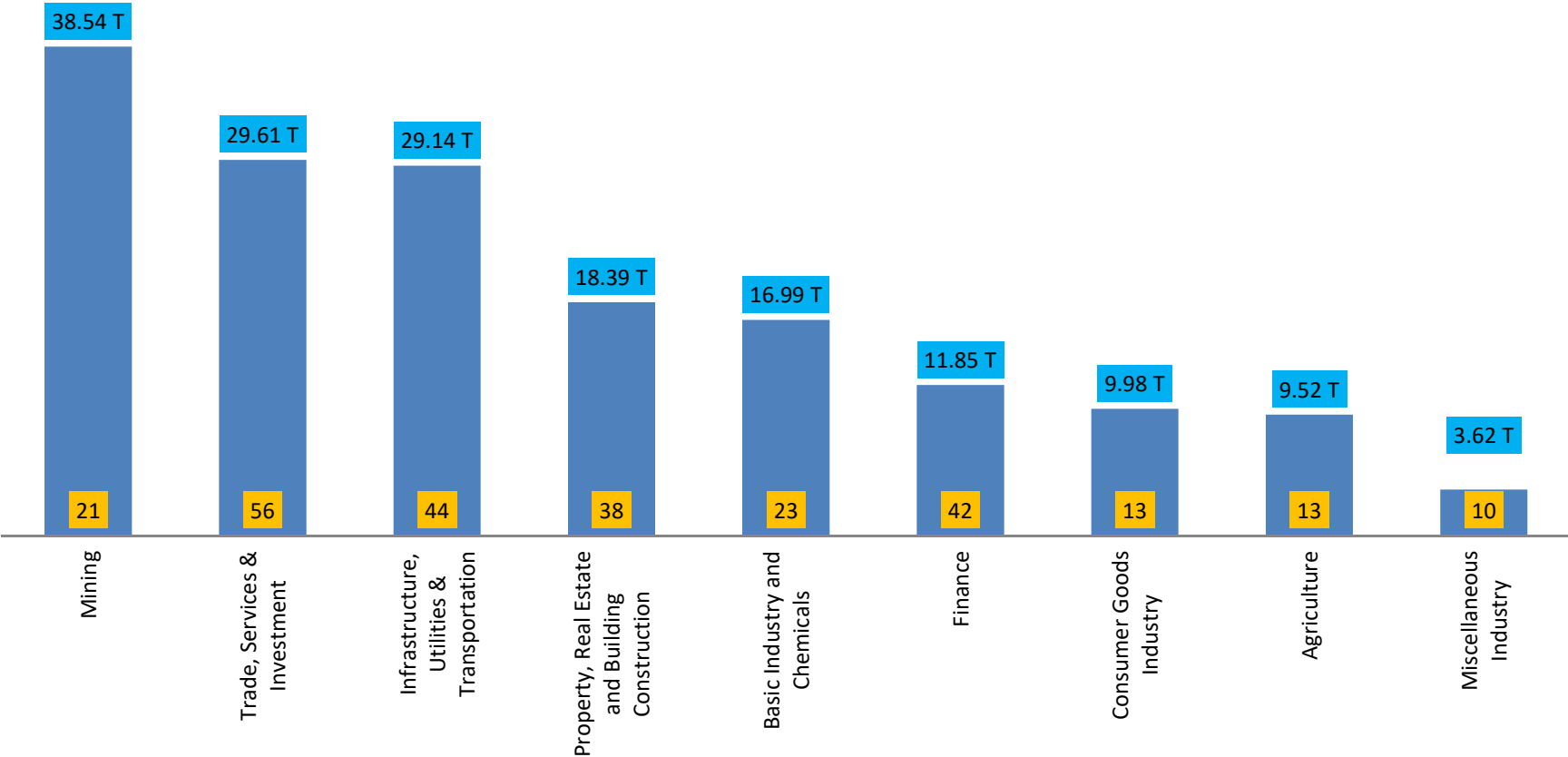


**Fleksibilitas alokasi dapat disesuaikan sesuai dengan kemampuan masing – masing Peserta Indonesia**

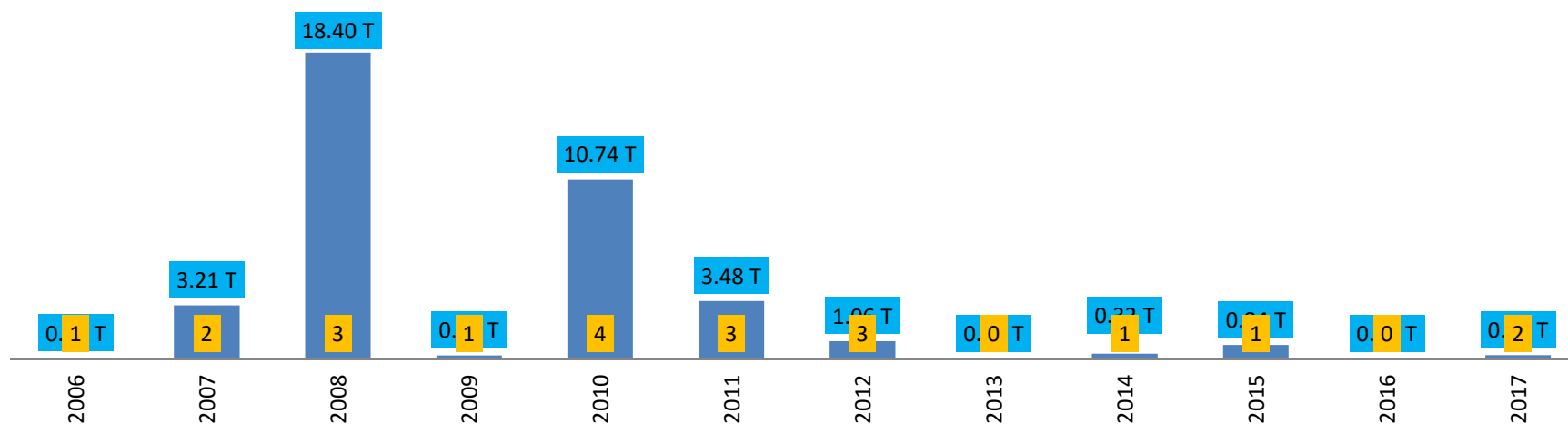


## IV. IPO Perusahaan Tambang di Pasar Modal Indonesia

# DATA HISTORICAL IPO PERUSAHAAN 2005 - 2017



# DATA HISTORICAL IPO SEKTOR MINING 2005 - 2017



No.	Code	Company	Sub Sector	Value Proceed	List. Date
1	ZINC	Kapuas Prima Coal Tbk.	23. Metal and Mineral Mining	77,000,000,000	16-Oct-17
2	FIRE	Alfa Energi Investama Tbk.	21. Coal Mining	150,000,000,000	9-Jun-17
3	MDKA	Merdeka Copper Gold Tbk.	23. Metal And Mineral Mining	839,300,000,000	19-Jun-15
4	MBAP	Mitrabara Adiperdana Tbk.	21. Coal Mining	319,090,720,000	10-Jul-14
5	BSSR	Baramulti Suksessarana Tbk.	21. Coal Mining	509,925,000,000	8-Nov-12
6	TOBA	Toba Bara Sejahtera Tbk.	21. Coal Mining	400,293,900,000	6-Jul-12
7	ESSA	Surya Esa Perkasa Tbk.	22. Crude Petroleum & Natural Gas Production	152,500,000,000	1-Feb-12
8	GEMS	Golden Energy Mines Tbk.	21. Coal Mining	2,205,882,500,000	17-Nov-11
9	ARII	Atlas Resources Tbk.	21. Coal Mining	975,000,000,000	8-Nov-11
10	SMRU	SMR Utama Tbk.	23. Metal and Mineral Mining	300,000,000,000	10-Oct-11
11	BORN	Borneo Lumbung Energi & Metal Tbk.	21. Coal Mining	5,174,910,000,000	26-Nov-10
12	HRUM	Harum Energy Tbk.	21. Coal Mining	2,600,000,000,000	6-Oct-10
13	BRAU	Berau Coal Energy Tbk.	21. Coal Mining	1,360,000,000,000	19-Aug-10
14	BIPI	Benakat Petroleum Energy Tbk	22. Crude Petroleum & Natural Gas Production	1,610,000,000,000	11-Feb-10
15	GTBO	Garda Tujuh Buana Tbk	21. Coal Mining	210,996,825,000	9-Jul-09
16	BYAN	Bayan Resources Tbk	21. Coal Mining	5,558,334,300,000	12-Aug-08
17	ADRO	Adaro Energy Tbk.	21. Coal Mining	12,253,264,100,000	16-Jul-08
18	ELSA	Elnusa Tbk.	22. Crude Petroleum & Natural Gas Production	584,000,000,000	6-Feb-08
19	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk	21. Coal Mining	3,163,790,000,000	18-Dec-07
20	PKPK	Perdana Karya Perkasa Tbk.	21. Coal Mining	50,000,000,000	11-Jul-07
21	RUIS	Radiant Utama Interinsco Tbk	22. Crude Petroleum & Natural Gas Production	42,500,000,000	12-Jul-06

## SNAPSHOTS SEKTOR PERTAMBANGAN PER 13 OKTOBER 2017

### Numbers of Listed Mining Companies



**44 Mining Companies  
Of Total 560 Listed  
Companies (Shares)**

### Total Fund Raised (IPO SAHAM)\*



**IDR 42.6 Tn.**

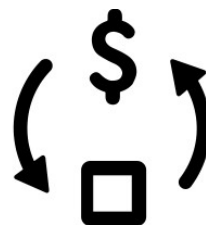
\*dari sejak tahun 1990

### Current Market Cap



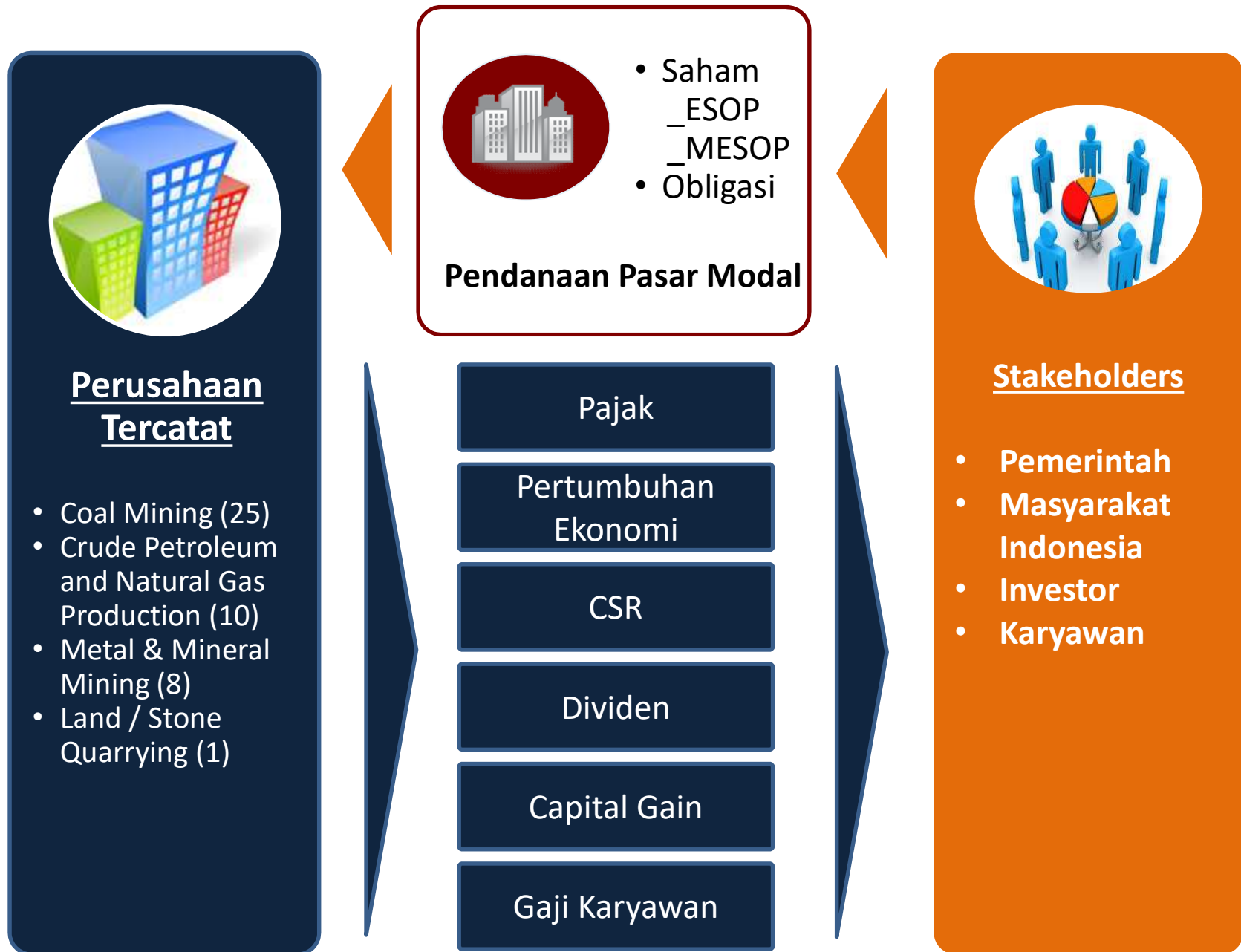
**318,26 Tn.  
4,89% of Total IDX**

### Trading Value of Mining Stocks



**136,20 Tn.  
10.13% of Total Trading Value  
of 1,345.91 Tn.**

# PEMERATAAN PENDAPATAN MELALUI PASAR MODAL



## CASE STUDY : PT TOBA BARA SEJAHTRA Tbk. (TOBA)



Harga Penawaran: Rp 1900

Coal Mining

6 Juli 2012

Asset  
Rp2.051  
Miliar

Equity  
Rp545  
Miliar

(↑ 7,02 x)

Nilai Perusahaan  
Rp3.824 M

Dana Dihimpun:  
Rp400 Miliar

10,47%

### Informasi Awal (registrasi Bursa)

- Rencana Penawaran: 450.452.500 saham (20%)
- Tanggal: 5 April 2012

### Research Report

- Periode: 18 Mei 2012
- Harga: Rp2340 s.d. Rp2979

### BookBuilding :

- Periode: 11– 18 Juni 2012
- Harga: Rp1850 s.d. Rp2400

### Penawaran Umum:

- Pooling: 2%, Fix: 98%
- Periode: 28 – 29 Juni, 2 Juli 2012
- Harga: Rp1900
- Penawaran: 210.681.000 lembar saham (10,47%)

Sumber: research report salah satu penjamin emisi 18 Mei 2012, prospektus, hanya untuk keperluan ilustrasi

# CASE STUDY : PT TOBA BARA SEJAHTRA Tbk. (TOBA)

## Valuasi & Estimasi Pasar

Company	Ticker	MarketCap US \$mn	PER(x)		EV/EBITDA(x)		PBV(x)		ROAE (%)	
			2012F	2013F	2012F	2013F	2012F	2013F	2012F	2013F
<b>MS Universe</b>										
Bumi Resources	BUMI UJ	3.716	7,4	5,6	5,9	5,3	4,4	2,8	56,8	55,7
Bukit Asam	PTBA UJ	4.060	9,9	8,8	7,2	6,4	3,9	3,2	39,8	36,0
Indo Tambangraya Megah	ITMG UJ	4.267	9,1	7,4	6,1	5,1	4,0	3,3	42,5	43,7
Adaro Energy	ADRO UJ	5.654	9,0	9,0	5,0	4,7	2,1	1,8	22,0	19,7
Harum Energy	HRUM UJ	1.868	9,1	7,6	5,9	5,1	5,4	4,8	59,2	62,4
Indika Energy	INDY UJ	1.100	7,7	5,5	5,8	4,6	1,5	1,3	19,2	25,0
Berau Coal Energy	BRAU UJ	1.775	8,0	6,6	3,3	2,8	2,1	1,7	32,6	28,4
<b>Average</b>		<b>3.206</b>	<b>8,9</b>	<b>7,5</b>	<b>5,6</b>	<b>4,9</b>	<b>3,3</b>	<b>2,7</b>	<b>38,9</b>	<b>38,7</b>
<b>Regional &amp; Non MS universe</b>										
Coal India	COAL IN	35.840	13,2	11,9	8,1	7,0	4,8	3,8	37,2	33,0
Banpu PCL	BANPU TB	6.971	8,8	8,1	5,9	5,7	1,7	1,5	19,3	18,3
Xstrata PLC	XTA LN	47.178	8,8	7,1	5,0	4,2	1,1	1,0	11,8	12,5
Bayan Resources	BYAN UJ	5.222	17,4	18,4	12,6	12,0	9,2	7,7	61,7	49,9
Cockatoo Coal Ltd	COK AU	248	49,0	30,6	40,0	19,3	1,0	0,9	1,7	1,0
Resource Alam Indonesia	KKGI UJ	589	6,8	5,5	3,7	3,2	4,8	2,8	79,7	67,2
Sakari Resources	SAR SP	1.438	7,9	5,8	5,1	3,9	2,6	2,2	25,6	30,1
<b>Average</b>		<b>13.927</b>	<b>16,0</b>	<b>12,8</b>	<b>11,5</b>	<b>7,9</b>	<b>3,6</b>	<b>2,9</b>	<b>33,9</b>	<b>30,3</b>

Sumber: research report salah satu penjamin emisi 18 Mei 2012, hanya untuk keperluan ilustrasi

## CASE STUDY : PT TOBA BARA SEJAHTRA Tbk. (TOBA)

### Valuasi & Estimasi Pasar

Our base case DCF valuation uses **risk-free rate of 7%**, **equity risk premium of 6.5%** and **cost of debt of 7%** resulting in **13.8% WACC** with a long term debt portion of 10% of total invested capital. We also conservatively apply only 1% terminal growth rate in as our base case. We do sensitivity analysis with **+/- 1% in both terminal growth rate and WACC**.

Equity value (Rpbn)	Cost of Capital (WACC)	Terminal growth rate		
		0%	1%	2%
	12.8%	5,468	5,710	5,996
	13.8%	5,061	5,257	5,486
	14.8%	4,710	4,871	5,057



	Kisaran Valuasi	P/E 12F	P/BV 12F	EV/EBITDA
<b>Batas Atas</b>	Rp 5,996 Miliar (Rp2979/lembar)	9,4x	9,6x	6,0 x
<b>Batas Bawah</b>	Rp 4,710 Miliar (Rp2340/lembar)	7,4x	7,5x	4,7x
<b>Komparasi Lokal</b>		8,9x	3,3x	5,6x
<b>Komparasi Regional</b>		16,0x	3,6x	11,5x

*Sumber: research report salah satu penjamin emisi 18 Mei 2012, diolah, hanya untuk keperluan ilustrasi*

## Manfaat Divestasi melalui IPO



### Pemerintah Indonesia

- ✓ **Alokasi yang tepat:** mekanisme “*fixed allotment*” dapat menjamin alokasi saham kepada Peserta Indonesia yang tepat di pasar perdana;
- ✓ **Keadilan:** proses dan metode penentuan harga saat penawaran umum akan menghasilkan harga divestasi saham yang lebih *fair* bagi para pihak;
- ✓ **Transparansi:** keterbukaan informasi yang wajib dipenuhi di Pasar Modal akan meningkatkan transparansi dalam pelaksanaan kegiatan usaha sehingga mudah memantau kepatuhan perusahaan;
- ✓ **Good Corporate Governance:** penerapan prinsip GCG seperti komisaris independen, direktur independen, dsb. dapat memastikan kepentingan publik terwakili dalam pengelolaan perusahaan;
- ✓ **Penerimaan Pajak:** terdapat potensi peningkatan penerimaan pajak dari saham yang dicatatkan di Bursa dan aktif ditransaksikan di pasar sekunder;
- ✓ **Likuiditas dan Opsi melakukan penjualan yang relatif Mudah:** Pemerintah dapat melakukan penjualan kepemilikan saham melalui pasar sekunder dengan harga sesuai *market price*.



### Perusahaan

- ✓ **Citra Perusahaan:** partisipasi masyarakat dalam kepemilikan perusahaan akan memperbaiki citra dan nilai perusahaan di mata publik;
- ✓ **Good Corporate Governance:** penerapan prinsip GCG di Pasar Modal akan mendorong manajemen perusahaan untuk senantiasa melakukan perbaikan;
- ✓ **Kinerja Perusahaan:** transparansi perusahaan di Pasar Modal akan menimbulkan rasa tanggung jawab bagi perusahaan untuk meningkatkan kinerjanya;
- ✓ **Pendanaan:** bagi perusahaan, Pasar Modal dapat memberikan akses pendanaan yang tak terbatas untuk pengembangan usaha kedepannya;
- ✓ **Rasa Kepemilikan:** melalui program kepemilikan saham oleh karyawan dan manajemen, dapat menimbulkan rasa kepemilikan dari *stakeholder* perusahaan sehingga meningkatkan produktivitas karyawan dan profesionalisme manajemen;
- ✓ **Insentif:** perusahaan yang sahamnya dimiliki oleh publik dalam jumlah tertentu dapat memperoleh insentif pajak;

## Manfaat Divestasi melalui IPO



### Rakyat Indonesia

- ✓ **Nasionalisme:** penyertaan saham oleh rakyat akan menimbulkan rasa kepemilikan atas kekayaan alam nusantara dan kepedulian untuk menjaganya;
- ✓ **Aksesibilitas:** penawaran umum saham di Pasar Modal memungkinkan rakyat untuk membeli saham perusahaan tambang minerba;
- ✓ **Keuntungan Ekonomi:** sebagai investor, rakyat dapat memperoleh keuntungan ekonomis, baik berupa dividen atau *capital gain*;
- ✓ **Kesetaraan:** hak suara yang dimilikinya sebagai pemegang saham memungkinkan rakyat ikut serta dalam menentukan kebijakan perusahaan;
- ✓ **Kebanggaan:** partisipasi rakyat dalam perusahaan akan memberikan rasa kebanggaan bagi masyarakat dan mencegah sentimen negatif terhadap pengusaha asing;
- ✓ **Kesempatan:** keuntungan ekonomi yang diperoleh rakyat dapat memberikan kesempatan untuk meningkatkan taraf hidupnya menjadi lebih baik, misalnya dengan penciptaan lapangan kerja baru;



### Pasar Modal Indonesia

- ✓ **Variasi Investasi:** semakin banyak perusahaan tambang yang mencatatkan sahamnya, akan menambah pilihan investasi berkualitas;
- ✓ **Jumlah Investor:** variasi pilihan investasi akan mendorong semakin banyak pihak untuk berinvestasi di Pasar Modal;
- ✓ **Likuiditas Pasar:** bertambahnya jumlah investor akan merangsang aktifitas perdagangan sehingga meningkatkan likuiditas pasar;
- ✓ **Daya Tarik:** perdagangan yang aktif dan kondusif akan meningkatkan daya tarik Pasar Modal Indonesia, baik dari sisi investor maupun perusahaan;
- ✓ **Perekonomian Nasional:** kinerja Pasar Modal yang baik merupakan salah satu indikator perkembangan perekonomian nasional;



# TERIMA KASIH

PT Bursa Efek Indonesia

Listing Information: [listing@idx.co.id](mailto:listing@idx.co.id) website: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)