

Industry Outlook

DAMPAK PENGENAAN BEA KELUAR FLEKSIBEL ATAS KOMODITAS EMAS & BATUBARA INDONESIA

Published on 17 July 2025

Referensi: <https://ekonomi.bisnis.com/read/20250714/44/1893047/bocoran-bea-keluar-batu-bara-emas-berlaku-fleksibel-mulai-2026>.

1 Dampak terhadap Daya Saing di Pasar Ekspor Global

a. Ketika Harga Tinggi (Bea Keluar Berlaku):

- Biaya ekspor naik, sehingga harga jual menjadi kurang kompetitif dibandingkan negara pesaing (seperti Australia, China, Afrika Selatan, Rusia, atau Kanada).
- Potensi alih pembeli ke negara lain meningkat, terutama untuk pasar yang sensitif terhadap harga seperti India, China, dan negara berkembang.

b. Ketika Harga Rendah (Bebas Bea Keluar):

- Netral atau positif, karena perusahaan tidak terbebani pungutan dan bisa bersaing secara harga. Namun saat harga global rendah, permintaan pun cenderung melemah.

■ **Kesimpulan:** Daya saing global terancam saat harga sedang tinggi—justru ketika seharusnya margin ekspor optimal. Hal ini dapat menekan volume ekspor dan mengurangi pangsa pasar Indonesia secara global. FYI, kondisi batubara global saat ini tengah oversupply, manakala dunia juga makin intensif ke arah green energy. Batubara Indonesia yang kebanyakan low-calorie semakin kehilangan pasarnya, contoh China & India yang telah memutuskan untuk kurangi impor batubara Indonesia dan beralih ke batubara berkadar energi tinggi dari Australia, Mongolia, Af-Sel, & Tanzania demi seimbangkan supply & jaga emisi.

2 Dampak terhadap Emiten Eksportir Emas & Batubara

Netral–Negatif, tergantung profil bisnis dan pasar tujuan:

a. Sentimen Negatif untuk Emiten Ekspor Murni:

Emiten seperti ITMG, ADRO, DSSA (batubara) dan MDKA (emas) yang mengandalkan ekspor hingga 70–100% dari total penjualan akan terkena beban margin tambahan saat harga tinggi, karena bea keluar dikenakan. Daya saing global juga terganggu, sehingga ada risiko penurunan volume ekspor dan laba bersih.

Sumber: Laporan Tahunan Emiten & IDX, <https://www.cnbcindonesia.com/>

b. Sentimen Netral untuk Emiten Hilirisasi atau Fokus Domestik:

Emiten dengan fokus penjualan lokal atau hilirisasi akan lebih terlindungi.

- BRMS menjual seluruh produksinya ke smelter domestik milik sendiri, sehingga dampak bea keluar sangat minim.
- PTBA meski masih mengekspor, memiliki porsi domestik (DMO) sebesar 53% dari total penjualan tahun 2024, dan 47% ekspor. Saat harga tinggi, ekspor PTBA tetap terdampak bea keluar, namun ketika harga rendah, pengaruhnya netral karena bea dibebaskan.

Sumber: PTBA Official, Kontan

c. Positif untuk Fiskal Negara, tapi bukan untuk profit korporasi:

Kebijakan ini dirancang untuk mengoptimalkan penerimaan negara, bukan meningkatkan laba perusahaan. Karenanya, meskipun APBN diuntungkan, pasar saham cenderung memberi respons berhati-hati, terutama terhadap saham eksportir saat harga komoditas sedang tinggi.

3 Risiko Tambahan bagi Investor

- Menambah ketidakpastian regulasi, karena mekanisme "fleksibel" dianggap sulit diprediksi dan menambah volatilitas dalam valuasi.
- Investor mungkin memasukkan "regulatory risk premium" terhadap emiten ekspor yang rawan terkena bea keluar, apalagi jika dasar pengenaan dan waktu pemberlakuan tidak konsisten.

■ KESIMPULAN:

- Daya saing ekspor justru bisa tertekan saat harga tinggi.
- Sentimen negatif cenderung muncul untuk emiten eksportir besar, dan lebih netral bagi emiten domestik atau hilirisasi.
- Investor perlu mengantisipasi fluktuasi margin dan risiko kebijakan fiskal yang bersifat dinamis.



HEAD OFFICE

Treasury Tower 27th Floor Unit A, District 8 Kawasan SCBD Lot 28,
Jl.Jend.Sudirman Kav 52-53, Jakarta Selatan 12190

Tel : (021) 5010 5800
Fax : (021) 5010 5820
Email : cs@kiwoom.co.id

PT Kiwoom Sekuritas Indonesia is licensed and supervised by the Financial Services Authority (OJK)

OTHER DISCLOSURES

All Kiwoom's research reports made available to clients are simultaneously available on our own weBBRite <http://www.kiwoom.co.id/>. Not all research content is redistributed, emailed or made available to thirdparty aggregators. For all research reports available on a particular stock, please contact your sales representative. Any data discrepancies in this report could be the result of different calculations and/or adjustments.

DISCLAIMER This report has been prepared and issued by PT Kiwoom Sekuritas. Information has been obtained from sources believed to be reliable but PT Kiwoom Sekuritas do not warrant its completeness or accuracy. Forwardlooking information or statements in this report contain information that is based on forecast of future results, estimates of amounts not yet determinable, assumptions, and therefore involve known and unknown risks and uncertainties which may cause the actual results, performance or achievements of their subject matter to be materially different from current expectations.

To the fullest extent allowed by law, PT Kiwoom Sekuritas shall not be liable for any direct, indirect or consequential losses, loss of profits, damages, costs or expenses incurred or suffered by any person or organization arising from reliance on or use of any information contained on this report. The information that we provide should not be construed in any manner whatsoever as, personalized advice.

No mention of a particular security in this report constitutes a recommendation to buy, sell or hold that or any security, or that any particular security, portfolio of securities, transaction or investment strategy is suitable for any specific person. This report is being supplied to you solely for your information and may not be reproduced by, further distributed to or published.