

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk mengevaluasi kelayakan finansial dari aksi korporasi berupa akuisisi PAT oleh PT Kilang Pertamina Internasional (KPI) sebagai bagian dari strategi *quick win* dalam upaya diversifikasi usaha menuju sektor petrokimia. Latar belakang penelitian ini adalah tingginya ketergantungan KPI terhadap pendapatan dari produk berbasis bahan bakar, di tengah tren penurunan margin crack spread secara global. Diversifikasi ke sektor petrokimia menjadi kebutuhan strategis untuk memperkuat ketahanan usaha, mengurangi volatilitas pendapatan, serta mendorong pertumbuhan jangka panjang perusahaan. Metode penelitian menggunakan pendekatan studi kasus dengan analisis evaluasi rasio keuangan, proyeksi arus kas menggunakan metode *Free Cash Flow to the Firm* (FCFF), valuasi melalui pendekatan *Discounted Cash Flow* (DCF) untuk menghitung nilai intrinsik PAT serta analisis strategis yang mendasari prediksi indikator kuantitatif tersebut dimana dalam penelitian juga melakukan proyeksi laporan laba rugi KPI berdasarkan tiga skenario (tanpa akuisisi, akuisisi dengan metode ekuitas/PSAK 15, dan akuisisi dengan metode konsolidasi penuh/PSAK 65. Hasil penelitian menunjukkan bahwa PAT memiliki kinerja keuangan yang solid dan prospektif, serta valuasi yang mencerminkan nilai ekonomis yang wajar untuk diakuisisi dengan kelayakan keekonomian IRR sebesar 12,95%. Proyeksi rasio keuangan KPI setelah akuisisi memperlihatkan perbaikan yang signifikan terutama pada indikator profitabilitas, likuiditas, dan solvabilitas, khususnya jika dilakukan konsolidasi penuh. Dengan mempertimbangkan kondisi keuangan PAT, serta arah transformasi portofolio KPI, strategi akuisisi ini dinilai sebagai langkah yang tepat untuk mempercepat ekspansi ke sektor petrokimia. Penelitian ini merekomendasikan agar KPI segera merealisasikan akuisisi PAT dengan mengambil posisi sebagai pengendali agar dapat melakukan konsolidasi penuh, sekaligus menyiapkan roadmap pengembangan bisnis petrokimia secara organik guna mendukung keberlanjutan usaha dan daya saing perusahaan dalam jangka panjang.

Kata Kunci: Akuisisi, *Quick Win Strategy*, KPI, PAT, Kelayakan Finansial, Valuasi, Diversifikasi, Petrokimia.

ABSTRACT

This study aims to evaluate the financial feasibility of a corporate action in the form of the acquisition of PT Petro Oxo Nusantara (PAT) by PT Kilang Pertamina Internasional (KPI) as part of a quick win strategy in diversifying its business portfolio toward the petrochemical sector. The background of this research lies in KPI's heavy reliance on revenue from fuel-based products, amidst a global trend of declining crack spread margins. Diversification into the petrochemical sector has become a strategic necessity to strengthen business resilience, reduce revenue volatility, and support the company's long-term growth. The research adopts a case study approach, employing financial ratio analysis, cash flow projections using the Free Cash Flow to the Firm (FCFF) method, valuation using the Discounted Cash Flow (DCF) approach to determine the intrinsic value of PAT, and strategic analysis to support the quantitative forecasts. The study also includes projected income statements for KPI under three different scenarios: without acquisition, acquisition using the equity method (PSAK 15), and acquisition with full consolidation (PSAK 65). The findings indicate that PAT demonstrates solid and prospective financial performance, with a valuation that reflects a fair and reasonable acquisition value with an economic feasibility IRR of 12.95%. Post-acquisition financial ratio projections for KPI show significant improvements, particularly in profitability, liquidity, and solvency indicators—especially when applying full consolidation. Considering PAT's financial condition and KPI's portfolio transformation agenda, this acquisition strategy is deemed appropriate to accelerate KPI's entry into the petrochemical sector. This study recommends that KPI proceed with the acquisition of PAT by taking a controlling interest to enable full consolidation, while concurrently preparing a roadmap for organic development of its petrochemical business to support long-term sustainability and competitiveness.

Keywords: *Acquisition, Quick Win Strategy, KPI, PAT, Financial Feasibility, Valuation, Diversification, Petrochemical.*