

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk melakukan valuasi dan penilaian harga kewajaran atas rencana investasi PT Kilang Pertamina Internasional (PT KPI) dalam pengambilalihan sebagian saham PTSK (investasi), sebuah perusahaan joint venture antara PT Patra Niaga dan *SK Lubricants* Korea yang berfokus pada produksi *Lube Base Oil Group III*. Langkah ini merupakan bagian dari strategi *quick-win strategy & unlock value creation* dalam diversifikasi bisnis non-BBM yang sedang dikembangkan oleh PT KPI. Dengan menggunakan pendekatan analisis keuangan komprehensif, studi ini bertujuan memberikan dasar pertimbangan manajerial yang kuat bagi pengambilan keputusan investasi strategis di sektor pelumas premium.

Penelitian menggunakan dua pendekatan utama dalam valuasi, yaitu metode *Discounted Cash Flow (DCF)* dengan proyeksi *Free Cash Flow to the Firm (FCFF)* selama periode 2025–2040 serta pendekatan perbandingan pasar menggunakan rasio EV/EBITDA. Data yang digunakan mencakup laporan keuangan historis lima tahun terakhir, proyeksi asumsi makro dan operasional, serta parameter risiko yang dihitung melalui pendekatan *WACC (Weighted Average Cost of Capital)*. Dua skenario digunakan dalam simulasi valuasi: skenario *base case* dan skenario optimistis yang diajukan mitra strategis.

Hasil studi menunjukkan bahwa nilai intrinsik PTSK lebih tinggi dibandingkan nilai bukunya saat ini, dengan proyeksi pertumbuhan kinerja keuangan yang stabil dan profitabilitas meningkat dari tahun ke tahun. Nilai wajar saham yang dihitung dengan DCF dan EV/EBITDA menghasilkan indikasi valuasi yang kompetitif, dan perhitungan parameter investasi seperti *IRR*, *Payback Period*, dan *Profitability Index* menunjukkan bahwa rencana investasi tersebut layak dan dapat meningkatkan nilai ekonomi PT KPI. Dengan demikian, akuisisi saham ini direkomendasikan sebagai langkah strategis untuk memperkuat portofolio bisnis hilir Pertamina dan menciptakan sinergi jangka panjang dalam rantai pasok pelumas nasional.

Kata Kunci: *Lube Base Oil*, *IRR*, *DCF*, *Investasi*, *Payback Period*, *Profitability Index*, *Intrinsic Value*