

## ABSTRAK

Hongky Budi Prastyo: Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Yogyakarta, 20 Januari 2018. Penetapan Kebijakan *Financial* Wilayah Kerja Migas “ANG” dengan Menggunakan Strategi *Real Options*. Pembimbing I: Sabihaini dan Pembimbing II: C. Ambar Pujiharjanto.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis kelayakan ekonomi wilayah kerja migas “ANG” dengan menggunakan strategi *real options* serta menetapkan kebijakan *financial* yang tepat dengan menggunakan *financial matrix*. Subyek penelitian ini adalah wilayah kerja migas “ANG” sedangkan objek penelitiannya adalah keputusan investasi serta penetapan strategi kebijakan *financial* yang tepat untuk pengembangan wilayah kerja migas “ANG”. Penelitian ini termasuk studi kasus dengan pendekatan kuantitatif dan kualitatif. Pengambilan data menggunakan teknik dokumentasi. Metode analisis data yang digunakan adalah *real options*.

Hasil penelitian ini, yaitu : 1) Nilai NPV dengan strategi DCF *ignoring the timing option* sebesar U\$23.632.735, standar deviasi U\$13.997.443, koefisien variasi 0,59229 dan nilai *option* sebesar U\$3.464.490; 2) Nilai NPV dengan strategi *option to wait I (passive wait & see strategy)* sebesar U\$21.484.305, standar deviasi U\$12.724.948, koefisien variasi 0,59229 dan nilai *option* sebesar U\$2.446.244; 3) Nilai NPV dengan strategi *option to wait II (active market research strategy)* sebesar U\$22.531.929, standar deviasi U\$11.170.774, koefisien variasi 0,49577 dan nilai *option* sebesar U\$2.180.863. Keseluruhan perhitungan menunjukkan nilai NPV positif.

Implikasi penelitian ini, yaitu strategi *real options* lebih baik dan layak digunakan untuk menganalisa kelayakan ekonomi wilayah kerja migas “ANG” dibandingkan dengan strategi *discounted cash flow*. Wilayah kerja migas ini layak dikembangkan secara ekonomis karena dengan menggunakan strategi *real options*, nilai NPV yang didapatkan tetap positif meskipun dengan skenario *worst case* (pesimistis) sekalipun. Dengan demikian ada beberapa kebijakan *financial* yang dapat dilakukan oleh PT SSG, 1) menggunakan kelebihan dana untuk lebih bertumbuh dengan cara melakukan investasi baru; 2) menggunakan kelebihan dana untuk menanam saham pada investasi proyek migas lainnya.

Kata Kunci: Kebijakan *Financial*, Wilayah Migas “ANG” dan Strategi *Real Options*