



- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang. Penggunaan untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber.
  2. Penggunaan tanpa izin untuk kepentingan komersial atau pelanggaran hak cipta dapat dikenakan sanksi sesuai dengan UU Hak Cipta di Indonesia.
  3. Universitas hanya berlaku menyimpan dan mendistribusikan dokumen ini di repositori akademik, tanpa mengalihkan hak cipta penulis, sesuai dengan peraturan yang berlaku di Indonesia.
- ## BAB I
- ### PENDAHULUAN
- #### 1.1. LATAR BELAKANG MASALAH
- Setiap perusahaan haruslah terus meningkatkan strateginya dalam menghadapi kemajuan teknologi, globalisasi, beserta persaingan bebas ketika hendak berkembang dalam lingkungan usaha yang semakin kompetitif ini. Dalam menghadapi persaingan yang ketat, perusahaan haruslah mampu memanfaatkan sumber daya yang dimilikinya seefektif dan seefisien mungkin untuk tetap beroperasi sekaligus meningkatkan kinerja. Strategi kompetitif bisa diterapkan guna mempertahankan pertumbuhan perusahaan dalam menghadapi persaingan usaha. Memperluas operasional perusahaan yang ada ataupun menerapkan langkah-langkah restrukturisasi perusahaan melalui merger, akuisisi, konsolidasi, ataupun holding company termasuk 2 cara untuk menerapkan strategi ini (Ristasari dan Oetomo, 2017: 2). Harmony (2022) mengungkapkan, merger ialah upaya untuk menyatukan 2 ataupun lebih perusahaan tanpa menetapkan nama baru untuk perusahaan tersebut. Di satu sisi, perusahaan tersebut tetap beroperasi, tetapi di sisi lain, perusahaan tersebut lenyap beserta seluruh aktiva dan kewajibannya, dan seluruh pengelolaan bisnis juga dialihkan kepada perusahaan yang tetap. Proses menggabungkan 2 ataupun lebih perusahaan dengan nama baru dan menggabungkannya menjadi satu perusahaan dengan tujuan bersama disebut konsolidasi. Akuisisi ialah jenis reorganisasi perusahaan yang menyerupai merger.
- PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk (selanjutnya disebut "GoTo") merupakan perusahaan teknologi terbesar di Indonesia yang terbentuk melalui merger dua



perusahaan rintisan (startup) terkemuka, yaitu Gojek dan Tokopedia. Proses penggabungan ini diumumkan secara resmi pada bulan Mei 2021, menjadikan GoTo sebagai ekosistem digital terbesar di Indonesia dan salah satu yang terbesar di Asia Tenggara. Merger ini merupakan tonggak sejarah penting dalam dunia teknologi Indonesia, mencerminkan tren konsolidasi di antara perusahaan-perusahaan teknologi yang memiliki tujuan untuk memperkuat daya saing regional dan menciptakan ekosistem layanan yang lebih menyeluruh bagi pengguna.

Nadiem Makarim mendirikan Gojek di tahun 2010 selaku layanan call center ojek online yang berbasis di Jakarta. Gojek dengan cepat berkembang menjadi platform on-demand dengan beragam layanan seiring waktu, mulai dari transportasi, pengantaran makanan (GoFood), layanan pembayaran digital (GoPay), hingga layanan logistik dan kebutuhan harian. Gojek dikenal sebagai pionir dalam model super-app di Asia Tenggara. Di sisi lain, Tokopedia didirikan pada tahun 2009 oleh William Tanuwijaya dan Leontinus Alpha Edison sebagai platform marketplace e-commerce yang memungkinkan pelaku UMKM dan individu untuk menjual produk secara online. Tokopedia berhasil mengembangkan ekosistem e-commerce yang memberdayakan jutaan pelaku usaha kecil dan menengah di seluruh Indonesia, menjadi salah satu platform belanja daring terbesar di Tanah Air. Melihat potensi sinergi antara Gojek dan Tokopedia, kedua perusahaan sepakat untuk melakukan merger sebagai upaya memperkuat posisi di tengah persaingan ketat dengan raksasa teknologi global seperti Grab, Shopee, dan lainnya. Penggabungan ini bukan hanya sekadar

1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang. Penggunaan untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber.
2. Penggunaan tanpa izin untuk kepentingan komersial atau pelanggaran hak cipta dapat dikenakan sanksi sesuai dengan UU Hak Cipta di Indonesia.

3. Universitas hanya berlakuk menyimpan dan mendistribusikan dokumen ini di repositori akademik, tanpa mengalihkan hak cipta penulis, sesuai dengan peraturan yang berlaku di Indonesia.



integrasi bisnis, tetapi menciptakan suatu ekosistem digital terpadu yang mencakup layanan on-demand, e-commerce, dan keuangan digital dalam satu atap.

GoTo secara resmi terbentuk pada tahun 2021 dan membawa visi untuk “mendorong kemajuan” (empowering progress) melalui teknologi. Ekosistem GoTo mencakup tiga pilar utama: Gojek (layanan mobilitas dan pengantaran), Tokopedia (e-commerce), dan GoTo Financial (layanan keuangan digital, termasuk GoPay, teknologi finansial, dan layanan paylater).

GoTo memiliki tujuan jangka panjang untuk memperkuat ekonomi digital Indonesia dengan memberdayakan jutaan mitra pengemudi, penjual, dan konsumen. Dengan jaringan yang luas dan data yang terintegrasi, GoTo mampu menciptakan efisiensi operasional dan meningkatkan pengalaman pengguna. Salah satu langkah penting dalam ekspansi dan konsolidasi GoTo adalah pencatatan saham perdana (IPO) di Bursa Efek Indonesia pada April 2022, yang merupakan salah satu IPO terbesar dalam sejarah bursa Indonesia. Selain memperkuat pasar domestik, GoTo juga memiliki ambisi untuk memperluas jangkauan regional dan meningkatkan penetrasi layanan keuangan digital di Indonesia, yang masih memiliki tingkat inklusi keuangan yang rendah.

Sejak terbentuk, GoTo menghadapi berbagai tantangan seperti persaingan ketat di pasar regional, kebutuhan untuk mencapai profitabilitas jangka panjang, serta penyesuaian terhadap dinamika ekonomi global dan regional, termasuk tekanan inflasi dan fluktuasi nilai tukar. GoTo juga melakukan langkah-langkah efisiensi, termasuk restrukturisasi dan penyesuaian bisnis, untuk menjaga keberlanjutan operasional. Meski begitu, GoTo tetap berkomitmen terhadap

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang. Penggunaan untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber.
2. Penggunaan tanpa izin untuk kepentingan komersial atau pelanggaran hak cipta dapat dikenakan sanksi sesuai dengan UU Hak Cipta di Indonesia.
3. Universitas hanya berlakuh menyimpan dan mendistribusikan dokumen ini di repositori akademik, tanpa mengalihkan hak cipta penulis, sesuai dengan peraturan yang berlaku di Indonesia.



misinya dalam memperluas akses terhadap layanan digital, memberdayakan pelaku UMKM, serta memberikan solusi inovatif bagi masyarakat Indonesia.

Akuisisi terjadi ketika pihak pengakuisisi (acquirer) membeli lebih dari 50% saham suatu perusahaan dalam upaya mengambil alih kepemilikan perusahaan. Hal ini memberikan otoritas kepada acquirer atas tiap aspek perusahaan, termasuk aktiva beserta kewajibannya. Untuk mendorong ekspansi komersial, perusahaan yang diakuisisi tetap beroperasi beserta mempertahankan status hukumnya sendiri. *Holding company* termasuk cara lain bagi penggabungan 2 perusahaan ataupun lebih, yakni perusahaan yang mempunyai porsi kepemilikan yang cukup besar atas perusahaan lainnya dalam upaya untuk mengendalikan perusahaan tersebut. Perusahaan melaksanakan restrukturisasi dikarenakan 2 alasan utama: untuk meningkatkan nilai pasar bagi pemegang saham beserta untuk meningkatkan kesejahteraan manajemen.

Praktik restrukturisasi perusahaan yang dilaksanakan sejumlah perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) telah menarik banyak perhatian publik dikarenakan melibatkan beragam kepentingan dari pemerintah, pemegang saham, kreditur, calon investor, beserta masyarakat umum. Restrukturisasi perusahaan, khususnya akuisisi, mempunyai keuntungan ekonomi ataupun non-ekonomi. Akuisisi akan dilakukan ketika kedua perusahaan ataupun lebih diuntungkan, yakni pemilik perusahaan pembeli beserta pemilik perusahaan yang diakuisisi. Akuisisi juga diharapkan menghasilkan sinergi bagi perusahaan yang terlibat, sehingga memungkinkan mereka untuk meningkatkan kinerja sesuai dengan tujuan mereka. Selain mendapatkan dominasi pasar, motivasi perusahaan

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang. Penggunaan untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber.
2. Penggunaan tanpa izin untuk kepentingan komersial atau pelanggaran hak cipta dapat dikenakan sanksi sesuai dengan UU Hak Cipta di Indonesia.

3. Universitas hanya berlakuh menyimpan dan mendistribusikan dokumen ini di repositori akademik, tanpa mengalihkan hak cipta penulis, sesuai dengan peraturan yang berlaku di Indonesia.



untuk melakukan akuisisi juga menghasilkan sinergi pemasaran, distribusi, beserta nilai bagi perusahaan.

Umumnya tujuan dilakukannya akuisisi dan merger adalah untuk mendapatkan sinergi atau menciptakan nilai tambah yang lebih bersifat jangka panjang bagi perusahaan. Oleh karena itu, ada tidaknya sinergi suatu akuisisi tidak bisa dilihat beberapa saat setelah proses akuisisi terjadi, tetapi diperlukan waktu yang relatif panjang. Sinergi yang terjadi akibat penggabungan usaha ini dapat berupa turunnya biaya rata-rata perunit karena naiknya skala ekonomis, maupun sinergi keuangan yang berupa kenaikan modal, Foster (2008:462).

Apabila akuisisi dan merger dilakukan atas dasar untuk memperoleh sinergi, maka penggabungan usaha tersebut diharapkan akan dapat meningkatkan kinerja keuangan perusahaan. Pelaksanaan akuisisi dan merger oleh suatu perusahaan terhadap perusahaan lain mengakibatkan terjadinya perubahan mekanisme kinerja perusahaan, baik yang diakuisisi maupun yang mengakuisisi. Perubahan tersebut dititik beratkan pada perubahan mekanisme kinerja keuangan yang bersangkutan sebelum dan setelah akuisisi.

Perusahaan yang dijadikan objek pada penelitian ini adalah PT. GOTO Gojek - Tokopedia yang terdaftar di BEI sejak 11 April 2020 sebagai perusahaan tercatat ke-15 di BEI dengan kode saham GOTO. PT. GOTO Gojek

- Tokopedia merupakan perusahaan yang bergerak dibidang usaha perusahaan induk dan penyedia platform digital pusat perbelanjaan yang mengintegrasikan on-demand services, e-commerce dan produk digital, serta financial technology services, secara langsung maupun tidak langsung melalui entitas- entitas di dalam



perusahaan. Sebagai satu perusahaan yang besar dan terus berkembang dalam bidangnya. Komisi Pengawasan dan Persaingan Usaha (KPPU) mencatat bahwa PT. Tokopedia melakukan akuisisi dan merger pada PT Aplikasi Karya Anak Bangsa (Gojek) yang bergerak dibidang jasa On- demand berbasis online mobile, yaitu pada tanggal 17 Mei 2020. Dua perusahaan teknologi raksasa di Indonesia,

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Gojek dan Tokopedia resmi merger dan kini berada dibawah payung grup perusahaan baru menjadi PT. GOTO Gojek - Tokopedia. Fenomena akuisisi dan merger sebenarnya merupakan keputusan strategis dalam dunia bisnis. Rasionalisasi dalam keputusan akuisisi dan merger sering disebut-sebut sebagai upaya untuk memacu perusahaan agar lebih sehat dan lebih efesiensi untuk mencapai sinergi. Fenomena ini adalah platform digital dan efek jejaring (network effect). Platform digital adalah model bisnis yang menciptakan nilai (value) dengan cara memfasilitasi pertukaran sumber daya antara beragam kelompok yang saling interdependent. Gojek dan Tokopedia adalah dua startup teknologi terbesar dan tersukses di Indonesia, dengan valuasi masing-masing sekitar USD 10,5 miliar dan USD 7,5 miliar. Gojek memiliki sekitar 2 juta mitra pengemudi dan 900.000 pedagang UKM, sementara Tokopedia mengklaim memiliki 9,9 juta pedagang di pasarnya. Jika kedua perusahaan menggabungkan operasi mereka, hasilnya akan menjadi ekosistem teknologi yang kuat yang menghubungkan jutaan pelanggan, pedagang, serta mitra pengemudi yang berakar di Indonesia tetapi memiliki jejak regional.

Dengan bergabungnya bisnis perusahaan ini maka sinergi produk akan

1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang. Penggunaan untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber.
2. Penggunaan tanpa izin untuk kepentingan komersial atau pelanggaran hak cipta dapat dikenakan sanksi sesuai dengan UU Hak Cipta di Indonesia.
3. Universitas hanya berlaku menyimpan dan mendistribusikan dokumen ini di repositori akademik, tanpa mengalihkan hak cipta penulis, sesuai dengan peraturan yang berlaku di Indonesia.



bisa dilipat gandakan. Melalui merger ini, model bisnis Goto akan mengombinasikan layanan e-commerce, pengiriman barang, pengiriman makanan, transportasi, dan keuangan.

Grup GoTo juga akan menciptakan platform konsumen digital terbesar di Indonesia, melayani sebagian besar kebutuhan konsumsi rumah tangga. Jaringan mitra usaha serta mitra driver di dalam Grup GoTo juga akan saling melengkapi akan menghadirkan pilihan barang dan jasa yang dibutuhkan, didukung oleh layanan pembayaran digital dan keuangan yang akan semakin mempermudah masyarakat sekaligus meningkatkan inklusi keuangan. Salah satu faktor tujuan perusahaan melakukan akuisisi dan merger adalah untuk meningkatkan sinergi, berkompetisi secara global, memberi pelayanan terbaik kepada konsumen yang didukung dengan jaringan mobilitas tercepat dan terbesar dari mitra driver dan merchant yang dimilikinya, meningkatkan pangsa pasar, meningkatkan sinergi operasional ataupun menciptakan efisiensi yang lebih baik lagi terhadap perusahaan. Strategi ini nantinya dapat menjadi salah satu alternatif untuk memperluas usaha perusahaan.

Gojek akan memiliki 58% saham GoTo, sedangkan 42% saham yang tersisa dimiliki Tokopedia. Softbank Group selaku raksasa telekomunikasi dan investasi asal Jepang memiliki saham di GoTo dengan porsi mencapai 15,3%. SoftBank sendiri merupakan investor mayoritas di Tokopedia. Begitupula dengan Alibaba Group selaku perusahaan e-commerce China yang memiliki 12,6% saham GoTo. Alibaba juga bertindak sebagai salah satu investor Tokopedia. Pihak Gojek tidak menanggapi secara rinci alasan dibalik besaran kepemilikan sahamnya di

#### Hak Cipta Dimunggungi Undang-Undang

1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang. Penggunaan untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber.
2. Penggunaan tanpa izin untuk kepentingan komersial atau pelanggaran hak cipta dapat dikenakan sanksi sesuai dengan UU Hak Cipta di Indonesia.
3. Universitas hanya berlakuh menyimpan dan mendistribusikan dokumen ini di repositori akademik, tanpa mengalihkan hak cipta penulis, sesuai dengan peraturan yang berlaku di Indonesia.



GoTo maupun pengaruhnya terhadap peran mereka di perusahaan hasil merger tersebut.

Terdapat beberapa penelitian terdahulu yang dilakukan untuk melihat perbedaan akuisisi dan merger terhadap perusahaan namun hasilnya tidak konsisten. Diantaranya adalah :

Machrus Ali Marzuki & Nurul Widyawati (2013) Hasil keseluruhan pertimbangan rasio keuangan tersebut menunjukkan bahwa adanya peningkatan kinerja keuangan setelah akuisisi menunjukkan bahwa motif utama perusahaan untuk melakukan akuisisi adalah motif ekonomis, sehingga tujuan akuisisi sepenuhnya tercapai. Pada penelitian ini disimpulkan dari 8 rasio keuangan yang diteliti pada perusahaan PT Bank CIMB Niaga Tbk, yang melakukan akuisisi, ternyata ada 6 rasio yang mempunyai perbedaan secara signifikan, yaitu : bank ratio, net profit margin, primary ratio, capital adequacy ratio, credit risk ratio dan deposit risk ratio. Sedangkan 2 rasio lainnya yaitu quick ratio dan return on equity capital tidak terdapat perbedaan yang signifikan. Dengan demikian bahwa kinerja keuangan perusahaan perbankan setelah akuisisi menunjukkan kondisi keuangan perusahaan semakin membaik, karena keseluruhan hasil perhitungan rasio keuangan menunjukkan peningkatan setelah akuisisi.

Hani Rakhmi Gumati (2017) hasil penelitian menunjukkan bahwa kinerja keuangan mengalami fluktuatif atau terdapat kenaikan dan penurunan baik sebelum maupun sesudah akuisisi dan merger. Berdasarkan Paired sample t-test yang digunakan hasilnya current ratio, debt to asset, debt to equity, return on asset dan total asset turn over tidak terdapat perbedaan yang signifikan di tiap tahun

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang. Penggunaan untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber.
2. Penggunaan tanpa izin untuk kepentingan komersial atau pelanggaran hak cipta dapat dikenakan sanksi sesuai dengan UU Hak Cipta di Indonesia.
3. Universitas hanya berlaku menyimpan dan mendistribusikan dokumen ini di repositori akademik, tanpa mengalihkan hak cipta penulis, sesuai dengan peraturan yang berlaku di Indonesia.

#### Universitas Islam Indragiri



penelitian. Tetapi pada periode pengujian dua tahun sesudah akuisisi dan merger return asset dan earning per share terdapat perbedaan yang signifikan.

## 1.2.RUMUSAN MASALAH

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan dan untuk mempermudah pembahasan, maka penulis merumuskan masalah sebagai berikut: Bagaimana kinerja keuangan PT GOTO GOJEK TOKOPEDIA jika diukur menggunakan rasio likuiditas, rasio profitabilitas dan rasio solvabilitas mencerminkan kinerja keuangan PT Goto Gojek Tokopedia Tbk?

## 1.3..TUJUAN DAN MANFAAT PENELITIAN

### 1.Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui dan menganalisis Kinerja PT goto gojek tokopedia Tbk. Periode 2022-2023 menggunakan Rasio LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN SOLVABILITAS

### 2.Manfaat Penelitian

Adapun kegunaan yang diharapkan penulis dari hasil penelitian ini adalah sebagai berikut:

#### a. Bagi Manajemen Perusahaan:

Memberikan wawasan tentang kinerja keuangan yang dapat digunakan untuk mengambil keputusan strategis dalam pengelolaan sumber daya dan perencanaan keuangan.

#### b. Bagi Investor dan Pemangku Kepentingan:

Menyediakan informasi yang berguna dalam menilai risiko dan potensi keuntungan dari investasi di PT Goto Gojek Tokopedia Tbk.

#### c. Bagi Akademisi dan Peneliti Lain:

- Hak Cipta Dilindungi Undang Undang
1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang. Penggunaan untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber.
  2. Penggunaan tanpa izin untuk kepentingan komersial atau pelanggaran hak cipta dapat dikenakan sanksi sesuai dengan UU Hak Cipta di Indonesia. Plagiarisme juga dilarang dan dapat dikenakan sanksi.
  3. Universitas hanya berlaku menyimpan dan mendistribusikan dokumen ini di repositori akademik, tanpa mengalihkan hak cipta penulis, sesuai dengan peraturan yang berlaku di Indonesia.



#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang. Penggunaan untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber.
2. Penggunaan tanpa izin untuk kepentingan komersial atau pelanggaran hak cipta dapat dikenakan sanksi sesuai dengan UU Hak Cipta di Indonesia.
3. Universitas hanya berlakuh menyimpan dan mendistribusikan dokumen ini di repositori akademik, tanpa mengalihkan hak cipta penulis, sesuai dengan peraturan yang berlaku di Indonesia.

Menjadi referensi untuk penelitian lebih lanjut dalam bidang analisis keuangan, khususnya terkait dengan perusahaan teknologi dan e-commerce.

d. Bagi Industri:

Memberikan gambaran umum tentang kinerja sektor teknologi dan e-commerce, yang dapat digunakan oleh perusahaan lain dalam merumuskan strategi bisnis.

e. Bagi Pengembangan Teori:

Menyumbangkan pemahaman tentang hubungan antara rasio likuiditas dan profitabilitas dalam konteks perusahaan yang bergerak di industri digital layanan.

### **1.4.SISTEMATIKA PENULISAN**

Sistematika penulisan dibagi menjadi beberapa bab, diantaranya sebagai berikut;

#### **BAB I PENDAHULUAN**

Pada bab ini akan dibahas mengenai latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, serta sistematika penulisan.

#### **BAB II TELAAH PUSTAKA**

Pada bab ini menguraikan tentang Landasan Teori, Penelitian Terdahulu, Kerangka Pemikiran dan Hipotesis

#### **BAB III METODE PENELITIAN**

Pada bab ini menguraikan tentang Desain Penelitian, Lokasi dan Waktu Penelitian, Populasi dan Sampel, Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel, Pengumpulan Data, Analisis Data.



## BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Pada bab ini menguraikan tentang Gambaran Umum Obyek Penelitian, Hasil Penelitian dan Pembahasan.

## BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Pada bab ini penulis menguraikan tentang kesimpulan dan saran-saran yang berhubungan dengan permasalahan yang ada.

## DAFTAR PUSTAKA

Daftar pustaka sebagai lembar untuk menuliskan identitas sumber referensi yang sudah digunakan dalam menjalankan penelitian.

## LAMPIRAN