

Analisis Kinerja Keuangan PT GoTo Gojek Tokopedia TBK Periode 2020 - 2024 : Pendekatan Analisis Vertikal dan Horizontal

William Christian¹, Ansori², Sri Retnaning Sampurnaningsih³
Program Studi Magister Manajemen, Universitas Pamulang, Indonesia

Corresponding Author: William Christian e-mail: williamchristian291200@gmail.com

Published: Januari, 2026

ABSTRACT

This study aims to describe and compare the financial performance of PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk during the period 2020–2024. The research employs a descriptive comparative method with a quantitative approach, using vertical and horizontal analyses of the company's financial statements, including the statement of financial position, income statement, and cash flow statement. The data used in this study are secondary data obtained from the company's published annual financial reports. The results indicate that the company's financial structure in the early period was dominated by intangible assets and cash as a consequence of the merger and aggressive business expansion strategy. In subsequent periods, a decline in the proportion of cash and adjustments to the value of intangible assets reflect a strategic shift toward efficiency and financial stabilization. The income statement analysis shows that the company continues to record net losses, although there is an improvement in the cost structure in the later period. Meanwhile, the cash flow analysis reveals that operating cash flows have not yet fully stabilized but exhibit a gradual improvement along with reduced reliance on external financing. Overall, the findings suggest that PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk is undergoing a transition from an aggressive growth strategy toward enhanced efficiency and sustainable financial performance. This study contributes practical insights for investors and management by highlighting how vertical and horizontal analyses can be used to assess the sustainability of post-merger financial performance and to evaluate the effectiveness of strategic shifts from growth-oriented expansion toward efficiency and financial resilience.

Keywords: Financial Performance, Vertical Analysis, Horizontal Analysis, Financial Statments, GoTo.

© The Author(s). 2021 Open Access This article is licensed under a Creative Commons Attribution 4.0 International License, which permits use, sharing, adaptation, distribution and reproduction in any medium or format, as long as you give appropriate credit to the original author(s) and the source, provide a link to the Creative Commons licence, and indicate if changes were made. The images or other third party material in this article are included in the article's Creative Commons licence, unless indicated otherwise in a credit line to the material. To view a copy of this licence, visit <http://creativecommons.org/licenses/by/4.0>

PENDAHULUAN

Perkembangan ekonomi digital mendorong perubahan signifikan dalam model bisnis perusahaan berbasis teknologi dan platform digital. Perusahaan dalam sektor ini umumnya mengandalkan inovasi teknologi, integrasi layanan, dan perluasan ekosistem untuk mencapai keunggulan kompetitif. Namun, strategi percepatan pertumbuhan tersebut sering kali menimbulkan konsekuensi finansial yang kompleks, terutama pada fase awal perkembangan, ketika beban operasional dan kebutuhan pendanaan meningkat lebih cepat dibandingkan pencapaian profitabilitas.

Model bisnis platform digital menuntut investasi awal yang besar untuk pengembangan teknologi, akuisisi dan retensi pengguna, serta pembangunan infrastruktur. Kondisi ini menyebabkan banyak perusahaan teknologi mengalami tekanan profitabilitas dan arus kas meskipun mencatat pertumbuhan pendapatan yang tinggi (Harun, 2022; Delfiani & Febriyanti, 2024). Oleh karena itu, evaluasi kinerja keuangan menjadi krusial untuk menilai keberlanjutan usaha perusahaan digital, khususnya setelah mengalami perubahan strategi besar seperti merger dan penawaran saham perdana (IPO).

Peristiwa merger dan IPO tidak hanya memengaruhi struktur kepemilikan, tetapi juga berdampak langsung pada struktur aset, liabilitas, ekuitas, kinerja laba rugi, serta arus kas perusahaan (Leona et al., 2023; Widihardimas & Raharja, 2024). Fase pasca-merger dan pasca-IPO merupakan periode transisi penting, di mana perusahaan mulai melakukan penyesuaian strategi menuju efisiensi, stabilisasi keuangan, dan pengendalian biaya.

Sejumlah penelitian terdahulu telah mengkaji kinerja keuangan PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk dengan fokus pada analisis rasio tertentu, perbandingan sebelum dan sesudah merger, atau evaluasi pasca-IPO (Nurjanah et al., 2024; Lukna et al., 2025). Namun, penelitian-penelitian tersebut umumnya menggunakan periode pengamatan yang relatif pendek atau belum mengintegrasikan analisis laporan posisi keuangan, laba rugi, dan arus kas secara simultan dalam kerangka deskriptif komparatif lintas waktu. Akibatnya, dinamika perubahan struktur keuangan dan arus kas perusahaan dalam jangka menengah pasca-merger dan IPO belum tergambarkan secara utuh.

Research gap penelitian ini terletak pada belum adanya kajian yang secara komprehensif mendeskripsikan dan membandingkan perubahan struktur keuangan, kinerja laba rugi, serta arus kas PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk dalam satu kerangka analisis vertikal dan horizontal selama periode yang lebih panjang (2020–2024), yang mencakup fase pra-merger, pasca-merger, dan pasca-IPO.

Berdasarkan gap tersebut, penelitian ini bertujuan untuk mendeskripsikan dan membandingkan kinerja keuangan PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk selama periode 2020–2024 menggunakan analisis vertikal dan horizontal terhadap laporan keuangan perusahaan. Pendekatan deskriptif komparatif digunakan untuk memberikan gambaran menyeluruh mengenai dinamika kondisi keuangan perusahaan dari waktu ke waktu. Hasil penelitian diharapkan dapat memberikan kontribusi empiris bagi pengembangan literatur keuangan perusahaan digital serta menjadi referensi praktis bagi investor, manajemen, dan pemangku kepentingan dalam menilai keberlanjutan kinerja keuangan perusahaan platform digital pasca-transformasi bisnis.

METODE

Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode deskriptif komparatif, yaitu metode penelitian yang bertujuan untuk menggambarkan dan membandingkan suatu kondisi antarwaktu tanpa menguji hubungan sebab dan akibat. Metode ini digunakan untuk mendeskripsikan dan membandingkan kinerja keuangan PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk selama periode 2020–2024 melalui analisis vertikal dan analisis horizontal, sehingga dapat memberikan gambaran mengenai perkembangan dan perubahan kondisi keuangan perusahaan dari waktu ke waktu.

Analisis vertikal dipilih karena mampu menunjukkan struktur dan proporsi masing-masing akun dalam laporan keuangan pada satu periode tertentu, sehingga memudahkan identifikasi perubahan komposisi aset, liabilitas, ekuitas, pendapatan, dan beban. Sementara itu, analisis horizontal digunakan untuk menilai tren dan pola perubahan kinerja keuangan antarperiode, sehingga relevan untuk mengevaluasi dinamika kinerja perusahaan dalam periode pasca-merger dan pasca-IPO. Kombinasi kedua metode ini memungkinkan penyajian gambaran yang lebih komprehensif mengenai kondisi dan arah perkembangan keuangan perusahaan tanpa melibatkan pengujian statistik inferensial.

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data kuantitatif berupa laporan keuangan PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk yang meliputi laporan posisi keuangan, laporan laba rugi, dan laporan arus kas tahun 2020–2024. Selain itu, digunakan pula data kualitatif berupa profil singkat perusahaan sebagai informasi pendukung untuk memperkuat konteks analisis.

Sumber data penelitian berasal dari data sekunder, yaitu laporan keuangan tahunan PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk yang diperoleh dari situs resmi perusahaan dan telah dipublikasikan secara terbuka. Teknik analisis data dilakukan dengan pendekatan deskriptif komparatif melalui analisis vertikal dan horizontal terhadap laporan keuangan perusahaan guna membandingkan kinerja keuangan antarperiode.

Keterbatasan penelitian ini terletak pada penggunaan metode deskriptif yang tidak menguji hubungan kausal antarvariabel serta tidak melibatkan analisis perbandingan dengan perusahaan sejenis. Oleh karena itu, hasil penelitian lebih difokuskan pada interpretasi pola dan tren kinerja keuangan perusahaan berdasarkan data historis, sehingga generalisasi temuan perlu dilakukan secara hati-hati.

HASIL PENELITIAN

Hasil Analisis Horizontal pada laporan keuangan PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk periode 2020 sampai 2024

**Tabel 1 Analisis Horizontal Laporan Neraca
PT. GoTo Gojek Tokopedia Tbk Periode 2020-2021
(disajikan dalam jutaan rupiah)**

POS AKUN	2020	Perubahan 2020-2021	Persentase 2020 - 2021	2021
ASET				
LANCAR	19.525.654	16.538.043	84,70	36.063.697
kas dan setara				
kas	15.319.285	15.831.623	103,34	31.150.908
ASET TIDAK				
LANCAR	10.582.916	108.490.420	1.025,15	119.073.336
aset tak				
berwujud	2.655.127	9.934.878	374,18	12.590.005
goodwill	726.561	93.110.370	12.815,22	93.836.931
TOTAL ASET	30.108.570	125.028.463	415,26	155.137.033
LIABILITAS				
JK PENDEK	5.763.837	6.529.856	113,29	12.293.693
utang escrow				
(pihak ketiga)	1.330.106	3.041.737	228,68	4.371.843
akrual	1.029.883	2.510.709	243,79	3.540.592
LIABILITAS				
JK PANJANG	3.545.354	273.542	7,72	3.818.896
TOTAL				
LIABILITAS	9.309.191	6.803.398	73,08	16.112.589
EKUITAS	20.799.379	118.225.065	568,41	139.024.444
tambahan modal				
disetor	63.280.816	162.571.413	256,90	225.852.229
akumulasi rugi	(57.739.638)	(21.389.686)	37,05	(79.129.324)

Sumber : hasil olah data laporan posisi keuangan PT. GoTo Gojek Tokopedia Tbk

**Tabel 2 Analisis Horizontal Laporan Neraca
PT. GoTo Gojek Tokopedia Tbk Periode 2021-2022
(disajikan dalam jutaan rupiah)**

POS AKUN	2021	Perubahan 2021-2022	Persentase 2021-2022	2022
ASET				
LANCAR	36.063.697	(1.883.219)	(5,22)	34.180.478
kas dan setara				
kas	31.150.908	(2.141.731)	(6,88)	29.009.177
ASET TIDAK				

LANCAR	119.073.336	(14.037.244)	(11,79)	105.036.092
aset tak berwujud	12.590.005	(2.354.102)	(18,70)	10.235.903
goodwill	93.836.931	(11.003.872)	(11,73)	82.833.059
TOTAL ASET	155.137.033	(15.920.463)	(10,26)	139.216.570
LIABILITAS JK PENDEK	12.293.693	(131.237)	(1,07)	12.162.456
utang escrow (pihak ketiga)	4.371.843	1.257.575	28,77	5.629.418
akrual	3.540.592	(41.901)	(1,18)	3.498.691
LIABILITAS JK PANJANG	3.818.896	511.874	13,40	4.330.770
TOTAL LIABILITAS	16.112.589	380.637	2,36	16.493.226
EKUITAS	139.024.444	(16.301.100)	(11,73)	122.723.344
tambahan modal disetor	225.852.229	17.827.103	7,89	243.679.332
akumulasi rugi	(79.129.324)	(39.351.224)	49,73	(118.480.548)

Sumber : hasil olah data laporan posisi keuangan PT. GoTo Gojek Tokopedia Tbk

**Tabel 3 Analisis Horizontal Laporan Neraca
PT. GoTo Gojek Tokopedia Tbk Periode 2022-2023
(disajikan dalam jutaan rupiah)**

POS AKUN	2022	Perubahan 2022-2023	Persentase 2022- 2023	2023
ASET LANCAR	34.180.478	(563.187)	(1,65)	33.617.291
kas dan setara kas	29.009.177	(3.865.242)	(13,32)	25.143.935
ASET TIDAK LANCAR	105.036.092	(84.556.127)	(80,50)	20.479.965
aset tak berwujud	10.235.903	(2.199.524)	(21,49)	8.036.379
goodwill	82.833.059	(78.767.510)	(95,09)	4.065.549
TOTAL ASET	139.216.570	(85.119.314)	(61,14)	54.097.256
LIABILITAS JK PENDEK	12.162.456	660.088	5,43	12.822.544
utang escrow (pihak ketiga)	5.629.418	(249.022)	(4,42)	5.380.396
akrual	3.498.691	528.684	15,11	4.027.375
LIABILITAS JK PANJANG	4.330.770	1.223.942	28,26	5.554.712
TOTAL LIABILITAS	16.493.226	1.884.030	11,42	18.377.256

EKUITAS	122.723.344	(87.003.344)	(70,89)	35.720.000
tambahan modal disetor	243.679.332	6.124.122	2,51	249.803.454
akumulasi rugi	(118.480.548)	(90.448.356)	76,34	(208.928.904)
Sumber : hasil olah data laporan posisi keuangan PT. GoTo Gojek Tokopedia Tbk				

**Tabel 4 Analisis Horizontal Laporan Neraca
PT. GoTo Gojek Tokopedia Tbk Periode 2023-2024
(disajikan dalam jutaan rupiah)**

POS AKUN	2023	Perubahan 2023- 2024	Persentase 2023- 2024	2024
ASET LANCAR	33.617.291	(7.279.599)	(21,65)	26.337.692
kas dan setara kas	25.143.935	(5.966.411)	(23,73)	19.177.524
ASET TIDAK LANCAR	20.479.965	(3.609.773)	(17,63)	16.870.192
aset tak berwujud	8.036.379	(6.585.111)	(81,94)	1.451.268
goodwill	4.065.549	(3.692.974)	(90,84)	372.575
TOTAL ASET	54.097.256	(10.889.372)	(20,13)	43.207.884
LIABILITAS JK PENDEK	12.822.544	(2.777.654)	(21,66)	10.044.890
utang escrow (pihak ketiga)	5.380.396	(3.069.713)	(57,05)	2.310.683
akrual	4.027.375	(712.501)	(17,69)	3.314.874
LIABILITAS JK PANJANG	5.554.712	(2.795.519)	(50,33)	2.759.193
TOTAL LIABILITAS	18.377.256	(5.573.173)	(30,33)	12.804.083
EKUITAS	35.720.000	(5.316.199)	(14,88)	30.403.801
tambahan modal disetor	249.803.454	2.870.310	1,15	252.673.764
akumulasi rugi	(208.928.904)	(5.190.311)	2,48	(214.119.215)
Sumber : hasil olah data laporan posisi keuangan PT. GoTo Gojek Tokopedia Tbk				

Analisis horizontal laporan posisi keuangan PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk periode 2020–2024 menunjukkan dinamika signifikan pada aset lancar, khususnya kas dan setara kas. Pada 2020–2021 terjadi lonjakan kas yang sangat tinggi sebagai dampak strategi penguatan likuiditas menjelang merger dan IPO. Namun, sejak 2021 hingga 2024, kas mengalami penurunan bertahap yang semakin besar, mencerminkan pergeseran perusahaan dari fase akumulasi likuiditas menuju pemanfaatan kas untuk mendukung operasional, investasi, restrukturisasi bisnis, dan upaya menekan kerugian. Secara implikatif, tren ini menunjukkan bahwa keberlanjutan likuiditas perusahaan semakin bergantung pada kemampuan menghasilkan arus kas operasional yang positif, bukan lagi pada suntikan dana eksternal.

Pada aset tidak lancar, khususnya goodwill dan aset tak berwujud, terjadi peningkatan sangat tajam pada periode 2020–2021 sebagai konsekuensi langsung dari merger Gojek dan Tokopedia, di mana sinergi bisnis, teknologi, dan merek diakui sebagai aset non-fisik. Namun, pada periode

selanjutnya nilai aset tersebut mulai menurun akibat proses amortisasi dan evaluasi pasca-merger. Penurunan goodwill dan aset tak berwujud yang semakin signifikan pada 2022–2024 mengindikasikan adanya impairment akibat revisi ekspektasi kinerja dan prospek bisnis. Secara keuangan, kondisi ini mengisyaratkan bahwa sebagian nilai sinergi yang diharapkan belum sepenuhnya terealisasi, sehingga perusahaan perlu memperkuat monetisasi ekosistem agar nilai ekonomis aset non-fisik dapat benar-benar tercermin dalam kinerja operasional.

Dari sisi liabilitas dan ekuitas, peningkatan liabilitas jangka pendek hingga 2023 menunjukkan tingginya tekanan operasional dan kebutuhan pendanaan jangka pendek. Penurunan liabilitas pada 2024 dapat diinterpretasikan sebagai langkah awal stabilisasi struktur kewajiban. Namun demikian, meskipun ekuitas didukung oleh tambahan modal disetor, akumulasi rugi yang besar masih membatasi penguatan modal internal. Implikasi dari kondisi ini adalah bahwa posisi keuangan GoTo masih berada dalam fase transisi, di mana keberhasilan jangka menengah akan sangat ditentukan oleh kemampuan perusahaan menekan kerugian, memperbaiki profitabilitas operasional, dan mengurangi ketergantungan pada pendanaan eksternal.

**Tabel 5 Analisis Horizontal Laporan Laba Rugi
PT. GoTo Gojek Tokopedia Tbk Periode 2020-2021
(disajikan dalam jutaan rupiah)**

POS AKUN	2020	Perubahan 2020- 2021	Persentase 2020- 2021	2021
Pendapatan bersih	3.327.875	1.207.889	36,30	4.535.764
beban penjualan dan pemasaran	(2.547.643)	(6.383.620)	250,57	(8.931.263)
beban umum dan administrasi	(3.910.103)	(3.876.729)	99,15	(7.786.832)
kerugian penurunan nilai goodwill	(2.185.371)	2.185.371	(100,00)	
Jumlah biaya dan beban	(13.494.852)	(13.425.568)	99,49	(26.920.420)
Rugi usaha	(10.166.977)	(12.217.679)	120,17	(22.384.656)
Rugi sebelum pajak penghasilan	(16.735.217)	(5.476.085)	32,72	(22.211.302)
Rugi tahun berjalan	(16.735.217)	(5.694.025)	34,02	(22.429.242)
Penghasilan komprehensif lain	113.535	(215.485)	(189,80)	(101.950)
Jumlah rugi komprehensif tahun berjalan	(16.621.682)	(5.909.510)	35,55	(22.531.192)
Rugi per saham	(497)	338		(159)

Sumber : hasil olah data laporan posisi keuangan PT. GoTo Gojek Tokopedia Tbk

**Tabel 6 Analisis Horizontal Laporan Laba Rugi
PT. GoTo Gojek Tokopedia Tbk Periode 2021-2022
(disajikan dalam jutaan rupiah)**

POS AKUN	2021	Perubahan 2021- 2022	Persentase 2021- 2022	2022
Pendapatan bersih	4.535.764	6.813.403	150,22	11.349.167
beban penjualan dan pemasaran	(8.931.263)	(5.156.401)	57,73	(14.087.664)
beban umum dan administrasi	(7.786.832)	(4.919.056)	63,17	(12.705.888)

kerugian penurunan nilai <i>goodwill</i>		(11.003.872)		(11.003.872)
Jumlah biaya dan beban	(26.920.420)	(14.758.375)	54,82	(41.678.795)
Rugi usaha	(22.384.656)	(7.944.972)	35,49	(30.329.628)
Rugi sebelum pajak penghasilan	(22.211.302)	(18.333.254)	82,54	(40.544.556)
Rugi tahun berjalan	(22.429.242)	(17.979.250)	80,16	(40.408.492)
Penghasilan komprehensif lain	(101.950)	244.167	(239,50)	142.217
Jumlah rugi komprehensif tahun berjalan	(22.531.192)	(17.735.083)	78,71	(40.266.275)
Rugi per saham	(159)	120		(39)

Sumber : hasil olah data laporan posisi keuangan PT. GoTo Gojek Tokopedia Tbk

**Tabel 7 Analisis Horizontal Laporan Laba Rugi
PT. GoTo Gojek Tokopedia Tbk Periode 2022-2023
(disajikan dalam jutaan rupiah)**

POS AKUN	2022	Perubahan 2022- 2023	Persentase 2022- 2023	2023
Pendapatan bersih	11.349.167	3.436.325	30,28	14.785.492
beban penjualan dan pemasaran	(14.087.664)	7.656.888	(54,35)	(6.430.776)
beban umum dan administrasi	(12.705.888)	7.058.430	(55,55)	(5.647.458)
kerugian penurunan nilai <i>goodwill</i>	(11.003.872)	(67.763.638)	615,82	(78.767.510)
Jumlah biaya dan beban	(41.678.795)	16.614.333	(39,86)	(25.064.462)
Rugi usaha	(30.329.628)	20.050.658	(66,11)	(10.278.970)
Rugi sebelum pajak penghasilan	(40.544.556)	(50.089.862)	123,54	(90.634.418)
Rugi tahun berjalan	(40.408.492)	(50.110.234)	124,01	(90.518.726)
Penghasilan komprehensif lain	142.217	(34.198)	(24,05)	108.019
Jumlah rugi komprehensif tahun berjalan	(40.266.275)	(50.144.432)	124,53	(90.410.707)
Rugi per saham	(39)	(46)		(85)

Sumber : hasil olah data laporan posisi keuangan PT. GoTo Gojek Tokopedia Tbk

**Tabel 8 Analisis Horizontal Laporan Laba Rugi
PT. GoTo Gojek Tokopedia Tbk Periode 2023-2024
(disajikan dalam jutaan rupiah)**

POS AKUN	2023	Perubahan 2023- 2024	Persentase 2023- 2024	2024
Pendapatan bersih	14.785.492	1.108.970	7,50	15.894.462
beban penjualan dan pemasaran	(6.430.776)	3.580.842		(2.849.934)

			(55,68)	
beban umum dan administrasi	(5.647.458)	1.251.205	(22,16)	(4.396.253)
kerugian penurunan nilai <i>goodwill</i>	(78.767.510)	78.459.396	(99,61)	(308.114)
Jumlah biaya dan beban	(25.064.462)	6.929.126	(27,65)	(18.135.336)
Rugi usaha	(10.278.970)	8.038.096	(78,20)	(2.240.874)
Rugi sebelum pajak penghasilan	(90.634.418)	85.358.588	(94,18)	(5.275.830)
Rugi tahun berjalan	(90.518.726)	85.053.871	(93,96)	(5.464.855)
Penghasilan komprehensif lain	108.019	(175.738)	(162,69)	(67.719)
Jumlah rugi komprehensif tahun berjalan	(90.410.707)	84.878.133	(93,88)	(5.532.574)
Rugi per saham	(85)	80		(5)

Sumber : hasil olah data laporan posisi keuangan PT. GoTo Gojek Tokopedia Tbk

Analisis horizontal laporan laba rugi menunjukkan bahwa pendapatan PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk meningkat signifikan pada periode awal pengamatan. Pertumbuhan pendapatan dari tahun 2020 ke 2021 sebesar 36,30% mencerminkan ekspansi bisnis yang agresif dan peningkatan aktivitas transaksi dalam ekosistem digital perusahaan, sebagaimana juga dicatat oleh Delfiani dan Febriyanti (2024). Pertumbuhan pendapatan berlanjut pada periode 2021 ke 2022 sebesar 150,22%, meskipun dengan laju yang mulai menormal, yang menunjukkan adanya penyesuaian seiring dengan meningkatnya skala dan kompleksitas bisnis perusahaan.

Pada periode 2022 ke 2023 sebesar 30,28% hingga 2023 ke 2024 sebesar 7,50%, pertumbuhan pendapatan melambat dan cenderung stagnan. Kondisi ini mengindikasikan perubahan orientasi strategi perusahaan dari pertumbuhan agresif berbasis volume menuju efisiensi, optimalisasi margin, dan rasionalisasi operasional (Nisa, 2025). Secara implikatif, perlambatan ini menandakan bahwa ruang ekspansi organik mulai terbatas, sehingga keberlanjutan kinerja keuangan ke depan akan lebih bergantung pada kemampuan perusahaan meningkatkan kualitas pendapatan dan nilai tambah per transaksi.

Di sisi biaya, beban pokok pendapatan dan beban operasional tetap berada pada tingkat yang tinggi, yang merupakan karakteristik utama model bisnis platform digital yang masih membutuhkan insentif pengguna, subsidi, serta biaya teknologi dan pemasaran yang besar. Tingginya struktur biaya ini menyebabkan laba kotor dan laba operasi tetap tertekan meskipun pendapatan meningkat (Kusuma & Alviana, 2023). Implikasinya, perusahaan menghadapi tantangan struktural dalam mencapai profitabilitas jangka pendek, sehingga keberhasilan strategi efisiensi menjadi faktor kunci dalam memperbaiki margin usaha.

Meskipun perusahaan masih mencatatkan rugi bersih selama seluruh periode pengamatan, penurunan rugi bersih pada periode 2022 ke 2023 dan 2023 ke 2024 menunjukkan sinyal perbaikan kinerja keuangan. Perbaikan ini mencerminkan dampak positif dari kebijakan pengendalian biaya dan penyesuaian strategi bisnis yang lebih selektif. Tren tersebut juga tercermin pada perbaikan EPS secara nominal meskipun masih bernilai negatif (Harun, 2022). Secara implikatif, kondisi ini menunjukkan bahwa perusahaan mulai mendekati titik keseimbangan operasional, namun masih memerlukan konsistensi efisiensi dan peningkatan profitabilitas agar dapat mencapai kinerja keuangan yang berkelanjutan.

**Tabel 9 Analisis Horizontal Laporan Arus Kas
PT. GoTo Gojek Tokopedia Tbk Periode 2020-2021
(disajikan dalam jutaan rupiah)**

POS AKUN	2020	Perubahan 2020- 2021	Persentase 2020- 2021	2021
Kas bersih yang digunakan untuk aktivitas operasi	(7.361.142)	(7.330.256)	99,58	(14.691.398)
Kas bersih yang digunakan untuk aktivitas investasi	(5.305.318)	(85.945.433)	1.619,99	(91.250.751)
Kas bersih yang diperoleh dari aktivitas pendanaan	23.787.071	97.743.557	410,91	121.530.628
Kenaikan/penurunan bersih kas dan setara kas	11.120.611	4.467.868	40,18	15.588.479
Kas dan setara kas pada awal tahun	6.104.425	9.214.860	150,95	15.319.285
Kas dan setara kas pada akhir tahun	15.319.285	15.831.623	103,34	31.150.908

Sumber : hasil olah data laporan posisi keuangan PT. GoTo Gojek Tokopedia Tbk

**Tabel 10 Analisis Horizontal Laporan Arus Kas
PT. GoTo Gojek Tokopedia Tbk Periode 2021-2022
(disajikan dalam jutaan rupiah)**

POS AKUN	2021	Perubahan 2021- 2022	Persentase 2021- 2022	2022
Kas bersih yang digunakan untuk aktivitas operasi	(14.691.398)	(2.514.905)	17,12	(17.206.303)
Kas bersih yang digunakan untuk aktivitas investasi	(91.250.751)	92.385.027	(101,24)	1.134.276
Kas bersih yang diperoleh dari aktivitas pendanaan	121.530.628	(108.156.338)	(89,00)	13.374.290
Kenaikan/penurunan bersih kas dan setara kas	15.588.479	(18.286.216)	(117,31)	(2.697.737)
Kas dan setara kas pada awal tahun	15.319.285	15.831.623	103,34	31.150.908
Kas dan setara kas pada akhir tahun	31.150.908	(2.141.731)	(6,88)	29.009.177

Sumber : hasil olah data laporan posisi keuangan PT. GoTo Gojek Tokopedia Tbk

**Tabel 11 Analisis Horizontal Laporan Arus Kas
PT. GoTo Gojek Tokopedia Tbk Periode 2022-2023
(disajikan dalam jutaan rupiah)**

POS AKUN	2022	Perubahan 2022-2023	Persentase 2022-2023	2023
Kas bersih yang digunakan untuk aktivitas operasi	(17.206.303)	12.880.995	(74,86)	(4.325.308)
Kas bersih yang digunakan untuk aktivitas investasi	1.134.276	(2.606.306)	(229,78)	(1.472.030)
Kas bersih yang diperoleh dari aktivitas pendanaan	13.374.290	(11.641.782)	(87,05)	1.732.508
Kenaikan/penurunan bersih kas dan setara kas	(2.697.737)	(1.367.093)	50,68	(4.064.830)
Kas dan setara kas pada awal tahun	31.150.908	(2.141.731)	(6,88)	29.009.177
Kas dan setara kas pada akhir tahun	29.009.177	(4.165.225)	(14,36)	24.843.952

Sumber : hasil olah data laporan posisi keuangan PT. GoTo Gojek Tokopedia Tbk

**Tabel 12 Analisis Horizontal Laporan Arus Kas
PT. GoTo Gojek Tokopedia Tbk Periode 2023-2024
(disajikan dalam jutaan rupiah)**

POS AKUN	2023	Perubahan 2023- 2024	Persentase 2023- 2024	2024
Kas bersih yang digunakan untuk aktivitas operasi	(4.325.308)	3.703.194	(85,62)	(622.114)
Kas bersih yang digunakan untuk aktivitas investasi	(1.472.030)	(8.852.649)	601,39	(10.324.679)
Kas bersih yang diperoleh dari aktivitas pendanaan	1.732.508	2.973.031	171,60	4.705.539
Kenaikan/penurunan bersih kas dan setara kas	(4.064.830)	(2.176.424)	53,54	(6.241.254)
Kas dan setara kas pada awal tahun	29.009.177	(4.165.225)	(14,36)	24.843.952
Kas dan setara kas pada akhir tahun	24.843.952	(6.016.374)	(24,22)	18.827.578

Sumber : hasil olah data laporan posisi keuangan PT. GoTo Gojek Tokopedia Tbk

Hasil analisis horizontal laporan arus kas menunjukkan bahwa arus kas dari aktivitas operasi selama periode 2020–2024 masih berada pada posisi negatif. Namun demikian, defisit arus kas operasi menunjukkan perbaikan bertahap, yang mengindikasikan meningkatnya efisiensi operasional dan perbaikan pengelolaan modal kerja perusahaan (Aini et al., 2023). Secara implikatif, kondisi ini mencerminkan adanya kemajuan menuju keseimbangan arus kas operasi, meskipun perusahaan masih menghadapi tantangan untuk menghasilkan kas internal yang cukup guna mendukung kebutuhan operasional secara mandiri.

Arus kas dari aktivitas investasi pada periode awal didominasi oleh arus kas keluar yang besar, mencerminkan tingginya komitmen perusahaan terhadap investasi pengembangan teknologi, infrastruktur, dan perluasan ekosistem bisnis. Pada periode selanjutnya, intensitas investasi yang menurun menunjukkan pergeseran fokus manajerial dari ekspansi agresif menuju konsolidasi dan optimalisasi aset yang telah dimiliki (Widihardimas & Raharja, 2024). Implikasinya, perusahaan mulai mengendalikan pengeluaran investasi guna menjaga likuiditas dan menyesuaikan strategi pertumbuhan dengan kondisi keuangan yang lebih baik.

Sementara itu, arus kas dari aktivitas pendanaan yang pada awalnya sangat dominan mengalami penurunan signifikan pada periode akhir pengamatan. Hal ini mencerminkan berkurangnya ketergantungan perusahaan terhadap pendanaan eksternal dan meningkatnya perhatian pada pengelolaan kas internal serta efisiensi struktur pendanaan (Cornelius et al., 2023). Dari perspektif kondisi keuangan, pola ini menunjukkan arah perbaikan menuju struktur arus kas yang lebih berkelanjutan, meskipun stabilitas keuangan jangka panjang tetap sangat bergantung pada kemampuan perusahaan untuk menghasilkan arus kas operasi yang positif secara konsisten.

Hasil Analisis Vertikal pada Laporan Keuangan PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk periode 2020 sampai 2024

**Tabel 13 Analisis Vertikal Laporan Neraca
PT. GoTo Gojek Tokopedia Tbk Periode 2020-2022
(disajikan dalam jutaan rupiah)**

POS AKUN	2020	%	2021	%	2022	%
ASET LANCAR	19.525.654	64,85	36.063.697	23,25	34.180.478	24,55
kas dan setara kas	15.319.285	78,46	31.150.908	86,38	29.009.177	84,87

ASET TIDAK LANCAR	10.582.916	35,15	119.073.336	76,75	105.036.092	75,45
aset tak berwujud	2.655.127	25,09	12.590.005	10,57	10.235.903	9,75
goodwill	726.561	6,87	93.836.931	78,81	82.833.059	78,86
TOTAL ASET	30.108.570	100,00	155.137.033	100,00	139.216.570	100,00
LIABILITAS JK PENDEK	5.763.837	61,92	12.293.693	76,30	12.162.456	73,74
utang escrow (pihak ketiga)	1.330.106	23,08	4.371.843	35,56	5.629.418	46,29
akrual	1.029.883	17,87	3.540.592	28,80	3.498.691	28,77
LIABILITAS JK PANJANG	3.545.354	38,08	3.818.896	23,70	4.330.770	26,26
TOTAL LIABILITAS	9.309.191	30,92	16.112.589	10,39	16.493.226	11,85
EKUITAS	20.799.379	69,08	139.024.444	89,61	122.723.344	88,15
tambahan modal disetor	63.280.816	304,24	225.852.229	162,46	243.679.332	198,56
akumulasi rugi	(57.739.638)	(277,60)	(79.129.324)	(56,92)	(118.480.548)	(96,54)
Total liabilitas dan ekuitas	30.108.570	100	155.137.033	100,00	139.216.570	100

Sumber : hasil olah data laporan posisi keuangan PT. GoTo Gojek Tokopedia Tbk

**Tabel 14 Analisis Vertikal Laporan Neraca
PT. GoTo Gojek Tokopedia Tbk Periode 2023-2024
(disajikan dalam jutaan rupiah)**

POS AKUN	2023	%	2024	%
ASET LANCAR	33.617.291	62,14	26.337.692	60,96
kas dan setara kas	25.143.935	74,79	19.177.524	72,81
ASET TIDAK LANCAR	20.479.965	37,86	16.870.192	39,04
aset tak berwujud	8.036.379	39,24	1.451.268	8,60
goodwill	4.065.549	19,85	372.575	2,21
TOTAL ASET	54.097.256	100,00	43.207.884	100,00
LIABILITAS JK PENDEK	12.822.544	69,77	10.044.890	78,45
utang escrow (pihak ketiga)	5.380.396	41,96	2.310.683	23,00
akrual	4.027.375	31,41	3.314.874	33,00
LIABILITAS JK PANJANG	5.554.712	30,23	2.759.193	21,55
TOTAL LIABILITAS	18.377.256	33,97	12.804.083	29,63
EKUITAS	35.720.000	66,03	30.403.801	70,37
tambahan modal disetor	249.803.454	699,34	252.673.764	831,06
akumulasi rugi	(208.928.904)	(584,91)	(214.119.215)	(704,25)
Total liabilitas dan ekuitas	54.097.256	100	43.207.884	100

Sumber : hasil olah data laporan posisi keuangan PT. GoTo Gojek Tokopedia Tbk

Analisis vertikal neraca menunjukkan bahwa struktur aset PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk pada periode awal didominasi oleh kas dan setara kas. Tingginya proporsi kas terhadap total aset mencerminkan strategi perusahaan dalam menjaga fleksibilitas keuangan pasca-merger (Kusuma & Alviana, 2023). Namun, pada periode akhir, proporsi kas menurun seiring dengan meningkatnya penggunaan kas untuk mendukung operasional dan efisiensi (Nisa, 2025).

Aset tidak lancar, khususnya goodwill dan aset tak berwujud, memiliki porsi yang sangat besar terhadap total aset, mencerminkan karakteristik perusahaan teknologi berbasis platform. Penurunan proporsi aset tidak berwujud pada periode selanjutnya menunjukkan proses penyesuaian nilai aset agar lebih konservatif dan realistis (Nurjanah et al., 2024).

Pada sisi pendanaan, liabilitas jangka pendek memiliki porsi signifikan pada periode awal, yang kemudian menurun pada periode akhir. Struktur ekuitas didominasi oleh tambahan modal disetor, dengan akumulasi rugi yang tetap menyerap porsi besar dari ekuitas, menunjukkan ketergantungan perusahaan pada pendanaan pemegang saham (Lukna et al., 2025).

**Tabel 15 Analisis Vertikal Laporan Laba Rugi
PT. GoTo Gojek Tokopedia Tbk Periode 2020-2022
(disajikan dalam jutaan rupiah)**

POS AKUN	2020	%	2021	%	2022	%
Pendapatan bersih	3.327.875	100,00	4.535.764	100,00	11.349.167	100,00
beban penjualan dan pemasaran	(2.547.643)	(76,55)	(8.931.263)	(196,91)	(14.087.664)	(124,13)
beban umum dan administrasi	(3.910.103)	(117,50)	(7.786.832)	(171,68)	(12.705.888)	(111,95)
kerugian penurunan nilai <i>goodwill</i>	(2.185.371)	(65,67)			(11.003.872)	(96,96)
Jumlah biaya dan beban	(13.494.852)	(405,51)	(26.920.420)	(593,51)	(41.678.795)	(367,24)
Rugi usaha	(10.166.977)	(305,51)	(22.384.656)	(493,51)	(30.329.628)	(267,24)
Rugi sebelum pajak penghasilan	(16.735.217)	(502,88)	(22.211.302)	(489,69)	(40.544.556)	(357,25)
Rugi tahun berjalan	(16.735.217)	(502,88)	(22.429.242)	(494,50)	(40.408.492)	(356,05)
Penghasilan komprehensif lain	113.535	3,41	(101.950)	(2,25)	142.217	1,25
Jumlah rugi komprehensif tahun berjalan	(16.621.682)	(499,47)	(22.531.192)	(496,75)	(40.266.275)	(354,79)
Rugi per saham	(497)		(159)		(39)	

Sumber : hasil olah data laporan posisi keuangan PT. GoTo Gojek Tokopedia Tbk

**Tabel 16 Analisis Vertikal Laporan Laba Rugi
PT. GoTo Gojek Tokopedia Tbk Periode 2023-2024
(disajikan dalam jutaan rupiah)**

POS AKUN	2023	%	2024	%
Pendapatan bersih	14.785.492	100,00	15.894.462	100,00
beban penjualan dan pemasaran	(6.430.776)	(43,49)	(2.849.934)	(17,93)
beban umum dan administrasi	(5.647.458)		(4.396.253)	(27,66)

		(38,20)		
kerugian penurunan nilai <i>goodwill</i>	(78.767.510)	(532,74)	(308.114)	(1,94)
Jumlah biaya dan beban	(25.064.462)	(169,52)	(18.135.336)	(114,10)
Rugi usaha	(10.278.970)	(69,52)	2.240.874)	(14,10)
Rugi sebelum pajak penghasilan	(90.634.418)	(613,00)	(5.275.830)	(33,19)
Rugi tahun berjalan	(90.518.726)	(612,21)	(5.464.855)	(34,38)
Penghasilan komprehensif lain	108.019	0,73	(67.719)	(0,43)
Jumlah rugi komprehensif tahun berjalan	(90.410.707)	(611,48)	(5.532.574)	(34,81)
Rugi per saham	(85)		(5)	

Sumber : hasil olah data laporan posisi keuangan PT. GoTo Gojek Tokopedia Tbk

Analisis vertikal laporan laba rugi menunjukkan bahwa beban pokok pendapatan dan beban operasional menyerap porsi yang besar dari pendapatan bersih. Struktur biaya ini menyebabkan margin laba perusahaan relatif rendah selama periode pengamatan. Namun, proporsi beban terhadap pendapatan menunjukkan tren penurunan pada periode akhir, yang mencerminkan upaya efisiensi dan perbaikan struktur biaya (Delfiani & Febriyanti, 2024). Rugi bersih masih mendominasi struktur laba rugi, namun proporsi rugi terhadap pendapatan menunjukkan tren penurunan. Kondisi ini mengindikasikan perbaikan efisiensi relatif meskipun perusahaan belum mencapai profitabilitas (Kusuma & Alviana, 2023).

**Tabel 17 Analisis Vertikal Laporan Arus Kas
PT. GoTo Gojek Tokopedia Tbk Periode 2020-2022
(disajikan dalam jutaan rupiah)**

POS AKUN	2020	%	2021	%	2022	%
Kas bersih yang digunakan untuk aktivitas operasi	(7.361.142)	(20,19)	(14.691.398)	(6,46)	(17.206.303)	(54,25)
Kas bersih yang digunakan untuk aktivitas investasi	(5.305.318)	(14,55)	(91.250.751)	(40,12)	1.134.276	3,58
Kas bersih yang diperoleh dari aktivitas pendanaan	23.787.071	65,25	121.530.628	53,43	13.374.290	42,17
Kenaikan/penurunan bersih kas dan setara kas	11.120.611		15.588.479		(2.697.737)	
Kas dan setara kas pada awal tahun	6.104.425		15.319.285		31.150.908	
Kas dan setara kas pada akhir tahun	15.319.285		31.150.908		29.009.177	

Sumber : hasil olah data laporan posisi keuangan PT. GoTo Gojek Tokopedia Tbk

**Tabel 18 Analisis Vertikal Laporan Arus Kas
PT. GoTo Gojek Tokopedia Tbk Periode 2023-2024
(disajikan dalam jutaan rupiah)**

POS AKUN	2023	%	2024	%
Kas bersih yang digunakan untuk aktivitas operasi	(4.325.308)	(57,44)	(622.114)	(3,97)
Kas bersih yang digunakan untuk aktivitas investasi	(1.472.030)	(19,55)	(10.324.679)	(65,96)
Kas bersih yang diperoleh dari	1.732.508		4.705.539	

aktivitas pendanaan	23,01	30,06
Kenaikan/penurunan bersih kas dan setara kas	(4.064.830)	(6.241.254)
Kas dan setara kas pada awal tahun	29.009.177	24.843.952
Kas dan setara kas pada akhir tahun	24.843.952	18.827.578

Sumber : hasil olah data laporan posisi keuangan PT. GoTo Gojek Tokopedia Tbk

Analisis vertikal laporan arus kas menunjukkan bahwa arus kas pendanaan memiliki peran dominan dalam menopang likuiditas perusahaan, khususnya pada periode awal pengamatan. Ketergantungan yang tinggi pada pendanaan eksternal ini mencerminkan karakteristik perusahaan pada fase pertumbuhan agresif, di mana kebutuhan pembiayaan untuk ekspansi, akuisisi, dan penguatan ekosistem bisnis masih sangat besar. Secara implikatif, kondisi tersebut menunjukkan tingkat risiko keuangan yang relatif tinggi karena keberlangsungan likuiditas sangat bergantung pada akses perusahaan terhadap sumber pendanaan eksternal.

Pada periode akhir pengamatan, proporsi arus kas pendanaan mengalami penurunan, sementara arus kas dari aktivitas operasi menunjukkan perbaikan relatif. Pola ini mengindikasikan adanya pergeseran strategi manajerial menuju penguatan kinerja operasional dan pengurangan ketergantungan pada pendanaan eksternal, sejalan dengan upaya efisiensi dan stabilisasi keuangan perusahaan (Widihardimas & Raharja, 2024). Implikasinya, perusahaan mulai membangun fondasi arus kas yang lebih sehat, meskipun kemampuan arus kas operasi untuk sepenuhnya menopang kebutuhan kas perusahaan masih belum sepenuhnya optimal.

Secara keseluruhan, dinamika ini mencerminkan transisi PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk dari fase growth-driven menuju fase consolidation-driven. Dari perspektif kondisi keuangan, perbaikan arus kas operasi memberikan sinyal positif terhadap keberlanjutan usaha dalam jangka menengah, namun perusahaan tetap menghadapi tantangan untuk mencapai arus kas operasi yang stabil dan konsisten. Oleh karena itu, keberhasilan strategi pengendalian biaya dan peningkatan efisiensi operasional akan menjadi faktor penentu dalam memperkuat kemandirian keuangan perusahaan di masa mendatang.

PEMBAHASAN

Hasil analisis kinerja keuangan PT GoTo menunjukkan bahwa perusahaan masih menghadapi tantangan dalam mencapai profitabilitas yang stabil, meskipun terdapat perbaikan pada beberapa pos pendapatan dan efisiensi biaya. Kondisi ini mengimplikasikan bahwa manajemen perlu memperkuat strategi pengendalian biaya operasional, khususnya pada beban pemasaran dan operasional platform, serta mengoptimalkan sinergi antar lini bisnis guna meningkatkan margin keuntungan. Analisis ini juga menjadi dasar bagi manajemen dalam mengevaluasi efektivitas strategi ekspansi dan digitalisasi yang telah dijalankan.

Dari sisi kinerja operasional, upaya efisiensi biaya yang telah dilakukan perlu terus ditingkatkan, terutama dalam menekan beban pokok pendapatan dan beban operasional agar selaras dengan tingkat pendapatan yang dihasilkan. Peningkatan efisiensi diharapkan dapat mempercepat perbaikan profitabilitas dan kualitas arus kas operasi. Dengan demikian, perusahaan dapat secara bertahap mengurangi ketergantungan pada tambahan modal eksternal dan menciptakan struktur keuangan yang lebih berkelanjutan dalam jangka panjang..

KESIMPULAN

Berdasarkan hasil analisis vertikal dan horizontal terhadap laporan keuangan PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk selama periode 2020–2024, dapat disimpulkan bahwa perusahaan mengalami dinamika kinerja keuangan yang signifikan seiring dengan proses merger, IPO, dan perubahan strategi bisnis. Struktur neraca perusahaan menunjukkan dominasi aset tidak berwujud dan tingginya porsi kas pada periode awal, yang mencerminkan fokus perusahaan pada ekspansi dan penguatan likuiditas. Namun, pada periode selanjutnya, proporsi kas dan aset tidak berwujud mengalami

penurunan, yang menunjukkan pemanfaatan kas secara intensif serta penyesuaian nilai aset agar lebih mencerminkan kondisi ekonomi aktual.

Analisis laporan laba rugi menunjukkan bahwa meskipun pendapatan perusahaan tumbuh pada periode awal pengamatan, struktur biaya yang tinggi menyebabkan perusahaan masih mencatatkan rugi bersih. Namun, pada periode akhir, proporsi beban terhadap pendapatan menunjukkan perbaikan, yang mengindikasikan adanya upaya efisiensi dan pengendalian biaya. Sementara itu, analisis laporan arus kas menunjukkan bahwa arus kas operasi belum sepenuhnya stabil dan masih berada pada posisi negatif, meskipun menunjukkan tren perbaikan. Ketergantungan perusahaan terhadap arus kas pendanaan yang tinggi pada periode awal secara bertahap mulai berkurang, seiring dengan perubahan strategi pendanaan dan pengelolaan kas yang lebih hati-hati.

Secara keseluruhan, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk berada pada fase transisi dari strategi pertumbuhan agresif menuju stabilisasi dan efisiensi kinerja keuangan. Meskipun tantangan profitabilitas dan arus kas masih dihadapi, arah perubahan struktur keuangan dan kinerja operasional perusahaan menunjukkan upaya perbaikan yang berkelanjutan.

REFERENSI

- Agusentoso, R., Sampurnaningsih, S. R., & Permada, D. N. R. (2023). Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Piutang dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas Pada PT. Ace Hardware Indonesia Tbk Tahun 2012-2021. *Scientific Journal of Reflection: Economic, Accounting, Management and Business*, 6(3), 700-707.
- Aini, L. Q., Laili, N., & Citradewi, A. (2023). Analisis sumber dan penggunaan modal kerja untuk meningkatkan profitabilitas perusahaan pada PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk periode 2020–2022. *Jurnal Ekonomi Manajemen Akuntansi Keuangan Bisnis Digital*, 2(1), 51–62.
- Cornelius, N. H., Muhammad, F. A., Irvan, A. D. P., & Endang, K. P. (2023). Analisis pengaruh merger dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan: Studi kasus pada PT Gojek Tokopedia (GOTO) Tbk tahun 2021–2023. *Jurnal Rimba: Riset Ilmu Manajemen Bisnis dan Akuntansi*, 2(1), 277–287.
- Delfiani, S., & Febriyanti, H. F. (2024). Analisis laporan keuangan PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk periode 2021–2022 dengan rasio likuiditas untuk mengukur kinerja keuangan. *Menara Ilmu: Jurnal Penelitian dan Kajian Ilmiah*, 18(1).
- Harun, E. (2022). Analisis laporan keuangan sebagai bukti pengukuran kinerja pada PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk tahun 2021. *VALUE*, 3(1), 82–89.
- Khoeriyah, T. A., Fatin, N. A., & Panggiarti, E. K. (2023). Analisis merger dan akuisisi PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk. *SENTRI: Jurnal Riset Ilmiah*, 2(11), 4932–4937.
- Kurniawan, M. I., Subroto, P., Ulfah, Y., Shaddiq, S., & Zainul, M. (2021). The impact of merger company on the value of case study stocks on merger Gojek and Tokopedia. *Proceedings on Engineering*, 3(4), 425–432.
- Kusuma, H. P., & Alviana, K. (2023). Analisis laporan keuangan untuk menilai kinerja PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk (GOTO). *Syntax Literate: Jurnal Ilmiah Indonesia*, 7(9), 14933–14943.
- Leona, M., Putra, S., Angelina, N., Phang, S., Loo, E., & Fatyandri, A. N. (2023). Analisis merger dan akuisisi PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk. *Jurnal Mirai Management*, 8(2), 152–157.
- Lukna, Y. K., Larasasti, S., Miranda, A., Septika, E. N., & Gautama, B. A. (2025). Analisis kinerja keuangan PT Gojek Tokopedia Tbk sebelum dan sesudah merger & akuisisi. *Jurnal Ekonomi Bisnis, Manajemen dan Akuntansi*, 4(2), 483–502.
- Nisa, S. A. K. (2025). Analisis kinerja keuangan PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk tahun 2021–2023 (Doctoral dissertation). IAIN Metro.
- Nurjanah, S., Haq, A., & Octavianty, E. (2024). Analisis kinerja keuangan sebelum dan sesudah akuisisi dan merger pada PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk tahun 2017–2022. *JATAMA: Jurnal Akuntansi Pratama*, 1(2).
- Widihardimas, T. J., & Raharja, S. (2024). Motives for acquisition through financial performance: PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 27(2), 103–124.