

SKRIPSI
KOMPARASI KINERJA KEUANGAN DAN PREDIKSI *FINANCIAL*
***DISTRESS* SEBELUM DAN SESUDAH MERGER (STUDI KASUS PADA**
PT GOTO GOJEK TOKOPEDIA TBK PERIODE 2019-2022)



Diajukan Untuk Melengkapi Persyaratan Dalam Memperoleh Gelar Sarjana
Akuntansi

Oleh:
AMINAH CUTARI ZAHRA
NIM. 1910313220039
PROGRAM STUDI: AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
BANJARMASIN

2023

LEMBAR LEGALITAS

**KOMPARASI KINERJA KEUANGAN DAN PREDIKSI *FINANCIAL DISTRESS*
SEBELUM DAN SESUDAH MERGER (STUDI KASUS PADA PT GOTO GOJEK
TOKOPEDIA TBK PERIODE 2019-2022)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

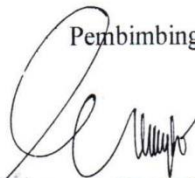
AMINAH CUTARI ZAHRA

NIM. 1910313220039

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada hari **Selasa, 20 Juni 2023**

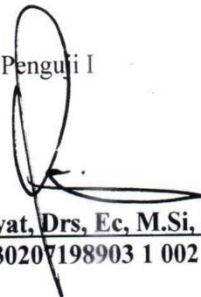
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

Pembimbing



Enny Hardi SE, M.Si, Ak, CA
NIP. 19830403201012 2 001

Penguji I



Dr. H. Atma Hayat, Drs, Ec, M.Si, Ak, CA
NIP. 19630207198903 1 002

Penguji II



Rifqi Novriyandana, SE, MM, M.Acc, Ak
19830820 200501 2 001

Mengetahui,
Koordinator Program Studi S1 Akuntansi



Alfian Misra, SE, M.Si, Ak, CA
NIP. 19750321 200312 1 001

LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI

UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Nama : AMINAH CUTARI ZAHRA
NIM : 1910313220039
Program Studi : AKUNTANSI
Judul Skripsi : KOMPARASI KINERJA KEUANGAN DAN PREDIKSI
FINANCIAL DISTRESS SEBELUM DAN SESUDAH MERGER
(STUDI KASUS PADA PT GOTO GOJEK TOKOPEDIA TBK
PERIODE 2019-2022)
Mata Kuliah Pokok : Akuntansi Manajemen
Ujian Dilaksanakan : Selasa, 20 Juni 2023
Tempat Pelaksanaan : Ruang Ujian 2 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung
Mangkurat

TIM PENGUJI

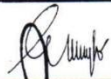
Pembimbing	: Enny Hardi, SE. M.Si, Ak, CA	(.....)
Penguji I	: Dr. H. Atma Hayat, Drs. Ec, M.Si, Ak, CA	(.....)
Penguji II	: Rifqi Novriandana, SE, MM, M.Acc, Ak	(.....)

BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI

Berdasarkan hasil ujian yang telah dilaksanakan oleh mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat:

Nama : AMINAH CUTARI ZAHRA
NIM : 1910313220039
Program Studi : S-1 Akuntansi
Judul Skripsi : KOMPARASI KINERJA KEUANGAN DAN PREDIKSI
FINANCIAL DISTRESS SEBELUM DAN SESUDAH MERGER
(STUDI KASUS PADA PT GOTO GOJEK TOKOPEDIA TBK
PERIODE 2019-2022)
Hari, Tanggal Ujian : Selasa, 20 Juni 2023
Waktu, Tempat : 14.00 - 16.00 WITA & R. Ujian II

Dengan ini telah melakukan perbaikan skripsi berdasarkan saran Tim Penguji:

No.	Nama Tim Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1.	Enny Hardi, SE, M.Si, Ak, CA	Pembimbing	
2.	Dr. H. Atma Hayat, Drs, Ec, M.Si, Ak, CA	Ketua	
3.	Rifqi Novriyandana, SE, MM, M.Acc, Ak	Sekretaris	

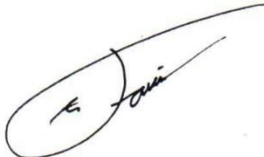
Demikian berita acara perbaikan skripsi yang telah mendapatkan persetujuan dari Tim Penguji.

Banjarmasin, 22 Juni 2023

Mahasiswa,

Mengetahui,
Koordinator Program Studi S1 Akuntansi


Alfian, SE, M.Si, Ak, CA
NIP. 19750321 200312 1 001


AMINAH CUTARI ZAHRA
NIM. 1910313220039

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa skripsi ini merupakan hasil penelitian yang telah saya lakukan. Segala kutipan dan bantuan dari berbagai sumber telah diungkapkan sebagaimana mestinya. Skripsi ini belum pernah dipublikasi untuk keperluan lain oleh siapapun juga. Apabila dikemudian hari pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima akibat hukum dari ketidakbenaran pernyataan tersebut.

Banjarmasin, 16 Juli 2023

Yang membuat pernyataan,



Aminah Cutari Zahra

NIM. 1910313220039

KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa, karena berkat rahmat dan hidayah-Nya skripsi yang berjudul “Komparasi Kinerja Keuangan dan Prediksi *Financial Distress* Sebelum dan Sesudah Merger (Studi Kasus Pada PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk Periode 2019-2022)” dapat terselesaikan. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana akuntansi.

Selama penyusunan skripsi ini peneliti mendapat banyak bantuan, dukungan, dan do’a dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati peneliti menyampaikan ucapan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. H. Atma Hayat, Drs, Ec. M.Si, Ak, CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
2. Bapak Alfian Misran S.E, M.Si, Ak, CA selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
3. Ibu Enny Hardi S.E, M.Si, Ak, CA selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah sabar dan banyak meluangkan waktu untuk memberikan masukan, saran, dukungan, semangat, dan do’a kepada peneliti mulai awal hingga akhir proses penyusunan skripsi.
4. Ibu Ayu Oktaviani S.E, M.Si, Ak, CA selaku Dosen Penasihat Akademik yang telah banyak memberikan nasihat, saran, dukungan, motivasi, dan do’a sejak awal perkuliahan hingga akhir masa studi.

5. Bapak Dr. H. Atma Hayat, Drs, Ec. M.Si, Ak, CA selaku Dosen Penguji I dan Bapak Rifqi Novriandana S.E, MM, M.Acc, Ak Selaku Dosen Penguji II yang telah banyak membantu memberikan pandangan, saran, dan masukan sehingga penelitian ini menjadi lebih baik.
6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat yang telah banyak memberikan ilmu dan motivasi serta telah mendidik peneliti selama masa perkuliahan.
7. Seluruh Staf dan Civitas Akademika Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat yang telah turut membantu peneliti selama masa perkuliahan.
8. Program Beasiswa Unggulan Kementerian Pendidikan Kebudayaan Riset dan Teknologi Republik Indonesia yang telah memberikan kepercayaan kepada peneliti untuk menjadi salah satu *Awardee* Beasiswa Unggulan Republik Indonesia, dan memberikan fasilitas penunjang kelancaran studi selama peneliti melaksanakan perkuliahan.
9. Kedua orang tua peneliti Bapak M. Ariyatno dan Ibu Rita Jahara. Terima Kasih selalu dengan tulus memberikan kasih sayang, do'a, semangat dan dukungan moril maupun materil selama ini serta selalu memberikan ruang kepada peneliti dalam mengambil keputusan.
10. Kakak peneliti, M. Rasyidi Noor dan adik Aulia Nurul Safitri serta seluruh keluarga besar yang selalu memberikan dukungan dan perhatian kepada peneliti untuk menyelesaikan skripsi ini.

11. Sahabat SMA peneliti, Salsabila Damayanti dan Siti Karimah Amaliah yang selalu menjadi tempat bertukar cerita, memberikan dukungan, hiburan, dan motivasi untuk selalu menjadi lebih baik.
12. Teman seperjuangan Skripsi Noor Syfa Aulia dan Meylina Syahda. Terima Kasih banyak telah sama-sama berjuang, saling memberi semangat, dukungan, dan saling menguatkan serta telah membuat suasana yang suportif dalam proses penyusunan skripsi ini.
13. Teman Grup “Bucin Tugas Asiquee” Noor Khairi Priantama, Tia Dwipitasari, M. Dimas Wiraputra, dan Nur Fitriani Rahma Zaidir. Terima kasih telah kebersamai peneliti selama proses perkuliahan dan menjadi tempat berdiskusi serta bertukar pikiran dalam mengerjakan tugas selama perkuliahan.
14. Rekan Tim Debat, Bang Rendy, Ardian, Nasya, dan seluruh teman yang telah menjadi rekan satu tim debat dengan peneliti. Terima kasih atas perjuangan dan pengalaman untuk memberikan warna selama proses perkuliahan ini.
15. Teman-teman LPM-Jurnal Kampus periode 2020 dan 2021. Terima kasih telah kebersamai peneliti untuk mengembangkan *soft skill* dan *hard skill* serta memberikan tempat kepada peneliti untuk dapat menyalurkan ide dan kreativitas terutama dalam bidang jurnalistik.
16. Teman-teman *Lambung Mangkurat Debate Society* periode 2021 dan 2022. Terima kasih telah menjadi tempat untuk belajar dan mengembangkan kemampuan debat serta menjadi tempat yang sangat rasional dalam mendiskusikan berbagai topik.

17. Seluruh teman kelas 4C, 3C, dan NIM Ganjil Program Studi S1 Akuntansi angkatan 2019 yang telah sama-sama berjuang dalam melaksanakan proses perkuliahan ini.

18. Serta seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah turut membantu peneliti dalam menyelesaikan tugas akhir penyusunan skripsi ini.

Akhir kata, peneliti berharap semoga gagasan skripsi ini dapat memberikan manfaat dan menambah wawasan bagi para pembaca. Peneliti sangat menyadari bahwa skripsi ini selalu dapat dikembangkan dan diperbaiki. Oleh karena itu, saran-saran yang membangun sangat peneliti harapkan demi perbaikan dan penyusunan penelitian karya tulis ilmiah di masa yang akan datang.

Banjarmasin, 13 Mei 2023

Peneliti,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Aminah', written over a horizontal line.

Aminah Cutari Zahra

ABSTRACT

Aminah Cutari Zahra (2023). *Comparison of Financial Performance and Financial Distress Prediction Pre and Post Merger (Case Study at PT Goto Gojek Tokopedia Tbk for the 2019-2022 Period)*.

Supervisor: Enny Hardi, S.E, M.Si, Ak, CA

This research aims to analyze the comparison of financial performance and financial distress prediction pre and post merger. The Measurement methods of financial performance were financial ratio analysis and value added analysis (Financial Value Added). Meanwhile, the measurement models of financial distress prediction were the Zmijewski and Grover models.

This research was case study research with a quantitative approach and a descriptive method. The object of this research was PT Goto Gojek Tokopedia Tbk, which merged in 2021. The periods in this research were two years before the merger (2019-2020) and two years after the merger (2021-2022).

The results of the research showed that financial performance has increased when measured using the financial ratio analysis method, with 3 out of 4 ratios indicating better results after the company has merged. Quick Ratio, Debt to Equity Ratio, and Operating Profit Margin showed an increase in the company's financial performance after the merger, in contrast to the Total Asset Turnover Ratio which showed a decrease in financial performance after the company has merged. Meanwhile, measurement using the Financial Value Added showed that both before and after the company merged, the company has not been able to generate Financial Value Added. The results of financial distress prediction showed that using the Zmijewski model, before the merger the company was detected as being in the financial distress phase and after the merger the company was not in financial distress phase. Meanwhile, the Grover Model predicted that both before and after the merger, the companies were detected as being in the financial distress phase, but G-score after the merger has improved and led toward non financial distress phase.

Keywords: *Merger, Financial Performance, Financial Ratio, Financial Value Added, Financial Distress, Zmijewski Models, Grover Models.*

ABSTRAKSI

Aminah Cutari Zahra (2023). Komparasi Kinerja Keuangan dan Prediksi *Financial Distress* Sebelum dan Sesudah Merger (Studi Kasus pada PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk Periode 2019-2022).

Pembimbing: Enny Hardi, S.E, M.Si, Ak, CA

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbandingan kinerja keuangan dan prediksi *financial distress* sebelum dan sesudah merger. Metode pengukuran yang digunakan untuk kinerja keuangan yaitu analisis rasio dan analisis berbasis nilai tambah (*Financial Value Added*) sedangkan model pengukuran yang digunakan untuk prediksi *financial distress* yaitu Model Zmijewski dan Model Grover.

Penelitian ini merupakan penelitian studi kasus dengan pendekatan kuantitatif dan metode deskriptif. Objek dalam penelitian ini yaitu PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk yang melakukan merger pada tahun 2021. Periode penelitian yaitu 2 tahun sebelum merger (2019-2020) dan 2 tahun setelah perusahaan melakukan merger (2021-2022).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa kinerja keuangan perusahaan diukur dengan menggunakan metode analisis rasio menunjukkan hasil yang lebih baik dibuktikan 3 dari 4 rasio menunjukkan peningkatan kinerja keuangan setelah perusahaan melakukan merger. *Quick Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Operating Profit Margin* mengindikasikan terjadinya peningkatan kinerja keuangan setelah perusahaan melakukan merger, berbeda dengan *Total Asset Turnover Ratio* menunjukkan terjadinya penurunan kinerja keuangan setelah perusahaan melakukan merger. Sedangkan pengukuran dengan *Financial Value Added* menunjukkan bahwa baik sebelum maupun setelah perusahaan melakukan merger perusahaan belum mampu menghasilkan nilai tambah finansial. Hasil prediksi *financial distress* menunjukkan bahwa jika diukur menggunakan Model Zmijewski sebelum melakukan merger perusahaan terdeteksi berada pada fase *financial distress* dan sesudah melakukan merger perusahaan tidak lagi berada pada fase *financial distress*. Sedangkan Model Grover memprediksi bahwa baik sebelum maupun setelah melakukan merger perusahaan sedang berada pada fase *financial distress*.

Kata Kunci: Merger, Kinerja Keuangan, Analisis Rasio, *Financial Value Added*, *Financial Distress*, Model Zmijewski, Model Grover.

DAFTAR ISI

LEMBAR LEGALITAS.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI	iv
SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS	v
KATA PENGANTAR.....	vi
ABSTRACT	x
ABSTRAKSI.....	xi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	14
1.3 Tujuan Penelitian.....	15
1.4 Manfaat Penelitian.....	16
1.5 Sistematika Pembahasan	17
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	19
2.1 Landasan Teori	19
2.1.1 <i>Signaling Theory</i> (Teori Sinyal)	19
2.1.2 <i>Agency Theory</i> (Teori Keagenan)	21
2.1.3 Kombinasi Bisnis	23
2.1.3.1 Merger	25
2.1.3.2 Akuisisi.....	28
2.1.4 Laporan Keuangan	30
2.1.4.1 Definisi Laporan Keuangan.....	30
2.1.4.2 Tujuan Laporan Keuangan	31
2.1.4.3 Pengguna Laporan Keuangan.....	32
2.1.4.4 Jenis-Jenis Laporan Keuangan	34
2.1.5 Analisis Kinerja Keuangan	38
2.1.5.1 Analisis Rasio Keuangan.....	39
2.1.5.2 Analisis Berbasis Nilai Tambah (<i>Value Added Analysis</i>)	51

2.1.6	Financial Distress	58
2.1.6.1	Model Prediksi Financial distress.....	61
2.2	Hasil Penelitian Sebelumnya.....	66
BAB III KERANGKA KONSEPTUAL.....		76
3.1	Kerangka Konseptual	76
BAB IV MOTEDE PENELITIAN		79
4.1	Ruang Lingkup Penelitian	79
4.2	Jenis Penelitian	79
4.3	Tempat Penelitian.....	80
4.4	Unit Analisis.....	80
4.5	Variabel dan Definisi Operasional Variabel	80
4.6	Teknik Pengumpulan Data	88
4.7	Teknik Analisis Data	88
BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		91
5.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	91
5.1.1	Identitas Objek Penelitian	92
5.1.2	Struktur Organisasi	94
5.2	Hasil Penelitian.....	96
5.2.1	Hasil Pengukuran Kinerja Keuangan (Rasio Keuangan).....	96
5.2.2	Hasil pengukuran Kinerja Keuangan berbasis Value Added (<i>Financial Value Added</i>).....	137
5.2.3	Hasil Pengukuran <i>Financial Distress</i> Model Zmijewski (<i>X-Score</i>) 142	
5.2.4	Hasil Pengukuran <i>Financial Distress</i> Model Grover (<i>G-Score</i>)....	149
5.3	Analisis Komparasi Sebelum dan Sesudah Merger	156
5.3.1	Analisis Komparasi Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger dengan Menggunakan Analisis Rasio	156
5.3.2	Analisis Komparasi Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger dengan Menggunakan <i>Financial Value Added</i>	167
5.3.3	Analisis Komparasi Prediksi Financial Distress Sebelum dan Sesudah Merger dengan Menggunakan Model Zmijewsky (<i>X-Score</i>).....	168
5.3.4	Analisis Komparasi Prediksi Financial Distress Sebelum dan Sesudah Merger dengan Menggunakan Model Grover (<i>G-Score</i>)	170
5.4	Strategi GoTo Setelah Melakukan Merger.....	172
5.5	Pencapaian Operasional GoTo Setelah Melakukan Merger.....	175

5.6	Rencana Bisnis GoTo	176
5.7	Implikasi Hasil Penelitian	177
5.7.1	Implikasi Teoritis	177
5.7.2	Implikasi Praktis	179
5.8	keterbatasan Penelitian	179
BAB VI PENUTUP		181
6.1	Kesimpulan.....	181
6.2	Saran.....	182
DAFTAR PUSTAKA.....		185

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1	Komposisi Arus Kas Menurut Kordestani et.al. (2011)	6
Tabel 2. 1	Hasil Penelitian Sebelumnya	66
Tabel 4. 1	Variabel dan Definisi Operasional	82
Tabel 5. 1	Hasil Perhitungan <i>Quick Ratio</i> 2 Tahun Sebelum Merger pada PT Aplikasi Karya Anak Bangsa (Dalam Jutaan Rupiah)	98
Tabel 5. 2	Hasil Perhitungan <i>Quick Ratio</i> 2 Tahun Sebelum Merger pada PT Tokopedia (Dalam Jutaan Rupiah)	100
Tabel 5. 3	Hasil Perhitungan <i>Quick Ratio</i> 2 Tahun Setelah Merger pada PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk (Dalam Jutaan Rupiah)	102
Tabel 5. 4	Hasil Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> 2 Tahun Sebelum Merger pada PT Aplikasi Karya Anak Bangsa (Dalam Jutaan Rupiah)	106
Tabel 5. 5	Hasil Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> 2 Tahun Sebelum Merger pada PT Tokopedia (Dalam Jutaan Rupiah)	109
Tabel 5. 6	Hasil Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> 2 Tahun Setelah Merger pada PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk (Dalam Jutaan Rupiah)	111
Tabel 5. 7	Hasil Perhitungan <i>Total Asset Turnover Ratio</i> 2 Tahun Sebelum Merger pada PT Aplikasi Karya Anak Bangsa (Dalam Jutaan Rupiah)	115
Tabel 5. 8	Hasil Perhitungan <i>Total Asset Turnover Ratio</i> 2 Tahun Sebelum Merger pada PT Tokopedia (Dalam Jutaan Rupiah)	118
Tabel 5. 9	Hasil Perhitungan <i>Total Asset Turnover Ratio</i> 2 Tahun Setelah Merger pada PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk (Dalam Jutaan Rupiah)	120
Tabel 5. 10	Hasil Perhitungan <i>Operating Profit Margin</i> 2 Tahun Sebelum Merger pada PT Aplikasi Karya Anak Bangsa (Dalam Jutaan Rupiah)	124
Tabel 5. 11	Hasil Perhitungan <i>Operating Profit Margin</i> 2 Tahun Sebelum Merger pada PT Tokopedia (Dalam Jutaan Rupiah)	128
Tabel 5. 12	Hasil Perhitungan <i>Operating Profit Margin</i> 2 Tahun Setelah Merger pada PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk (Dalam Jutaan Rupiah)	133

Tabel 5. 13	Hasil Perhitungan NOPAT 2 Tahun Sebelum dan 2 Tahun Setelah Perusahaan Melakukan Merger (Dalam Jutaan Rupiah).....	138
Tabel 5. 14	Tabel Depresiasi Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger (Dalam Jutaan Rupiah)	138
Tabel 5. 15	Tabel Perhitungan WACC Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger.	139
Tabel 5. 16	Hasil Perhitungan Total Resource Sebelum dan Sesudah Merger	140
Tabel 5. 17	Hasil Perhitungan ED Sebelum dan Sesudah Merger	140
Tabel 5. 18	Hasil Perhitungan FVA Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger (Dalam Jutaan Rupiah)	141
Tabel 5. 19	Hasil Perhitungan <i>Financial Distress</i> Model Zmijewski Sebelum dan Sesudah Merger	143
Tabel 5. 20	Hasil Perhitungan <i>Financial Distress</i> Model Grover Sebelum dan Sesudah Merger	150
Tabel 5. 21	Perbandingan Hasil Rata-Rata <i>Quick Ratio</i> (QR) Sebelum dan Sesudah Merger.	156
Tabel 5. 22	Perbandingan Hasil Rata-Rata <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Sebelum dan Sesudah Merger.	158
Tabel 5. 23	Perbandingan Hasil Rata-Rata <i>Total Asset Turnover</i> Sebelum dan Sesudah Merger.	161
Tabel 5. 24	Perbandingan Hasil Rata-Rata <i>Operating Profit Margin</i> Sebelum dan Sesudah Merger.	163
Tabel 5. 25	Perbandingan Hasil Rata-Rata <i>Financial Value Added</i> Sebelum dan Sesudah Merger (Dalam Jutaan Rupiah)	167
Tabel 5. 26	Perbandingan Hasil Rata-Rata <i>X-Score</i> Sebelum dan Sesudah Merger (Dalam Jutaan Rupiah).	168
Tabel 5. 27	Perbandingan Hasil Rata-Rata <i>G-Score</i> Sebelum dan Sesudah Merger (Dalam Jutaan Rupiah).	170

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1	Rugi Tahun Berjalan PT Aplikasi Karya Anak Bangsa (Gojek) dan Tokopedia Selama 3 Tahun (2018-2020) Sebelum Merger	5
Gambar 1. 2	Arus Kas Bersih PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk Sebelum dan Sesudah Merger	7
Gambar 2. 1	Tujuan Laporan Keuangan menurut APB Statement No. 4	31
Gambar 3. 1	Kerangka Konseptual	78
Gambar 5. 1	Struktur Bisnis PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk.....	93
Gambar 5.2	Gambar Struktur Organisasi PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk.	94
Gambar 5. 3	Grafik Pertumbuhan <i>Quick Ratio</i> 2 Tahun Sebelum dan 2 Tahun Setelah Perusahaan Melakukan merger.....	97
Gambar 5. 4	Grafik Pertumbuhan <i>Debt to Equity Ratio</i> 2 Tahun Sebelum dan 2 Tahun Setelah Perusahaan Melakukan Merger.	105
Gambar 5. 5	Grafik Pertumbuhan <i>Total Asset Turnover</i> (ATO) 2 Tahun Sebelum dan 2 Tahun Setelah Perusahaan Melakukan Merger	114
Gambar 5. 6	Grafik Pertumbuhan <i>Operating Profit Margin</i> (OPM) 2 tahun Sebelum dan 2 Tahun Setelah Perusahaan Melakukan Merger.	123

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 Perhitungan Analisis Rasio Keuangan	191
LAMPIRAN 2 Perhitungan Value Added (<i>Financial Value Added</i>).....	193
LAMPIRAN 3 Perhitungan Model Zmijewsky	198
LAMPIRAN 4 Perhitungan Model Grover.....	200
LAMPIRAN 5 Laporan Posisi Keuangan PT Aplikasi Karya Anak Bangsa (Gojek) Tahun 2019-2020 (Dalam Jutaan Rupiah).....	202
LAMPIRAN 6 Laporan Posisi Keuangan PT Tokopedia Tahun 2019-2020 (Dalam Jutaan Rupiah).....	204
LAMPIRAN 7 Laporan Posisi Keuangan PT GoTo Gojek Tokopedia Tahun 2021-2022 (Dalam Jutaan Rupiah)	206
LAMPIRAN 8 Laporan Laba Rugi PT Aplikasi Karya Anak Bangsa Tahun 2019- 2020 (Dalam Jutaan Rupiah).....	208
LAMPIRAN 9 Laporan Laba Rugi PT Tokopedia 2019-2020 (Dalam Jutaan Rupiah)	209
LAMPIRAN 10 Laporan Laba Rugi PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk Tahun 2021- 2022 (Dalam Jutaan Rupiah).....	210