

ANALISIS KOMPARASI KINERJA KEUANGAN PT GOTO GOJEK TOKOPEDIA TBK DAN GRAB HOLDINGS LTD BERDASARKAN RASIO KEUANGAN

Rifki Arjuna Sam¹, Wa Ode Rayyani², Nurul Fuada³
^{1,2,3}Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis,
Universitas Muhammadiyah Makassar

[1rifkiarjunasam004@gmail.com](mailto:rifkiarjunasam004@gmail.com), [2waode.rayyani@unismuh.ac.id](mailto:waode.rayyani@unismuh.ac.id)*,
[3nurulfuada@unismuh.ac.id](mailto:nurulfuada@unismuh.ac.id)*

ABSTRACT

This study aims to analyze and compare the financial performance of PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk and Grab Holdings Ltd during the 2022–2024 period using financial ratio analysis. This research employed a quantitative descriptive method using secondary data obtained from the annual financial statements of both companies. The financial ratios used include liquidity ratios (Current Ratio, Quick Ratio, Cash Ratio), solvency ratios (Debt to Equity Ratio, Debt to Asset Ratio), activity ratios (Total Asset Turnover, Fixed Asset Turnover), and profitability ratios (Net Profit Margin, Return on Assets, Return on Equity, Return on Investment). Data analysis was conducted by comparing the ratio results with industry standards according to Kasmir (2019). The results indicate that in terms of liquidity ratios, both companies are categorized as having good financial performance because their Current Ratio, Quick Ratio, and Cash Ratio values are above the industry standard. In terms of solvency ratios, both companies are also categorized as good because their Debt to Equity Ratio and Debt to Asset Ratio values are below the industry standard. However, in terms of activity and profitability ratios, both companies are still categorized as unfavorable because their ratio values remain below industry standards. Nevertheless, Grab Holdings Ltd demonstrated relatively better performance in liquidity, activity, and profitability aspects compared to PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk during the research period, while PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk showed stronger solvency and cash position.

Keywords: Financial Performance, Liquidity, Solvency, Activity, Profitability

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan membandingkan kinerja keuangan PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk dan Grab Holdings Ltd selama periode 2022–2024 menggunakan analisis rasio keuangan. Jenis penelitian yang digunakan adalah penelitian deskriptif kuantitatif dengan menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan tahunan kedua perusahaan yang diperoleh melalui situs resmi perusahaan dan Bursa Efek Indonesia. Rasio keuangan yang digunakan meliputi rasio likuiditas (Current Ratio, Quick Ratio, Cash Ratio), rasio solvabilitas (Debt to Equity Ratio, Debt to Asset Ratio), rasio aktivitas (Total Asset Turnover, Fixed Asset Turnover), dan rasio profitabilitas (Net Profit Margin, Return on Assets, Return on Equity, Return on Investment). Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis rasio keuangan dengan membandingkan hasil perhitungan rasio kedua perusahaan dengan standar industri menurut Kasmir (2019). Hasil penelitian menunjukkan bahwa pada rasio likuiditas dan solvabilitas, kedua perusahaan berada dalam

kategori baik. Namun pada rasio aktivitas dan profitabilitas, kedua perusahaan masih berada dalam kategori kurang baik karena nilai rasio masih berada di bawah standar industri. Meskipun demikian, Grab Holdings Ltd. menunjukkan kinerja yang relatif lebih baik pada aspek likuiditas, aktivitas, dan profitabilitas dibandingkan PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk, sedangkan PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk menunjukkan kondisi yang lebih baik pada rasio solvabilitas dan Cash Ratio selama periode penelitian.

Kata Kunci: Kinerja Keuangan, Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas, Profitabilitas

A. Pendahuluan

A. Pendahuluan

Perkembangan teknologi digital telah mendorong pertumbuhan pesat industri berbasis platform digital di berbagai negara, termasuk di kawasan Asia Tenggara. Transformasi digital yang terjadi dalam beberapa tahun terakhir telah mengubah pola aktivitas masyarakat dalam berbagai sektor, seperti transportasi, perdagangan, pembayaran, dan layanan logistik (Hoppe et al., 2023). Perubahan ini mendorong munculnya berbagai perusahaan berbasis teknologi yang menyediakan layanan digital secara terintegrasi dan memudahkan aktivitas masyarakat sehari-hari.

Di kawasan Asia Tenggara, industri layanan berbasis aplikasi digital berkembang sangat pesat, khususnya pada sektor transportasi daring dan layanan digital terintegrasi. Pertumbuhan layanan digital tersebut didorong oleh meningkatnya penetrasi

internet, penggunaan smartphone, serta perubahan perilaku masyarakat dalam memanfaatkan layanan berbasis aplikasi (Hoppe et al., 2023). Kondisi ini menciptakan persaingan yang semakin ketat antar perusahaan digital dalam mempertahankan pangsa pasar serta meningkatkan kinerja keuangan.

Beberapa perusahaan yang bergerak dalam industri layanan transportasi berbasis aplikasi di Asia Tenggara antara lain PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk dan Grab Holdings Ltd. Penelitian ini difokuskan pada kedua perusahaan tersebut karena memiliki kesamaan model bisnis berbasis platform digital yang terintegrasi (super-app), serta memiliki laporan keuangan yang dipublikasikan secara terbuka dan lengkap, sehingga memungkinkan dilakukan analisis perbandingan kinerja keuangan secara lebih relevan dan akurat.

Persaingan bisnis yang semakin kompetitif menuntut perusahaan untuk memiliki kinerja keuangan yang baik sebagai indikator

keberhasilan dalam menjalankan aktivitas operasional. Kinerja keuangan mencerminkan kemampuan perusahaan dalam mengelola sumber daya yang dimiliki secara efektif untuk menghasilkan keuntungan serta memenuhi kewajiban keuangannya. Penilaian kinerja keuangan perusahaan umumnya dilakukan melalui analisis laporan keuangan dengan menggunakan rasio keuangan (Kasmir, 2019).

Berdasarkan laporan keuangan yang dipublikasikan, kedua perusahaan menunjukkan dinamika kinerja keuangan selama periode 2022–2024. Grab Holdings Ltd. mencatat peningkatan pendapatan dari 1.433 juta dolar Amerika Serikat (setara Rp21.283.149 juta) pada tahun 2022 menjadi 2.797 juta dolar (setara Rp44.374.202 juta) pada tahun 2024. PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk juga menunjukkan tren peningkatan pendapatan, namun total aset mengalami penurunan dari Rp139.216.570 juta pada tahun 2022 menjadi Rp43.207.884 juta pada tahun 2024. Meskipun pendapatan kedua perusahaan meningkat, keduanya masih mencatatkan

kerugian bersih pada setiap tahun penelitian.

Fluktuasi pada total aset, pendapatan, dan laba bersih kedua perusahaan menunjukkan adanya dinamika dalam pengelolaan keuangan yang memerlukan analisis lebih mendalam. Oleh karena itu, penelitian ini dilakukan untuk menganalisis dan membandingkan kinerja keuangan antara PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk dan Grab Holdings Ltd. menggunakan analisis rasio keuangan yang meliputi rasio likuiditas, solvabilitas, aktivitas, dan profitabilitas. Adapun rumusan masalah penelitian ini adalah: (1) Bagaimana perbedaan kinerja keuangan ditinjau dari rasio likuiditas? (2) Bagaimana perbedaan kinerja keuangan ditinjau dari rasio solvabilitas? (3) Bagaimana perbedaan kinerja keuangan ditinjau dari rasio aktivitas? dan (4) Bagaimana perbedaan kinerja keuangan ditinjau dari rasio profitabilitas?

B. Metode Penelitian

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode deskriptif komparatif, yang bertujuan untuk menganalisis laporan keuangan

PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk dan Grab Holdings Ltd selama periode 2022–2024. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan keuangan tahunan yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia (www.idx.co.id) untuk PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk dan website hubungan investor Grab (investors.grab.com) untuk Grab Holdings Ltd.

Populasi penelitian adalah seluruh perusahaan transportasi online yang beroperasi di Indonesia dan memiliki laporan keuangan yang dipublikasikan secara terbuka. Sampel ditentukan menggunakan teknik purposive sampling dengan kriteria: perusahaan telah go publik, memiliki model bisnis yang serupa sebagai super-app, dan mempublikasikan laporan keuangan secara lengkap. Berdasarkan kriteria tersebut, diperoleh dua perusahaan sampel yaitu PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk dan Grab Holdings

Ltd, dengan total enam observasi (2 perusahaan $\times$ 3 tahun).

Teknik analisis data yang diterapkan adalah analisis rasio keuangan dengan membandingkan hasil perhitungan rasio kedua perusahaan menggunakan standar rata-rata industri menurut Kasmir (2019). Rasio keuangan yang dianalisis meliputi: (1) Rasio Likuiditas yang terdiri dari Current Ratio (CR), Quick Ratio (QR), dan Cash Ratio; (2) Rasio Solvabilitas yang terdiri dari Debt to Equity Ratio (DER) dan Debt to Asset Ratio (DAR); (3) Rasio Aktivitas yang terdiri dari Total Asset Turnover (TATO) dan Fixed Asset Turnover (FATO); dan (4) Rasio Profitabilitas yang terdiri dari Net Profit Margin (NPM), Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), dan Return on Investment (ROI). Standar industri yang digunakan sebagai acuan penilaian disajikan pada Tabel 1 berikut.

Tabel 1 Standar Industri Rasio Keuangan

No	Jenis Rasio	Standar Industri	Baik	Kurang Baik
1	Current Ratio	>2 kali	>2 kali	<2 kali
2	Quick Ratio	>1,5 kali	>1,5 kali	<1,5 kali
3	Cash Ratio	>50%	>50%	<50%

4	Debt to Equity Ratio	<80%	<80%	>80%
5	Debt to Asset Ratio	<35%	<35%	>35%
6	Total Asset Turnover	>2 kali	>2 kali	<2 kali
7	Fixed Asset Turnover	>5 kali	>5 kali	<5 kali
8	Net Profit Margin	>20%	>20%	<20%
9	Return on Asset	>30%	>30%	<30%
10	Return on Equity	>40%	>40%	<40%
11	Return on Investment	>30%	>30%	<30%

Sumber: Kasmir (2019)

C. Hasil Penelitian dan

Pembahasan

1. Gambaran Umum Objek Penelitian

PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk merupakan perusahaan teknologi Indonesia yang terbentuk dari hasil merger antara Gojek dan Tokopedia pada tanggal 17 Mei 2021. Perusahaan bergerak dalam bidang layanan transportasi daring, perdagangan elektronik (e-commerce), pengantaran makanan, logistik, serta layanan keuangan digital yang terintegrasi dalam satu ekosistem digital. Perusahaan resmi menjadi perusahaan publik pada tanggal 11 April 2022 dengan kode

saham GOTO di Bursa Efek Indonesia.

Grab Holdings Ltd. merupakan perusahaan teknologi yang bergerak dalam bidang layanan transportasi berbasis aplikasi di kawasan Asia Tenggara, didirikan pada tahun 2012 di Malaysia. Wilayah operasional perusahaan mencakup Indonesia, Malaysia, Singapura, Thailand, Vietnam, dan Filipina. Grab resmi menjadi perusahaan publik pada tahun 2021 dengan kode saham GRAB di bursa NASDAQ melalui mekanisme merger dengan perusahaan Special Purpose Acquisition Company (SPAC).

2. Hasil Analisis Rasio Likuiditas

Rasio likuiditas mengukur kemampuan perusahaan dalam

memenuhi kewajiban jangka perusahaan disajikan pada Tabel 2 pendeknya. Hasil perhitungan dan berikut. perbandingan rasio likuiditas kedua

Tabel 2 Hasil Perbandingan Rasio Likuiditas Tahun 2022–2024

Rasio	GOTO	GOTO	GOTO	GRAB	GRAB	GRAB
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Current Ratio	2,666	2,764	2,622	5,185	3,903	2,533
Quick Ratio	2,660	2,758	2,619	5,141	3,869	2,510
Cash Ratio	226,2%	206,7%	190,9%	177,9%	212,3%	114,4%

Berdasarkan Tabel 2, hasil perhitungan Current Ratio (CR) pada PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk menunjukkan nilai rata-rata sebesar 2,684 kali selama periode 2022–2024, berada di atas standar industri sebesar 2 kali, sehingga dikategorikan baik. Grab Holdings Ltd. memiliki nilai rata-rata CR sebesar 3,874 kali yang juga berada di atas standar industri. Jika dibandingkan, Grab Holdings Ltd. memiliki CR yang lebih tinggi, sehingga menunjukkan kemampuan memenuhi kewajiban jangka pendek yang relatif lebih baik.

Nilai Quick Ratio (QR) rata-rata PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk sebesar 2,679 kali dan Grab Holdings Ltd. sebesar 3,840 kali, keduanya berada di atas standar industri 1,5 kali sehingga dikategorikan baik. Cash Ratio rata-rata PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk sebesar 207,9% lebih tinggi dibandingkan Grab Holdings

Ltd. sebesar 168,2%, keduanya jauh di atas standar industri 50%. Nilai Cash Ratio yang tinggi pada kedua perusahaan mengindikasikan bahwa perusahaan memiliki kas dan setara kas yang sangat memadai untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Secara umum, kedua perusahaan berada dalam kondisi likuiditas yang baik, dengan Grab Holdings Ltd. lebih unggul pada CR dan QR, sedangkan PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk lebih unggul pada Cash Ratio.

3. Hasil Analisis Rasio Solvabilitas

Rasio solvabilitas digunakan untuk mengukur sejauh mana aset perusahaan dibiayai oleh utang. Hasil perhitungan dan perbandingan rasio solvabilitas kedua perusahaan disajikan pada Tabel 3 berikut.

Tabel 3 Hasil Perbandingan Rasio Solvabilitas Tahun 2022–2024

Rasio	GOTO 2022	GOTO 2023	GOTO 2024	GRAB 2022	GRAB 2023	GRAB 2024
DER	13,4%	51,4%	42,1%	37,7%	35,9%	46,4%
DAR	11,8%	34,0%	29,6%	27,4%	26,4%	31,7%

Berdasarkan Tabel 3, nilai rata-rata Debt to Equity Ratio (DER) PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk sebesar 35,6% dan Grab Holdings Ltd. sebesar 40,0%, keduanya berada di bawah standar industri sebesar 80% sehingga dikategorikan baik. Demikian pula dengan Debt to Asset Ratio (DAR), nilai rata-rata PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk sebesar 25,1% dan Grab Holdings Ltd. sebesar 28,5%, keduanya di bawah standar industri 35% sehingga dikategorikan baik.

Jika dibandingkan antara kedua perusahaan, PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk memiliki nilai DER dan DAR yang lebih rendah dibandingkan Grab Holdings Ltd. Hal ini

menunjukkan bahwa PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk memiliki tingkat ketergantungan terhadap utang yang lebih kecil dalam struktur permodalan maupun pembiayaan aset. Dengan demikian, PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk memiliki kondisi solvabilitas yang relatif lebih baik dibandingkan Grab Holdings Ltd. selama periode penelitian.

4. Hasil Analisis Rasio Aktivitas

Rasio aktivitas mengukur tingkat efisiensi perusahaan dalam memanfaatkan aset yang dimiliki untuk menghasilkan pendapatan. Hasil perhitungan dan perbandingan rasio aktivitas kedua perusahaan disajikan pada Tabel 4 berikut.

Tabel 4 Hasil Perbandingan Rasio Aktivitas Tahun 2022–2024

Rasio	GOTO 2022	GOTO 2023	GOTO 2024	GRAB 2022	GRAB 2023	GRAB 2024
TATO	0,082x	0,273x	0,368x	0,156x	0,268x	0,301x
FATO	0,108x	0,722x	0,942x	0,412x	0,780x	1,025x

Berdasarkan Tabel 4, nilai rata-rata Total Asset Turnover (TATO) PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk sebesar 0,241 kali dan Grab Holdings Ltd.

sebesar 0,242 kali. Keduanya berada jauh di bawah standar industri sebesar 2 kali, sehingga dikategorikan kurang baik. Kondisi serupa terjadi pada

Fixed Asset Turnover (FATO), dengan nilai rata-rata PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk sebesar 0,591 kali dan Grab Holdings Ltd. sebesar 0,739 kali, keduanya di bawah standar industri 5 kali.

Rendahnya nilai rasio aktivitas pada kedua perusahaan dapat disebabkan oleh karakteristik industri teknologi digital yang memerlukan investasi aset dalam jumlah besar pada tahap pertumbuhan. Kedua perusahaan masih berada pada fase ekspansi bisnis, sehingga sebagian besar aset yang dimiliki belum sepenuhnya mampu dikonversi menjadi penjualan secara optimal. Hal ini sejalan dengan penelitian Damodaran (2024) yang menyatakan

bahwa perusahaan teknologi digital dan startup umumnya memiliki rasio aktivitas yang relatif rendah pada fase pertumbuhan karena mengutamakan ekspansi pasar dan pertumbuhan pengguna. Meskipun demikian, nilai rasio aktivitas kedua perusahaan menunjukkan tren peningkatan dari tahun ke tahun, yang mengindikasikan perbaikan efisiensi yang positif.

5. Hasil Analisis Rasio Profitabilitas

Rasio profitabilitas mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari kegiatan operasional. Hasil perhitungan dan perbandingan rasio profitabilitas kedua perusahaan disajikan pada Tabel 5 berikut.

Tabel 5 Hasil Perbandingan Rasio Profitabilitas Tahun 2022–2024

Rasio	GOTO 2022	GOTO 2023	GOTO 2024	GRAB 2022	GRAB 2023	GRAB 2024
NPM	-38,3%	-441,5%	-	-	-	-5,8%
ROA	-28,9%	-167,1%	32,8%	50,0%	16,0%	-1,7%
ROE	-32,8%	-253,1%	12,8%	19,0%	-5,5%	-1,7%
ROI	-	-	-	-	-7,5%	-2,5%
	911,5%	2336,9%	51,1%	35,7%	15,7%	-4,6%

Berdasarkan Tabel 5, seluruh indikator rasio profitabilitas kedua perusahaan menunjukkan nilai negatif yang berada jauh di bawah standar industri, sehingga dikategorikan kurang baik. Net Profit Margin (NPM)

rata-rata PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk sebesar -170,9%, sedangkan Grab Holdings Ltd. sebesar -23,9%. Return on Assets (ROA) rata-rata PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk sebesar -69,6% dan Grab Holdings Ltd.

sebesar -8,7%. Return on Equity (ROE) rata-rata PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk sebesar -101,4% dan Grab Holdings Ltd. sebesar -12,0%. Return on Investment (ROI) rata-rata PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk sebesar -1.099,8% dan Grab Holdings Ltd. sebesar -18,7%.

Nilai profitabilitas yang negatif pada kedua perusahaan menunjukkan bahwa keduanya masih mengalami kerugian bersih selama periode penelitian. Kondisi tersebut dapat dipengaruhi oleh tingginya beban operasional, biaya pemasaran, promosi, insentif kepada pengguna dan mitra pengemudi, serta biaya pengembangan teknologi. Kedua perusahaan menerapkan strategi growth over profit, yaitu memprioritaskan pertumbuhan ekosistem dan jumlah pengguna dibandingkan pencapaian laba dalam jangka pendek. Cusumano, Gawer, dan Yoffie (2019) menjelaskan bahwa perusahaan platform digital umumnya

mengutamakan ekspansi pasar dan pertumbuhan jaringan pengguna pada tahap awal perkembangan meskipun menghadapi profitabilitas yang rendah atau negatif.

Meskipun demikian, terdapat perbaikan yang signifikan dari tahun ke tahun pada Grab Holdings Ltd. yang ditunjukkan dengan nilai NPM yang meningkat dari -50,0% pada tahun 2022 menjadi -5,8% pada tahun 2024, serta ROA yang meningkat dari -19,0% menjadi -1,7%. Hal ini mengindikasikan bahwa Grab Holdings Ltd. lebih cepat melakukan perbaikan profitabilitas dibandingkan PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk selama periode penelitian.

6. Rekapitulasi Perbandingan Kinerja Keuangan

Untuk memberikan gambaran menyeluruh mengenai perbandingan kinerja keuangan kedua perusahaan, seluruh hasil perhitungan rasio keuangan dirangkum dalam Tabel 6 berikut.

Tabel 6 Rekapitulasi Perbandingan Rasio Keuangan PT GoTo dan Grab Holdings Ltd Tahun 2022–2024

Rasio	Rata2 GOTO	Rata2 GRAB	Standar Industri	GOTO	GRAB	Lebih Baik
Current Ratio	2,684x	3,874x	>2 kali	Baik	Baik	GRAB
Quick Ratio	2,679x	3,840x	>1,5 kali	Baik	Baik	GRAB
Cash Ratio	207,9%	168,2%	>50%	Baik	Baik	GOTO
DER	35,6%	40,0%	<80%	Baik	Baik	GOTO
DAR	25,1%	28,5%	<35%	Baik	Baik	GOTO
TATO	0,241x	0,242x	>2 kali	KB	KB	GRAB
FATO	0,591x	0,739x	>5 kali	KB	KB	GRAB

NPM	-170,9%	-23,9%	>20%	KB	KB	GRAB
ROA	-69,6%	-8,7%	>30%	KB	KB	GRAB
ROE	-101,4%	-12,0%	>40%	KB	KB	GRAB
ROI	-	-18,7%	>30%	KB	KB	GRAB
	1099,8%					

KB = Kurang Baik

Berdasarkan Tabel 6, secara keseluruhan Grab Holdings Ltd. menunjukkan kinerja keuangan yang relatif lebih baik dibandingkan PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk pada tujuh dari sebelas rasio yang dianalisis, terutama pada aspek likuiditas (CR dan QR), aktivitas, dan profitabilitas. Sementara itu, PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk menunjukkan kondisi yang lebih baik pada aspek solvabilitas (DER dan DAR) serta Cash Ratio, yang mengindikasikan pengelolaan utang dan posisi kas yang lebih konservatif.

D. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis perbandingan rasio keuangan pada PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk dan Grab Holdings Ltd. selama periode 2022–2024, dapat ditarik beberapa kesimpulan sebagai berikut:

Pertama, pada rasio likuiditas, kedua perusahaan berada dalam kategori baik dengan nilai di atas standar industri. Grab Holdings Ltd. lebih unggul pada Current Ratio dan

Quick Ratio, sedangkan PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk lebih unggul pada Cash Ratio.

Kedua, pada rasio solvabilitas, kedua perusahaan berada dalam kategori baik dengan nilai di bawah standar industri. PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk memiliki nilai Debt to Equity Ratio dan Debt to Asset Ratio yang lebih rendah, menunjukkan ketergantungan terhadap utang yang lebih kecil.

Ketiga, pada rasio aktivitas, kedua perusahaan berada dalam kategori kurang baik karena nilai Total Asset Turnover dan Fixed Asset Turnover masih jauh di bawah standar industri. Namun, Grab Holdings Ltd. menunjukkan efektivitas penggunaan aset yang relatif lebih baik.

Keempat, pada rasio profitabilitas, kedua perusahaan berada dalam kategori kurang baik karena seluruh indikator profitabilitas masih bernilai negatif dan di bawah standar industri. Meskipun demikian, Grab Holdings Ltd. menunjukkan tingkat profitabilitas yang relatif lebih baik dan tren perbaikan yang lebih

signifikan dibandingkan PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk.

Berdasarkan kesimpulan tersebut, PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk disarankan untuk meningkatkan efisiensi operasional dan pemanfaatan aset guna meningkatkan profitabilitas. Grab Holdings Ltd. disarankan untuk terus mempertahankan momentum perbaikan kinerja yang telah ditunjukkan. Bagi investor, analisis rasio keuangan secara menyeluruh sangat diperlukan sebelum mengambil keputusan investasi pada perusahaan berbasis teknologi digital yang masih dalam fase pertumbuhan. Peneliti selanjutnya disarankan menambahkan variabel rasio pasar dan metode statistik komparatif dengan periode penelitian yang lebih panjang.

DAFTAR PUSTAKA

- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2021). *Fundamentals of Financial Management* (15th Ed.). Cengage Learning.
- Corporate Finance Institute. (2023). *Financial Ratio Analysis*. CFI Education Inc.
- Cusumano, M. A., Gawer, A., & Yoffie, D. B. (2019). *The Business of Platforms: Strategy in the Age of Digital Competition, Innovation, and Power*. Harper Business.
- Damodaran, A. (2024). *Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of any Asset* (4th Ed.). Wiley.
- Grab Holdings Ltd. (2021, 2022, 2023). *Annual Report*. Diakses dari investors.grab.com
- Hair, J. F., Black, W. C., Babin, B. J., & Anderson, R. E. (2021). *Multivariate Data Analysis* (8th Ed.). Cengage Learning.
- Hery. (2020). *Analisis Laporan Keuangan*. PT Gramedia Widiasarana Indonesia.
- Hoppe, F., Baijal, A., Chang, W., Chadha, S., & Hoong, F. W. (2023). *e-Conomy SEA 2023 Reaching new heights: Navigating the path to profitable growth*. Bain & Company.
- International Financial Reporting Standards Foundation. (2020). *Conceptual Framework for Financial Reporting*. IFRS Foundation.
- Ismail, M. I., & Suriyani. (2021). *Metode Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif*. Penerbit Minat.
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. PT RajaGrafindo Persada.
- PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk. (2022, 2023, 2024). *Laporan Keuangan Tahunan*. Diakses dari www.idx.co.id
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2019). *Research Methods for Business: A Skill-Building Approach* (7th Ed.). Wiley.
- Walujodjati, K. R. (2023). *Financial Ratios: Definition, Types, Benefits, and Calculations*. Diakses dari sumber online.