

BAB I

PENDAHULUAN

Suatu negara akan memiliki perekonomian yang tumbuh dengan baik apabila tingkat kemakmuran penduduknya juga semakin membaik. Tingginya tingkat kemakmuran suatu penduduk ditandai dengan adanya kenaikan pendapatan masyarakat. Hal tersebut akan menyebabkan semakin banyak orang yang memiliki kelebihan dana. Masyarakat yang sadar akan pentingnya berinvestasi akan memanfaatkan dananya untuk disimpan dalam bentuk tabungan atau diinvestasikan dalam bentuk surat-surat berharga yang diperdagangkan di pasar modal. Istilah investasi bisa berkaitan dengan berbagai macam aktivitas. Menginvestasikan sejumlah dana pada aset riil (tanah, emas, mesin atau bangunan), maupun aset finansial (deposito, saham, reksa dana, sukuk, ataupun obligasi) merupakan aktivitas investasi yang umumnya dilakukan.

PT. Gojek Tokopedia Tbk, atau yang lebih dikenal dengan nama GoTo, merupakan sebuah perusahaan yang bergerak di bidang teknologi yang memiliki tujuan untuk mendorong kemajuan negara Indonesia dengan menawarkan ekosistem digital bagi masyarakat. GoTo sendiri lahir dari merger antara PT. Gojek Indonesia (Gojek) dengan PT. Tokopedia (Tokopedia) pada tanggal 17 Mei 2021.

Menggabungkan kekuatan dari dua jawara digital negeri, GoTo adalah ekosistem digital terbesar Indonesia, dengan fokus untuk membuat kehidupan sehari-hari dari jutaan konsumen, pedagang, dan mitra pengemudi menjadi lebih baik dengan menyediakan on demand services, e-commerce, dan financial technology services.

Pembentukan GoTo terjadi saat kasus COVID-19 kembali melonjak pada tahun 2021. Pemulihan ekonomi terus terhambat oleh munculnya varian baru COVID-19 yang berdampak pada kehidupan dan penghidupan miliaran orang di dunia, di mana di Indonesia, pemerintah memberlakukan pembatasan pergerakan yang ketat dan aturan pembatasan jarak sosial untuk menahan penyebaran virus.

Eksekusi yang tegas dari use cases utama Grup GoTo ditengah dorongan kondisi-kondisi di atas dan pencapaian dinidari sinergi ekosistem utama, memberikan peluang untuk menyelesaikan pencatatan saham di Bursa Efek Indonesiadengan sukses di bulan April 2022. Dengan posisinya sebagai pemimpin pasar, pendekatan ekosistem yang unik dan keahlian lokal

yang mendalam, Grup GoTo berada di posisi yang tepat untuk terus menciptakan dampak sosial dan ekonomi yang positif, mendorong kemajuan di seluruh komunitas yang dilayaninya.

Valuasi PT. Gojek Tokopedia Tbk (GOTO) menggunakan rasio harga saham terhadap gross transaction value (GTV). Pada Juni 2022, PT. Gojek Tokopedia Tbk (GOTO) mencetak GTV 150,5 triliun atau tumbuh 39 % dibandingkan tahun sebelumnya. Pendapatan bruto Juni 2022 sebesar 5,5 triliun, mengalami peningkatan 45% dibandingkan dengan tahun 2021. Margin kontribusi dan EBITDA yang disesuaikan sebagai persentase dari GTV tumbuh masing-masing 47 basis poin dan 69 basis poin dibandingkan kuartal sebelumnya. Grup menargetkan akan mencapai margin kontribusi positif pada kuartal pertama 2024.

PT. Gojek Tokopedia Tbk (GOTO) resmi mencatat saham perdananya atau IPO di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada 11 April 2022. GOTO merupakan emiten pertama yang menerapkan saham hak suara multipel (SHSM) atau *multiple voting shares* (MVS). MVS disebut aturan baru di pasar modal Indonesia, yang disusun sebagai 'karpet merah' bagi unicorn untuk masuk bursa. Melalui Instagram resmi, Otoritas Jasa Keuangan (OJK) menyatakan bakal membuka peluang lebar-lebar bagi para *startup* dan unicorn untuk melantai ke pasar modal Tanah Air. Salah satunya, lewat aturan saham kelas ganda atau SHSM. Saham hak suara multipel atau saham kelas ganda baru hadir pada akhir tahun lalu yang diterbitkan OJK, setelah berdiskusi dengan banyak pihak, termasuk para unicorn, Bursa Efek Indonesia (BEI) dan berbagai pemangku kepentingan. Sebab, dengan struktur SHSM, tiap saham memiliki hak suara berbeda. Jadi, walau pendiri punya saham dalam jumlah lebih sedikit, suaranya bisa saja lebih besar.

Penelitian ini juga merujuk kepada penelitian sebelumnya yang Ade Irawan dan Herlin Tundjung Setijaningsih (2021) terkait dengan penilaian atas valuasi dari saham Perusahaan perdagangan elektronik (E-Commerce) PT. Bukalapak Tbk pada saat IPO. Metode yang digunakan adalah dengan metode penilaian relatif atau pasar dengan membandingkan rasio EV/TPV dengan indikator yang sama yaitu Adj. EV/ Adj. GMV terhadap beberapa perusahaan pembanding yang sejenis. Dalam penelitian lain yang dilakukan oleh Raisa April Lena (2022) terkait Valuasi Industri E-Commerce dengan Pendekatan Relative Valuation. Studi Kasus: PT. Bukalapak. Metode valuasi saham yang umumnya digunakan adalah metode arus kas diskonto (Discounted Cash Flow, DCF). Namun metode ini sulit diterapkan pada perusahaan berbasis teknologi tinggi yang masih memiliki arus kas yang negatif. Studi literatur

menawarkan penggunaan metode valuasi berbasis penilaian relatif (relative-valuation) dengan ukuran sales multiplier.

Penelitian ini bertujuan untuk melakukan penilaian atas valuasi saham GoTo pada saat IPO dan Pencatatan saham (IPO) GoTo di Bursa Efek Indonesia berpotensi menjadi yang pertama dilakukan dengan menggunakan peraturan baru tentang saham dengan hak suara multipel (SDHSM) atau *multiple voting shares* (MVS) yang ditetapkan oleh OJK. MVS hanya bisa diberikan kepada pihak-pihak tertentu yang merupakan “otak” dari perusahaan dan tidak berlaku selamanya alias memiliki batas waktu tertentu.

REFERENSI

- Djaja, I. (2018). All About Corporate Valuation. Edisi Revisi. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Irwan, Ade. & Setijaningsih, Herlin Tundjung. (2022). Analisa Valuasi Perusahaan Perdagangan Elektronik (E-Commerce) PT. Bukalapak. Com, Tbk. Jurnal Muara Ilmu Ekonomi dan Bisnis, 6 (2), 260-273.
- Habibie, Muhammad Fattah. (2022). Analisis Valuasi Harga Penawaran Perdana Perusahaan Teknologi Studi Kasus pada PT. Gojek Tokopedia. Tesis S2 Program Studi Magister Manajemen Universitas Gadjah Mada. Diakses dari <https://etd.repository.ugm.ac.id>
- Koller, Tim. Goedhart. Marc. Wessels.David. (2010). Corporate Valuation Measuring and Managing The Value of Companies. MC Kinsey & Company.
- Larrabe T David. Voss A Jason. (2013). Valuation Technique Discount Cash Flow, Earning Quality, Measures of Value Added and Real Options. John Wiley & Sons, Inc.
- Prospektus Penawaran Umum Perdana Saham GoTo. Diakses dari <https://www.gotocompany.com/investor-relations/prospectus>
- Salinan Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Republik Indonesia No: 22/POJK.04/2021. Diakses dari <https://www.ojk.go.id/id/regulasi/Documents/Pages/Penerapan-Klasifikasi-Saham-dengan-Hak-Suara-Multipel-Oleh-Emiten-Dengan-Inovasi-dan-Tingkat-Pertumbuhan-Tinggi-yang-Melaku/POJK%2022%20-%2004%20-%202021.pdf>
- Transaksi Gojek dan Tokopedia Turun hingga Kuartal III-2023. Diakses dari <https://databoks.katadata.co.id/datapublish/2023/11/01/transaksi-gojek-dan-tokopedia-turun-hingga-kuartal-iii-2023-apa-penyebabnya>
- Paparan Kinerja Perusahaan E-Commerce Indonesia H1 2023. Diakses dari <https://dailysocial.id/post/kinerja-e-commerce-indonesia-h1-2023>