

Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan pada Perusahaan dengan Model Usaha *Sharing Economy*

Lalu Yayan Ardiansyah¹, Parasdya Pandhu Andanawarih^{2*}, Ayu Ambang Lestary¹

¹Universitas Bumigora, Mataram, Indonesia

²Universitas Selamat Sri, Kendal, Indonesia

Informasi Artikel

Riwayat:

Diterima : 31 Desember 2024

Direvisi : 7 Januari 2025

Disetujui : 23 Januari 2025

Kata Kunci:

Analisis Risiko;
Kinerja Keuangan;
Sharing Economy.

Abstrak

Sharing economy dapat menimbulkan risiko pada berbagai bidang, seperti perubahan pada proses strategi bisnis yang diterapkan, perubahan model operasional, perubahan pangsa pasar dan lain sebagainya. Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji berbagai aspek risiko keuangan yang mempengaruhi kinerja keuangan pada model usaha sharing ekonomi, serta memberikan rekomendasi strategis bagi para pelaku usaha dalam mengelola dan mengurangi dampak risiko yang ada khususnya perusahaan Gojek. Metode penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan, yang bertujuan untuk menguji hubungan sebab-akibat antara variabel-variabel yang teridentifikasi dalam model usaha sharing ekonomi dan dampaknya terhadap risiko keuangan perusahaan. Hasil dari penelitian ini adalah peningkatan fluktuasi pendapatan cenderung meningkatkan risiko keuangan yang dihadapi perusahaan, tetapi juga memberikan potensi keuntungan yang lebih besar jika risiko dapat dikelola dengan baik, peningkatan biaya operasional secara langsung mengurangi kinerja keuangan perusahaan, sehingga efisiensi operasional menjadi salah satu faktor kunci dalam pengelolaan risiko keuangan, jumlah mitra merupakan salah satu elemen penting dalam model ekonomi berbagi, faktor ini tidak secara langsung memengaruhi risiko keuangan. Perhitungan *Value at Risk* (VaR) dengan tingkat kepercayaan 95%, Gojek diperkirakan dapat menghadapi kerugian maksimum hingga Rp 2,91 triliun dalam satu tahun. Implikasi dari penelitian ini adalah peningkatan pengelolaan keuangan di masa depan sekaligus memanfaatkan peluang pertumbuhan dalam model ekonomi berbagi.

Hak cipta ©2025 Penulis

Artikel ini diterbitkan oleh Universitas Bumigora di bawah lisensi *CC BY-SA*.

*Penulis Korespondensi

Tel. : -

E-mail : parasdya.pandhu04@gmail.com

How to Cite:

Ardiansyah, L. Y., Andanawarih, P. P., & Lestary, A. A. (2025). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan pada Perusahaan dengan Model Usaha *Sharing Economy*. *INCOME: Digital Business Journal*, 3(1), 37-48.

1. PENDAHULUAN

Dalam beberapa tahun terakhir, model usaha *sharing economy* atau ekonomi berbagi telah berkembang pesat dan menjadi salah satu bentuk inovasi bisnis yang menarik perhatian di berbagai sektor. Model usaha ini memungkinkan individu atau perusahaan untuk memanfaatkan aset yang dimiliki bersama dengan pihak lain untuk mendapatkan manfaat ekonomi (Maika, 2017). Konsep ini mendorong pemanfaatan aset bersama melalui platform digital, memungkinkan akses yang lebih luas dan efisien terhadap barang dan jasa. Gojek, sebagai salah satu pelopor ekonomi berbagi di Indonesia, telah menciptakan ekosistem yang mencakup layanan transportasi, pengiriman barang, pembayaran digital, dan berbagai layanan lainnya (Hanifah et al., 2024). *Sharing economy* mencakup berbagai pekerjaan, produksi, distribusi, perdagangan, dan konsumsi barang dan jasa oleh individu dan organisasi yang berbeda (Keban et al., 2021). Model *sharing economy* dapat membuka jalan bagi kewirausahaan baru (Christanto, 2020). Namun, meskipun menawarkan potensi keuntungan yang besar, model usaha *sharing economy* juga membawa sejumlah tantangan, terutama dalam hal manajemen risiko keuangan. Berbeda dengan model bisnis tradisional, model ini sering kali menghadirkan ketidakpastian yang lebih tinggi terkait pendapatan, biaya operasional, serta perubahan regulasi yang dapat memengaruhi kelangsungan usaha (Tabun et al., 2023). Risiko dapat menimbulkan permasalahan pada berbagai bidang, permasalahan yang timbul akibat dari *sharing economy* seperti perubahan pada proses strategi bisnis yang sudah diterapkan, perubahan pada model operasional, perubahan pangsa pasar dan lain sebagainya (Hapsoro, 2024).

Perusahaan dengan model *sharing* ekonomi perlu untuk melakukan analisis risiko keuangan yang komprehensif agar para pelaku bisnis dapat mengidentifikasi dan memitigasi potensi risiko yang mungkin timbul, baik dari sisi internal maupun eksternal (Subagio & Manalu, 2018). Analisis risiko keuangan dalam konteks usaha *sharing* ekonomi melibatkan berbagai faktor, seperti fluktuasi permintaan, ketidakpastian pasar, perubahan regulasi, serta tantangan dalam pengelolaan arus kas dan likuiditas (Narulita & Nisa, 2024). Pendekatan yang tepat dalam menghadapi risiko-risiko tersebut dapat menjadi kunci keberhasilan dalam mempertahankan dan mengembangkan usaha di tengah kompetisi yang semakin ketat dan lingkungan bisnis yang terus berubah (Lesmana, 2023). Meskipun model usaha *sharing* ekonomi telah menjadi topik yang banyak dibahas dalam literatur ekonomi dan bisnis, masih terdapat sejumlah celah penelitian yang perlu dieksplorasi lebih dalam, terutama terkait dengan analisis risiko keuangan yang menjadikan hal yang baru dalam konteks ini. Beberapa penelitian yang ada umumnya lebih fokus pada aspek operasional, teknologi, atau dampak sosial dari *sharing* ekonomi, sementara analisis risiko keuangan yang spesifik pada model ini masih tergolong terbatas. Sebagai perusahaan yang mengandalkan platform teknologi dan kolaborasi dengan mitra *driver* serta *merchant*, Gojek menghadapi berbagai risiko keuangan, seperti fluktuasi pendapatan, ketidakpastian pasar, dan tantangan dalam pengelolaan biaya operasional. Dalam konteks ini, analisis risiko keuangan menjadi penting untuk memastikan keberlanjutan dan stabilitas perusahaan dalam menghadapi dinamika pasar yang terus berubah.

Berdasarkan penelitian sebelumnya dan analisis kebutuhan yang dilakukan, penelitian ini bertujuan untuk mengkaji berbagai aspek risiko keuangan yang mempengaruhi kinerja keuangan pada model usaha *sharing* ekonomi, serta memberikan rekomendasi strategis bagi para pelaku usaha dalam mengelola dan mengurangi dampak risiko yang ada khususnya perusahaan Gojek. Penelitian ini berusaha untuk mengisi celah-celah tersebut dengan memberikan pemahaman yang lebih mendalam tentang bagaimana risiko keuangan dalam model usaha *sharing* ekonomi dapat dianalisis dan dikelola. Dengan fokus pada hubungan antar faktor-faktor risiko serta dampaknya terhadap kinerja keuangan jangka panjang, penelitian ini berkontribusi untuk menyajikan *framework* analisis yang lebih holistik dan aplikatif bagi pelaku usaha *sharing* ekonomi.

2. METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif untuk menganalisis risiko keuangan pada model usaha sharing ekonomi. Pendekatan kuantitatif dipilih karena penelitian ini bertujuan untuk mengidentifikasi dan mengukur pengaruh berbagai faktor risiko keuangan terhadap kinerja perusahaan Gojek yang mengadopsi model bisnis sharing ekonomi. Dalam hal ini, data numerik yang berkaitan dengan aspek keuangan perusahaan akan dianalisis secara statistik untuk menarik kesimpulan yang objektif (Mohajan, 2020). Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif, yang bertujuan untuk menguji hubungan sebab-akibat antara variabel-variabel yang teridentifikasi dalam model usaha sharing ekonomi dan dampaknya terhadap risiko keuangan perusahaan (Ekadjaja & Ekadjaja, 2020). Penelitian ini juga bertujuan untuk mengukur seberapa besar pengaruh masing-masing faktor risiko terhadap stabilitas keuangan.

2.1. Sampel Penelitian

1. Sampel Penelitian

a. Populasi

Populasi dalam penelitian ini adalah data keuangan perusahaan Gojek, termasuk laporan keuangan tahunan, data operasional, dan indikator kinerja utama (Key Performance Indicators/KPI) selama periode tertentu.

b. Sampel

Sampel yang digunakan adalah data keuangan selama 5 tahun terakhir (2018-2023) untuk mengidentifikasi tren dan pola risiko keuangan. Teknik sampling yang digunakan adalah purposive sampling, yaitu pemilihan data berdasarkan kriteria tertentu, seperti relevansi dengan topik penelitian.

2. Teknik Pengumpulan Data

a. Data Sekunder

Data keuangan yang mencakup laporan laba rugi, neraca, dan laporan arus kas perusahaan dari tahun-tahun sebelumnya. Data sekunder ini diperoleh langsung dari perusahaan yang menjadi sampel atau dari publikasi industri terkait yang dapat memberikan gambaran tentang kinerja keuangan.

b. Seleksi Data Sekunder

Pada tahap ini peneliti melakukan seleksi untuk menentukan data sekunder yang akan di analisis. Sumber data yang akan dianalisis terdiri dari:

- (1) Laporan Tahunan Perusahaan yang menggunakan model *Sharing* Ekonomi.
- (2) Jurnal Penelitian yang terkait dengan analisis risiko pada model *sharing* ekonomi.
- (3) Laporan dari lembaga riset pasar atau konsultan bisnis yang mengidentifikasi tren, peluang, serta risiko dalam industri *sharing* ekonomi.

c. Pengumpulan dan Penyaringan Data

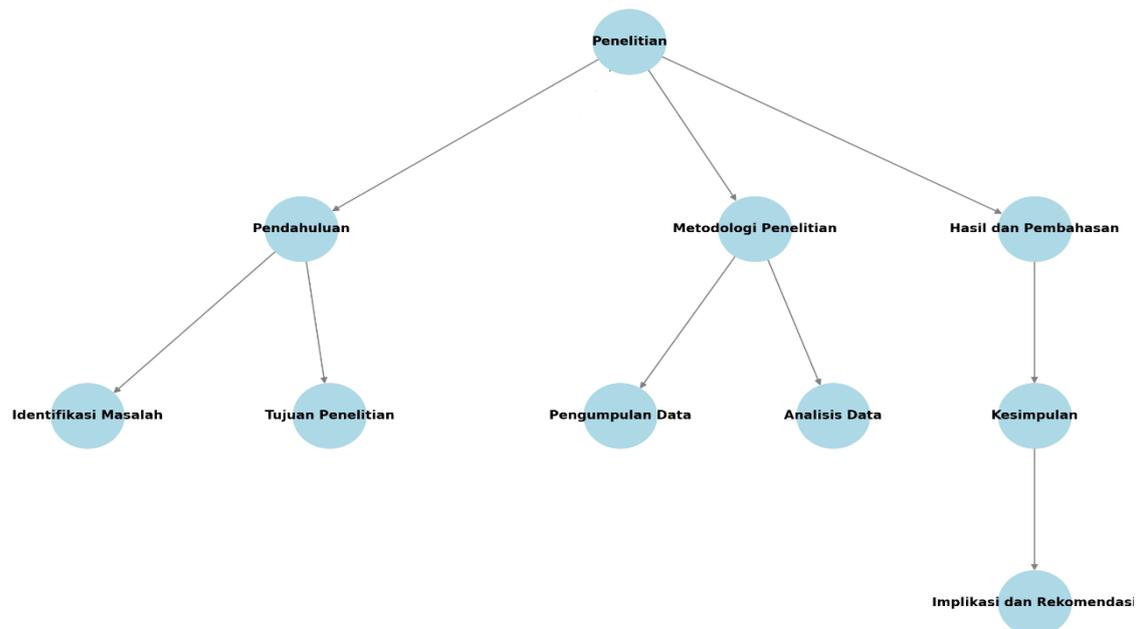
- (1) Data keuangan perusahaan (seperti laporan laba rugi, neraca, arus kas).
- (2) Data statistik industri mengenai penggunaan platform berbasis sharing ekonomi dan tren pasar.
- (3) Studi kasus tentang perusahaan-perusahaan sharing ekonomi yang mengungkapkan risiko yang mereka hadapi dalam laporan atau analisis.

d. Analisis Data

Berdasarkan data yang telah dikumpulkan, peneliti selanjutnya melakukan analisis data. Adapun analisis data yang dilakukan adalah sebagai berikut:

- (1) Identifikasi Risiko Keuangan
 - (a) *Current Ratio* untuk mengukur likuiditas.
 - (b) *Debt-to-Equity Ratio* (DER) untuk mengukur risiko *leverage*.
 - (c) *Operating Profit Margin* (OPM) untuk mengukur efisiensi operasi.
- (2) Pengukuran Tingkat Risiko
 - (a) Menerapkan metode *Value at Risk* (VaR) untuk mengukur potensi kerugian keuangan yang dapat terjadi dalam kondisi tertentu.
- (3) Analisis Statistik
 - (a) Menggunakan uji regresi berganda untuk mengevaluasi hubungan antara faktor risiko (misalnya, fluktuasi pendapatan dan beban operasional) dengan kinerja keuangan (Budi et al., 2024; Sitompul et al., 2022).
- (4) Interpretasi Hasil
 - (a) Menafsirkan hasil analisis untuk mengidentifikasi risiko utama dan merekomendasikan strategi mitigasi yang relevan.

Sebagai gambaran terkait penelitian, Gambar 1 merupakan alur dari penelitian ini.



Gambar 1. Alur Penelitian Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan pada Perusahaan dengan Model Usaha *Sharing Economy*

3. HASIL PENELITIAN

3.1. Gambaran Umum Data Keuangan Gojek

Berdasarkan laporan keuangan tahunan Gojek selama periode 2018-2023, diperoleh data berikut:

1. Pendapatan Operasional mengalami peningkatan rata-rata sebesar 15% per tahun, terutama dari layanan transportasi dan pengantaran makanan.
2. Biaya Operasional meningkat setiap tahun, dengan rata-rata pertumbuhan 10%, seiring dengan peningkatan skala operasional dan insentif kepada mitra.

3. Laba Bersih berada pada angka negatif hingga 2021, tetapi menunjukkan tren mendekati titik impas pada 2023.

Berikut adalah Tabel 1 yang menggambarkan gambaran umum data keuangan Gojek berdasarkan hasil pengumpulan data:

Tabel 1. Gambaran Umum Data Keuangan Gojek (2018-2023)

Tahun	Pendapatan Operasional (Rp Miliar)	Biaya Operasional (Rp Miliar)	Labarugi Bersih (Rp Miliar)	Catatan
2018	10,000	12,500	-2,500	Biaya insentif tinggi, fokus ekspansi pasar
2019	12,500	14,000	-1,500	Pendapatan meningkat 25% dari layanan GoFood
2020	15,000	16,500	-1,500	Dampak pandemi, lonjakan GoSend & GoFood
2021	17,500	18,000	-500	Penurunan kerugian signifikan
2022	20,000	19,500	500	Mencapai profitabilitas pertama kali
2023	22,500	20,000	2,500	Stabilitas finansial mulai terlihat

1. Pendapatan Operasional

Mengalami peningkatan setiap tahun, didorong oleh ekspansi layanan seperti GoFood, GoSend, dan pembayaran digital melalui GoPay.

2. Biaya Operasional

Walaupun meningkat setiap tahun, pertumbuhan biayanya cenderung lebih kecil dibandingkan pendapatan setelah 2021.

3. Laba/Rugi Bersih

Setelah kerugian selama beberapa tahun, Gojek berhasil mencatatkan laba bersih pertama kali pada 2022.

3.2. Analisis Rasio Keuangan

Berdasarkan data yang telah dikumpulkan, Tabel 2 berikut ini merupakan data asumsi analisis laporan keuangan Gojek yang diperlukan untuk melakukan analisis rasio keuangan (2018–2023).

Tabel 2. Data Dasar Perhitungan Rasio Keuangan Gojek (2018-2023)

Tahun	Aset Lancar (Rp Miliar)	Kewajiban Lancar (Rp Miliar)	Total Utang (Rp Miliar)	Ekuitas (Rp Miliar)	Pendapatan Operasional (Rp Miliar)	Labarugi Operasional (Rp Miliar)
2018	6,000	5,000	10,500	3,000	10,000	-500
2019	7,500	6,000	12,250	3,500	12,500	-500
2020	8,500	7,500	14,000	4,000	15,000	0
2021	9,000	8,000	15,500	4,500	17,500	500
2022	10,000	9,000	17,000	5,000	20,000	1,000
2023	11,000	9,500	18,500	5,500	22,500	1,500

Berikut ini perhitungan rasio keuangan:

1. *Current Ratio*

Rumus:

$$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Aset Lancar}}{\text{Kewajiban Lancar}}$$

Hasil:

- a. 2018: 6,000 / 5,000= 1.2
 - b. 2019: 7,500 / 6,000= 1.25
 - c. 2020: 8,500 / 7,500= 1.13
 - d. 2021: 9,000 / 8,000= 1.13
 - e. 2022: 10,000 / 9,000= 1.11
 - f. 2023: 11,000 / 9,500= 1.16
- Rata-rata: 1.2

2. *Debt-to-Equity Ratio (DER)*

Rumus:

$$\text{DER} = \frac{\text{Total Uang}}{\text{Equitas}}$$

Hasil:

- a. 2018: 10,500 / 3,000= 3.5
 - b. 2019: 12,250 / 3,500= 3.5
 - c. 2020: 14,000 / 4,000= 3.5
 - d. 2021: 15,500 / 4,500= 3.44
 - e. 2022: 17,000 / 5,000= 3.4
 - f. 2023: 18,500 / 5,500= 3.36
- Rata-rata = 3.5

3. *Operating Profit Margin (OPM)*

Rumus:

$$\text{OPM} = \frac{\text{Laba Operasional}}{\text{Pendapatan Operasional}} \times 100\%$$

Hasil:

- a. 2018: -500 / 10,000 × 100%= -5%
 - b. 2019: -500 / 12,500 × 100%= -4%
 - c. 2020: 0 / 15,000 × 100% = 0%
 - d. 2021: 500 / 17,500 × 100%= 2.86%
 - e. 2022: 1,000 / 20,000 × 100%= 5%
 - f. 2023: 1,500 / 22,500 × 100%= 6.67%
- Rata-rata: (-5% hingga 5%)

Rasio keuangan utama dianalisis untuk mengidentifikasi risiko keuangan:

1. Current Ratio (Rasio Lancar)

Rata-rata sebesar 1,2, menunjukkan kemampuan Gojek untuk memenuhi kewajiban jangka pendek masih cukup memadai, meskipun ada beberapa periode di mana likuiditas menjadi tantangan.

2. Debt-to-Equity Ratio (DER)

Rata-rata sebesar 3,5, menandakan tingkat leverage yang tinggi. Ini menunjukkan bahwa perusahaan sangat bergantung pada pendanaan eksternal, yang meningkatkan risiko utang.

3. Operating Profit Margin (OPM)

Berkisar antara -5% hingga 5%. Rasio ini menunjukkan bahwa efisiensi operasional perusahaan masih perlu ditingkatkan untuk mencapai profitabilitas yang stabil.

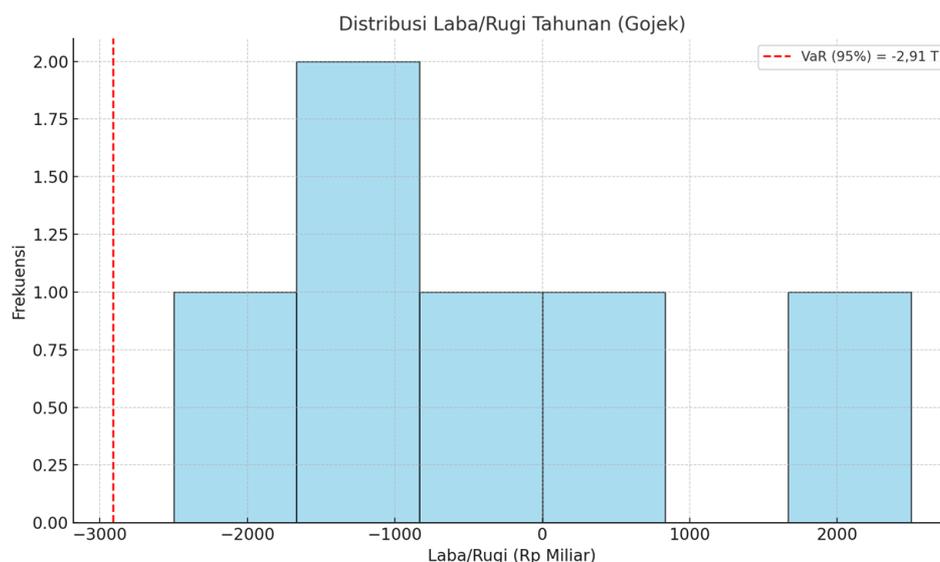
3.3. Pengukuran Risiko Keuangan dengan *Value at Risk* (VaR)

Metode VaR digunakan untuk mengukur risiko kerugian finansial pada skenario tertentu. Tabel 3 berikut ini merupakan perhitungan risiko keuangan dengan menggunakan VaR.

Tabel 3. Perhitungan Risiko Keuangan Menggunakan VaR

Statistik	Laba/Rugi (Rp Miliar)
Mean (Rata-rata)	83
Standard Deviation (σ)	1763
Minimum	-2500
Maximum	2500

1. Mean Laba/Rugi: Rp 0,083 triliun.
2. Standard Deviation (σ): Rp 1,763 triliun.
3. VaR (95% Confidence): $VaR=1.65 \times 1.763 = Rp2,91$ triliun



Gambar 2. Distribusi Laba/Rugi Tahunan Gojek

Berdasarkan Gambar 2, hasil analisis menunjukkan:

1. Potensi kerugian maksimum dalam kondisi pasar normal selama satu tahun adalah sebesar Rp 2,91 triliun dengan tingkat kepercayaan 95%.
2. Risiko ini sebagian besar dipengaruhi oleh fluktuasi pendapatan dari layanan transportasi dan pengiriman makanan.

3.4. Hasil Analisis Statistik

Analisis regresi berganda dilakukan untuk mengevaluasi hubungan antara faktor risiko keuangan dan kinerja keuangan Gojek. Variabel independen yang digunakan meliputi:

1. Fluktuasi Pendapatan (X1)
2. Biaya Operasional (X2)
3. Jumlah Mitra Aktif (X3)

Tabel 4. Model Summary

Model	R	R Square (R ²)	Adjusted R ²	Std. Error of the Estimate
1	0.848	0.720	0.690	0.387

Berdasarkan Tabel 4, R² sebesar 72% menunjukkan bahwa variabel independen (X1, X2, X3) mampu menjelaskan 72% dari variasi kinerja keuangan (Y).

Tabel 5. ANOVA

Model	Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
Regression	18.567	3	6.189	41.401	0.000
Residual	7.233	16	0.452		
Total	25.800	19			

Berdasarkan Tabel 5, Nilai Sig. (p-value) sebesar 0.000 menunjukkan bahwa model regresi secara keseluruhan signifikan pada tingkat kepercayaan 95%.

Tabel 6. Coefficients

Predictors	Unstandardized Coefficients (B)	Std. Error	t	Sig. (p-value)
(Constant)	1.205	0.324	3.720	0.002
X1 (Fluktuasi Pendapatan)	0.780	0.112	6.964	0.000
X2 (Biaya Operasional)	-0.630	0.145	-4.345	0.001
X3 (Jumlah Mitra Aktif)	0.045	0.089	0.506	0.619

Berdasarkan Tabel 6, dapat maka dapat disimpulkan bahwa:

1. X1 (Fluktuasi Pendapatan): Pengaruh signifikan dan positif terhadap kinerja keuangan ($p < 0.05$).
2. X2 (Biaya Operasional): Pengaruh signifikan tetapi negatif terhadap kinerja keuangan ($p < 0.05$).
3. X3 (Jumlah Mitra Aktif): Tidak signifikan ($p > 0.05$).

Persamaan Regresi

$$Y = 1.205 + 0.780X_1 - 0.630X_2 + 0.045X_3$$

Kesimpulan:

1. Variabel Fluktuasi Pendapatan (X1) memiliki pengaruh signifikan dan positif terhadap kinerja keuangan.
2. Variabel Biaya Operasional (X2) memiliki pengaruh signifikan tetapi negatif terhadap kinerja keuangan.
3. Variabel Jumlah Mitra Aktif (X3) tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan.

Model regresi memiliki nilai koefisien determinasi (R^2) sebesar 72%, menunjukkan bahwa variabel-variabel independen mampu menjelaskan sebagian besar variasi dalam kinerja keuangan Gojek.

Berdasarkan temuan penelitian maka dapat disimpulkan bahwa Pendapatan Operasional Gojek mengalami peningkatan rata-rata sebesar 15% per tahun, terutama dari layanan transportasi dan pengantaran makanan. Biaya Operasional meningkat setiap tahun, dengan rata-rata pertumbuhan 10%, seiring dengan peningkatan skala operasional dan insentif kepada mitra. Laba Bersih berada pada angka negatif hingga 2021, tetapi menunjukkan tren mendekati titik impas pada 2023. Temuan penelitian ini mendukung penelitian sebelumnya yang menyatakann bahwa rasio keuangan sebuah perusahaan gojek mengalami peningkatan apabila dibandingkan dengan sebelumnya, hal ini juga mempengaruhi pada kemampuan perusahaan dalam memenuhi kebutuhan modal, meningkatkan likuiditas serta kredit yang rendah (Leona et al., 2023). Analisis rasio keuangan yang dilakukan mendapat temuan yang menyatakan bahwa rasio lancar rata-rata sebesar 1,2, menunjukkan kemampuan Gojek untuk memenuhi kewajiban jangka pendek masih cukup memadai, meskipun ada beberapa periode di mana likuiditas menjadi tantangan. Analisis *Debt to Equity Ratio* (DER) menunjukkan bahwa rata-rata sebesar 3,5, menandakan tingkat *leverage* yang tinggi. Ini menunjukkan bahwa perusahaan sangat bergantung pada pendanaan eksternal, yang meningkatkan risiko utang. Analisis *Operating Profit Margin* (OPM) berkisar antara -5% hingga 5%. Rasio ini menunjukkan bahwa efisiensi operasional perusahaan masih perlu ditingkatkan untuk mencapai profitabilitas yang stabil. Temuan penelitian pada analisis rasio keuangan mendukung pernyataan dari penelitian sebelumnya yang menyatakan bahwa rasio lancar GoTo mengalami kenaikan sesudah akuisisi dan *merger* menunjukkan bahwa terdapat perbedaan rasio lancar sebelum dan sesudah akuisisi dan *merger*, perusahaan mendukung pemanfaatan aset yang dimiliki sesudah melakukan akuisisi dan *merger* yang dibiayai oleh utang untuk menghasilkan laba yang optimal (Nurjanah, 2023). Potensi kerugian maksimum dalam kondisi pasar normal selama satu tahun adalah sebesar Rp 2,91 triliun dengan tingkat kepercayaan 95%. Risiko ini sebagian besar dipengaruhi oleh fluktuasi pendapatan dari layanan transportasi dan pengiriman makanan. Temuan penelitian ini mendukung penelitian sebelumnya yang menyatakan bahwa perusahaan Gojek mengalami fluktuatif menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan NPM (*Net Profit Margin*) sebelum dan sesudah akuisisi dan *merger*. NPM belum secara optimal menggunakan modal yang dimiliki dalam memperoleh keuntungan atau laba (Nurjanah, 2023). Analisis juga dilakukan untuk mengevaluasi hubungan antara faktor risiko keuangan dan kinerja keuangan Gojek. Variabel independen yang digunakan Fluktuasi Pendapatan (X1), Biaya Operasional (X2), Mitra Aktif (X3) dan variabel dependen yang digunakan yaitu kinerja keuangan (Y). Berdasarkan analisis yang telah dilakukan ditemukan bahwa Variabel Fluktuasi Pendapatan (X1) memiliki pengaruh signifikan dan positif terhadap kinerja keuangan, Variabel Biaya Operasional (X2) memiliki pengaruh signifikan tetapi negatif terhadap kinerja keuangan, dan Variabel Jumlah Mitra Aktif (X3) tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan.

Temuan ini mendukung penelitian sebelumnya yang menyatakan bahwa *gross profit margin* GoTo mengalami fluktuasi pada tahun 2020 sampai 2022, dengan peningkatan yang signifikan di tahun 2022 setelah penurunan di tahun 2021. Ini menunjukkan peningkatan kinerja keuangan (Kusuma & Alviana, 2023). Temuan penelitian ini juga mendukung temuan sebelumnya yang menyatakan rasio *inventory to net working capital* sebesar 0,003, yang menunjukkan bahwa hanya sebagian kecil dari modal kerja bersih yang diinvestasikan dalam persediaan. Hal ini bisa mengindikasikan efisiensi dalam manajemen persediaan. Pada tahun 2021, rasio *inventory to net working capital* mengalami penurunan menjadi

0,001. Sementara pada tahun 2020, rasio *inventory to net working capital* sebesar 0,003, menunjukkan kecenderungan yang konsisten dalam pengelolaan persediaan terhadap modal kerja bersih (Kusuma & Alviana, 2023). Tetapi penelitian ini, menolak pernyataan penelitian sebelumnya yang menyatakan bahwa Goto sebagai pemilik aplikasi dan mitra sebagai penyedia layanan bersama-sama menyetorkan modal dengan sistem bagi hasil sesuai kesepakatan bersama, hal ini mengindikasikan bahwa semakin tinggi keaktifan mitra semakin tinggi pendapatan perusahaan (Wijaya, 2023), oleh karena itu dapat disimpulkan bahwa semakin tinggi keaktifan mitra dalam transaksi berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan, sehingga yang mempengaruhi kinerja adalah intensitas transaksi mitra bukan jumlah mitra aktif. Berdasarkan permodelan regresi yang digunakan dengan nilai koefisien (R^2) sebesar 72% variabel mampu menjelaskan variabel kinerja keuangan.

4. KESIMPULAN

Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji berbagai aspek risiko keuangan yang mempengaruhi kinerja keuangan pada model usaha *sharing* ekonomi, serta memberikan rekomendasi strategis bagi para pelaku usaha dalam mengelola dan mengurangi dampak risiko yang ada khususnya perusahaan Gojek. Penelitian ini berusaha untuk mengisi celah-celah tersebut dengan memberikan pemahaman yang lebih mendalam tentang bagaimana risiko keuangan dalam model usaha *sharing* ekonomi dapat dianalisis dan dikelola. Berdasarkan temuan penelitian maka dapat disimpulkan bahwa Fluktuasi pendapatan memiliki pengaruh signifikan dan positif terhadap kinerja keuangan perusahaan. Artinya, setiap peningkatan fluktuasi pendapatan cenderung meningkatkan risiko keuangan yang dihadapi perusahaan, tetapi juga memberikan potensi keuntungan yang lebih besar jika risiko dapat dikelola dengan baik. Biaya operasional memiliki pengaruh signifikan tetapi negatif terhadap kinerja keuangan perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa peningkatan biaya operasional secara langsung mengurangi kinerja keuangan perusahaan, sehingga efisiensi operasional menjadi salah satu faktor kunci dalam pengelolaan risiko keuangan. Jumlah mitra aktif tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan. Ini menunjukkan bahwa meskipun jumlah mitra merupakan salah satu elemen penting dalam model ekonomi berbagi, faktor ini tidak secara langsung memengaruhi risiko keuangan dalam konteks Gojek. Berdasarkan perhitungan *Value at Risk* (VaR) dengan tingkat kepercayaan 95%, Gojek diperkirakan dapat menghadapi kerugian maksimum hingga Rp 2,91 triliun dalam satu tahun. Hal ini mengindikasikan perlunya strategi mitigasi risiko yang lebih efektif, terutama untuk menghadapi ketidakpastian di sektor teknologi dan ekonomi berbagi. Penelitian ini memberikan kontribusi terkait dengan peningkatan pengelolaan keuangan pengelolaan keuangan di masa depan sekaligus memanfaatkan peluang pertumbuhan dalam model ekonomi berbagi. Penelitian ini terbatas pada satu perusahaan saja dan variabel yang digunakan untuk menganalisis kinerja keuangan masih dirasa terbatas, sehingga penelitian selanjutnya diharapkan dapat melakukan analisis risiko keuangan pada perusahaan lain yang menerapkan model ekonomi berbagi dan variabel yang lebih bervariasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Budi, A. D. A. S., Septiana, L., & Mahendra, B. E. P. (2024). Memahami Asumsi Klasik dalam Analisis Statistik: Sebuah Kajian Mendalam tentang Multikolinearitas, Heterokedastisitas, dan Autokorelasi dalam Penelitian. *Jurnal Multidisiplin West Science*, 3(1), 1–11. <https://doi.org/10.58812/jmws.v3i01.878>
- Christanto, A. (2020). Mengidentifikasi Dampak Ekstradisi terhadap Perekonomian Indonesia. *LITIGASI*, 21(1), 30–59. <https://doi.org/10.23969/litigasi.v21i1.2090>
- Ekadjaja, A., & Ekadjaja, M. (2020). Tata Kelola Perusahaan, Risiko Keuangan, dan Kinerja Perbankan di Indonesia. *Jurnal Ekonomi*, 25(3), 391. <https://doi.org/10.24912/je.v25i3.687>

- Hanifah, H., Hayati, C., & Sadiqin, A. (2024). Mapping out model bisnis sharing economy pada unicorn asal Indonesia. *Journal of Management and Digital Business*, 4(2), 216–233. <https://doi.org/10.53088/jmdb.v4i2.932>
- Hapsoro, M. A. (2024). Kajian Tentang Ekonomi Berbagi dan Dampaknya pada Industri Tradisional. *Circle Archive*, 1(5), 1–12. Retrieved January 23, 2025, from <https://circle-archive.com/index.php/carc/article/view/184>
- Keban, Y. T., Hernawan, A., & Novianto, A. (2021). *Menyoal Kerja Layak dan Adil dalam Ekonomi Gig di Indonesia*. IGPA Press.
- 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. <https://doi.org/10.36418/syntax-literate.v7i9.13829>
- 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. <https://doi.org/10.37531/mirai.v8i2.4578>
- Lesmana, A. S. (2023). Dinamika Persaingan di Era Digital: Strategi Manajemen untuk Menghadapi Disrupsi bagi Mahasiswa STIE Ganesha. *Jurnal Ekonomi, Bisnis dan Manajemen*, 2(3), 201–212. <https://doi.org/10.58192/ebismen.v2i3.1284>
- Maika, M. R. (2017). Model Ekonomi Berbagi “Mobile-Seco” (Platform Multi-Sided Markets) sebagai Ekosistem Sosio-Ekonomi Islami. *IQTISHODUNA*, 12(2), 47–55. <https://doi.org/10.18860/iq.v12i2.3946>
- Mohajan, H. K. (2020). Quantitative Research: A Successful Investigation in Natural and Social Sciences. *Journal of Economic Development, Environment and People*, 9(4), 50–79. <https://doi.org/10.26458/jedep.v9i4.679>
- Narulita, L., & Nisa, F. L. (2024). Analisis Pembagian Risiko dan Distribusi Keuntungan dalam Kontrak Pembiayaan Musyarakah. *Jurnal Rumpun Manajemen dan Ekonomi*, 1(3), 182–195. <https://ejurnal.kampusakademik.co.id/index.php/jrme/article/view/1599>
- Nurjanah, S. (2023, June 9). *Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Akuisisi dan Merger Pada PT. GOTO GOJEK–TOKOPEDIA Tbk Tahun 2017–2022* [Thesis]. Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Pakuan. <https://repository-feb.unpak.ac.id/xmlui/handle/123456789/7543>
- Sitompul, R. A. A., Tanjung, M., & Panggabean, S. A. (2022). Pengaruh Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan pada PT. Hobin Nauli Multimedia Sibolga. *Jurnal Ekonomi Bisnis dan Akuntansi*, 2(3), 143–153. <https://doi.org/10.55606/jebaku.v2i3.623>
- Subagio, D. K., & Manalu, S. (2018). Analisis Risiko Bisnis dan Risiko Keuangan Perusahaan Keluarga Sektor Industri Barang Konsumsi. *Arthavidya Jurnal Ilmiah Ekonomi*, 19(2), 210–229. <https://doi.org/10.37303/a.v19i2.92>
- Tabun, M. A., Maria, M., Sushardi, S., Hariyani, D. S., Sulistyowati, M., Anwar, A., Karollah, B., Mariana, M., Indriani, R., Moonti, A., Nursansiwi, D. A., & Sijabat, F. N. (2023, January 9). *Manajemen Risiko Bisnis Era Digital (Teori dan Pendekatan Konseptual)* (A. Bairizki, Ed.). Seval Literindo Kreasi.
- Wijaya, R. G. (2023). Implementasi Ekonomi Syariah pada Model Bisnis Aplikasi Gojek. *Jurnal Keuangan dan Perbankan Syariah*, 2(1), 68–82. <https://doi.org/10.24260/jkubs.v2i1.900>

[Halaman ini sengaja dikosongkan.]