



STPI-PAJAK
jurnal.stpi-pajak.ac.id

e-ISSN 2723-0120
p-ISSN 2828-3511

Vol. 3
2022
No. 1

Jurnal Pajak dan Bisnis

Journal of Tax and Business

Published By:

Sekolah Tinggi Perpajakan Indonesia, Jakarta, Indonesia.

Address: Jl. Matraman Raya No.27, RT.2/RW.1, Palmeriam, Kec. Matraman,
Kota Jakarta Timur, Daerah Khusus Ibukota Jakarta 13140.

Phone: (021) 8513390 / +62818724681

JakartaNotebook: Toko Online x WhatsApp x Editorial Team | Journal of Tax x x EL-KITE x +

jurnal.stpi-pajak.ac.id/index.php/JPB/editor



Jurnal Pajak dan Bisnis

Journal of Tax and Business

ISSN 2543-9701

HOME ABOUT THE JOURNAL CURRENT ARCHIVES LOGIN REGISTER SUBMISSIONS CONTACT SEARCH

Editorial Team

No.	Nama, Jawatan & Afiliasi	Identiti Profil
1	Dr. Hasan Rachmany Jawatan (e.g. Editor-in-Chief) STPI, Jakarta, Indonesia	Sinta ID: Scholar ID: Scopus ID:
2	Rofiq Noorman Haryadi, M.Pd. Managing Editor STISBI, Sina Mandiri	Sinta ID: Scholar ID: Scopus ID:
3	Dr. Denok Sunarsi Managing Editor Universitas Pamulang, Banten, Indonesia	Sinta ID: Scholar ID: Scopus ID:
4	Nama Editor Jawatan Alfiah/Universiti	Sinta ID: Scholar ID: Scopus ID:
5	Nama Editor Jawatan Alfiah/Universiti	Sinta ID: Scholar ID: Scopus ID:
6	Nama Editor Jawatan Alfiah/Universiti	Sinta ID: Scholar ID: Scopus ID:
7	Nama Editor Jawatan Alfiah/Universiti	Sinta ID: Scholar ID: Scopus ID:

Image Cover

People

Editorial Team

Reviewers

Contact

Policies

Journal History

Focus and Scope

Peer Review Process

Publication Frequency

Open Access Policy

Digital Preservation

Deposit Policy

Publication Ethics

Screening for Plagiarism

Withdrawal of Manuscript

Correction and Retracting

Indexing and Abstracting

Article Processing Charge

Submissions

Author Guidelines

Reviewer Guidelines

Copyright Notice

Privacy Statement

Men transfer data dari id1.fagcounter.com...

Type here to search

30°C Cerah 9:56 AM 8/13/2026

JakartaNotebook: Toko Online x WhatsApp x Editorial Team | Journal of Tax x x EL-KITE x +

jurnal.stpi-pajak.ac.id/index.php/JPB/editor

4	Jawatan Alfiah/Universiti	Scholar ID: Scopus ID:
5	Nama Editor Jawatan Alfiah/Universiti	Sinta ID: Scholar ID: Scopus ID:
6	Nama Editor Jawatan Alfiah/Universiti	Sinta ID: Scholar ID: Scopus ID:
7	Nama Editor Jawatan Alfiah/Universiti	Sinta ID: Scholar ID: Scopus ID:
8	Nama Editor Jawatan Alfiah/Universiti	Sinta ID: Scholar ID: Scopus ID:
9	Nama Editor Jawatan Alfiah/Universiti	Sinta ID: Scholar ID: Scopus ID:
10	Nama Editor Jawatan Alfiah/Universiti	Sinta ID: Scholar ID: Scopus ID:
11	Nama Editor Jawatan Alfiah/Universiti	Sinta ID: Scholar ID: Scopus ID:
12	Nama Editor Jawatan Alfiah/Universiti	Sinta ID: Scholar ID: Scopus ID:
13	Nama Editor Jawatan Alfiah/Universiti	Sinta ID: Scholar ID: Scopus ID:
14	Nama Editor Jawatan Alfiah/Universiti	Sinta ID: Scholar ID: Scopus ID:
15	Nama Editor Jawatan Alfiah/Universiti	Sinta ID: Scholar ID: Scopus ID:

Screening for Plagiarism

Withdrawal of Manuscript

Correction and Retracting

Indexing and Abstracting

Article Processing Charge

Submissions

Author Guidelines

Reviewer Guidelines

Copyright Notice

Privacy Statement

Manuscript Template

Information

For Readers

For Authors

For Reviewers

For Librarians

MITRA

SAPTAARGA

MSANTARA

ALLESYANO
MEDIA KRASI

Type here to search

30°C Cerah 9:56 AM 8/13/2026

Journal of Tax and Business

No	Nama Reviewer	Sinta ID	Scholar ID	Scopus ID
14	Gusadi, ST Tax Indonesia, Jakarta			
15	Taufik Karahman, ST Tax Indonesia, Jakarta			
16	Erina Puspitaloka Mahadewi Universitas Esa Unggul			
17	Destiana Kumala STEBIS Bina Mandiri, Bogor, Indonesia			
18	Nama Reviewer Afiliasi			
19	Nama Reviewer Afiliasi			
20	Nama Reviewer Afiliasi			
21	Nama Reviewer Afiliasi			
22	Nama Reviewer Afiliasi			
23	Nama Reviewer Afiliasi			
24	Nama Reviewer Afiliasi			
25	Nama Reviewer Afiliasi			

Visitors

207,628 414 252

6,043 138 243

5,109 435

1,339 286

Pageviews: 371,339

17 FLAG COUNTER

View My Stat

Real Time Citation

Visitors

12,311 132

1,838 111

1,224 106

164 44

139 89

Jurnal Pajak dan Bisnis
Journal of Tax and Business

HOME ABOUT THE JOURNAL CURRENT ARCHIVES LOGIN REGISTER SUBMISSIONS CONTACT

HOME / ARCHIVES / VOL. 7 NO. 1 (2026): JOURNAL OF TAX AND BUSINESS / Articles

Pengaruh Green Marketing Dan Brand Image Terhadap Green Purchase Intention Melalui Perceived Value

Henik Hari Astuti
Universitas Trisakti, Indonesia

Eliza Eliza
STPI, Jakarta, Indonesia

DOI: <https://doi.org/10.55336/jpbv711456>

Keywords: Competitiveness, Financial Literacy, PLS-SEM, Resource-Based View (RBV), Risk Management, SME Sustainability

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of integrating Financial Literacy and Risk Management on SME Sustainability, with Competitiveness as a mediating variable among SMEs in West Java Province. Grounded in the Resource-Based View (RBV) framework, a quantitative approach was employed using a survey method on 190 SME owners selected through purposive sampling. Data were analyzed using Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM).

PUBLISHED

2026-07-28

HOW TO CITE

Astuti, H. H., & Eliza, E. (2026). Pengaruh Green Marketing Dan Brand Image Terhadap Green Purchase Intention Melalui Perceived Value. *Journal of Tax and Business*, 7(1), 487-513. <https://doi.org/10.55336/jpbv711456>

More Citation Formats

ISSUE

Image Cover

People

Editorial Team

Reviewers

Contact

Policies

Journal History

Focus and Scope

Peer Review Process

Publication Frequency

Open Access Policy

Digital Preservation

Deposit Policy

Publication Ethics

Screening for Plagiarism

Withdrawal of Manuscript

Correction and Retraction

Indexing and Abstracting

Article Processing Charge

Submissions

Author Guidelines

Reviewer Guidelines

Copyright Notice

Privacy Statement

Manuscript Template

HOME / ARCHIVES / VOL. 7 NO. 1 (2026) JOURNAL OF TAX AND BUSINESS / Articles

Pengaruh Green Marketing Dan Brand Image Terhadap Green Purchase Intention Melalui Perceived Value

Henik Hari Astuti

Universitas Trisakti, Indonesia

Eliza Eliza

STPI, Jakarta, Indonesia

DOI: <https://doi.org/10.55336/jpbv711456>

Keywords: Competitiveness, Financial Literacy, PLS-SEM, Resource-Based View (RBV), Risk Management, SME Sustainability

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of integrating Financial Literacy and Risk Management on SME Sustainability, with Competitiveness as a mediating variable among SMEs in West Java Province. Grounded in the Resource-Based View (RBV) framework, a quantitative approach was employed using a survey method on 190 SME owners selected through purposive sampling. Data were analyzed using Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM) via SmartPLS software. The results show that Financial Literacy has a highly significant direct positive effect on SME Sustainability ($\beta = 0.754$, $p = 0.000$), serving as the primary predictor of business survival ($R^2 = 0.842$). Risk Management significantly enhances Competitiveness ($\beta = 0.589$, $p = 0.000$) and directly affects SME Sustainability ($\beta = 0.168$, $p = 0.009$). Critically, the direct effect of Financial Literacy on Competitiveness is non-significant ($\beta = 0.223$, $p = 0.110$), and Competitiveness shows a non-significant effect on SME Sustainability ($\beta = -0.062$, $p = 0.120$), thereby failing to act as a mediating variable (non-mediation). The structural model exhibits strong explanatory power

PDF

PUBLISHED

2026-07-28

HOW TO CITE

Astuti, H. H., & Eliza, E. (2026). Pengaruh Green Marketing Dan Brand Image Terhadap Green Purchase Intention Melalui Perceived Value. *Journal of Tax and Business*, 7(1), 487–513. <https://doi.org/10.55336/jpbv711456>

More Citation Formats

ISSUE

[Vol. 7 No. 1 \(2026\) Journal of Tax and Business](#)

SECTION

Articles

LICENSE

Image Cover

People

Editorial Team

Reviewers

Contact

Policies

Journal History

Focus and Scope

Peer Review Process

Publication Frequency

Open Access Policy

Digital Preservation

Deposit Policy

Publication Ethics

Screening for Plagiarism

Withdrawal of Manuscript

Correction and Retraction

Indexing and Abstracting

Article Processing Charge

Submissions

Author Guidelines

Reviewer Guidelines

Copyright Notice

Privacy Statement

Manuscript Template

Information

For Readers

For Authors

For Reviewers

For Librarians

MITRA

Type here to search

30°C Cerah

9:58 AM 8/13/2026

HOME / ARCHIVES / VOL. 7 NO. 1 (2026) JOURNAL OF TAX AND BUSINESS / Articles

Pengaruh Green Marketing Dan Brand Image Terhadap Green Purchase Intention Melalui Perceived Value

Henik Hari Astuti

Universitas Trisakti, Indonesia

Eliza Eliza

STPI, Jakarta, Indonesia

DOI: <https://doi.org/10.55336/jpbv711456>

Keywords: Competitiveness, Financial Literacy, PLS-SEM, Resource-Based View (RBV), Risk Management, SME Sustainability

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of integrating Financial Literacy and Risk Management on SME Sustainability, with Competitiveness as a mediating variable among SMEs in West Java Province. Grounded in the Resource-Based View (RBV) framework, a quantitative approach was employed using a survey method on 190 SME owners selected through purposive sampling. Data were analyzed using Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM) via SmartPLS software. The results show that Financial Literacy has a highly significant direct positive effect on SME Sustainability ($\beta = 0.754$, $p = 0.000$), serving as the primary predictor of business survival ($R^2 = 0.842$). Risk Management significantly enhances Competitiveness ($\beta = 0.589$, $p = 0.000$) and directly affects SME Sustainability ($\beta = 0.168$, $p = 0.009$). Critically, the direct effect of Financial Literacy on Competitiveness is non-significant ($\beta = 0.223$, $p = 0.110$), and Competitiveness shows a non-significant effect on SME Sustainability ($\beta = -0.062$, $p = 0.120$), thereby failing to act as a mediating variable (non-mediation). The structural model exhibits strong explanatory power with R^2 values of 0.583 for Competitiveness and 0.682 for SME Sustainability, alongside robust predictive relevance (Q^2) of 0.381 and 0.468, respectively. The implications emphasize that long-term SME survival fundamentally depends on internal financial governance and risk mitigation rather than market positioning alone. Local governments are advised to reorient SME assistance programs toward foundational financial literacy and operational risk training.

PDF

PUBLISHED

2026-07-28

HOW TO CITE

Astuti, H. H., & Eliza, E. (2026). Pengaruh Green Marketing Dan Brand Image Terhadap Green Purchase Intention Melalui Perceived Value. *Journal of Tax and Business*, 7(1), 487–513. <https://doi.org/10.55336/jpbv711456>

More Citation Formats

ISSUE

[Vol. 7 No. 1 \(2026\) Journal of Tax and Business](#)

SECTION

Articles

LICENSE

Policies

Journal History

Focus and Scope

Peer Review Process

Publication Frequency

Open Access Policy

Digital Preservation

Deposit Policy

Publication Ethics

Screening for Plagiarism

Withdrawal of Manuscript

Correction and Retraction

Indexing and Abstracting

Article Processing Charge

Submissions

Author Guidelines

Reviewer Guidelines

Copyright Notice

Privacy Statement

Manuscript Template

Information

For Readers

For Authors

For Reviewers

For Librarians

MITRA

Type here to search

30°C Cerah

9:58 AM 8/13/2026

Copyright (c) 2026 Henik Hari Astuti, Eliza Eliza



This work is licensed under a [Creative Commons Attribution-ShareAlike license](#)



PENGARUH GREEN MARKETING DAN BRAND IMAGE TERHADAP GREEN PURCHASE INTENTION MELALUI PERCEIVED VALUE

Henik Hari Astuti^{1*}, Eliza²

Universitas Trisakti, Jakarta, Indonesia

Sekolah Tinggi Perpajakan Indonesia, Jakarta, Indonesia

henik@trisakti.ac.id

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh integrasi Literasi Keuangan dan Manajemen Risiko terhadap Keberlanjutan UMKM dengan Daya Saing sebagai variabel mediasi pada pelaku UMKM di Provinsi Jawa Barat. Berbasis kerangka teori *Resource-Based View* (RBV), pendekatan kuantitatif diterapkan menggunakan metode survei terhadap 190 sampel pelaku UMKM yang dipilih melalui teknik *purposive sampling*. Analisis data menggunakan *Structural Equation Modeling* berbasis *Partial Least Squares* (SEM-PLS) melalui perangkat lunak SmartPLS. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Literasi Keuangan berpengaruh positif dan sangat signifikan secara langsung terhadap Keberlanjutan UMKM ($\beta = 0,754$; $p = 0,000$), bertindak sebagai prediktor utama keberlanjutan usaha ($f^2 = 0,842$). Manajemen Risiko terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap Daya Saing ($\beta = 0,589$; $p = 0,000$) maupun secara langsung terhadap Keberlanjutan UMKM ($\beta = 0,168$; $p = 0,009$). Temuan kritis penelitian ini mengungkapkan bahwa pengaruh Literasi Keuangan terhadap Daya Saing tidak signifikan ($\beta = 0,223$; $p = 0,110$), dan Daya Saing berpengaruh tidak signifikan terhadap Keberlanjutan UMKM ($\beta = -0,082$; $p = 0,120$), sehingga membatalkan peran Daya Saing sebagai variabel mediasi (*non-mediation*). Model ini memiliki daya penjelas yang tinggi dengan nilai R^2 sebesar 0,583 untuk Daya Saing dan 0,682 untuk Keberlanjutan UMKM, serta relevansi prediktif (Q^2) masing-masing sebesar 0,381 dan 0,468. Implikasi penelitian ini menegaskan bahwa keberlanjutan UMKM secara mendasar ditentukan oleh ketahanan tata kelola keuangan dan mitigasi risiko internal, bukan sekadar penetrasi pasar. Pemerintah daerah disarankan untuk mereorientasi program pendampingan UMKM dengan memfokuskan pada penguatan literasi keuangan dan manajemen risiko operasional dasar.

Kata Kunci: Daya Saing; Keberlanjutan UMKM; Literasi Keuangan; Manajemen Risiko; *Resource-Based View* (RBV); SEM-PLS

Abstract

*This study aims to analyze the effect of integrating Financial Literacy and Risk Management on SME Sustainability, with Competitiveness as a mediating variable among SMEs in West Java Province. Grounded in the Resource-Based View (RBV) framework, a quantitative approach was employed using a survey method on 190 SME owners selected through purposive sampling. Data were analyzed using Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM) via SmartPLS software. The results show that Financial Literacy has a highly significant direct positive effect on SME Sustainability ($\beta = 0.754$; $p = 0.000$), serving as the primary predictor of business survival ($f^2 = 0.842$). Risk Management significantly enhances Competitiveness ($\beta = 0.589$; $p = 0.000$) and directly affects SME Sustainability ($\beta = 0.168$; $p = 0.009$). The findings critically reveal that the influence of Financial Literacy on Competitiveness is not significant ($\beta = 0.223$; $p = 0.110$), and Competitiveness has a non-significant effect on SME Sustainability ($\beta = -0.082$; $p = 0.120$), thus negating its role as a mediating variable (*non-mediation*). The model exhibits high explanatory power with R^2 values of 0.583 for Competitiveness and 0.682 for SME Sustainability, along with predictive relevance (Q^2) of 0.381 and 0.468 respectively. The research implications affirm that SME sustainability is fundamentally determined by financial resilience and internal risk mitigation, rather than market penetration alone. Regional governments are advised to reorient SME support programs by focusing on strengthening financial literacy and basic operational risk management.*

= 0.009). Critically, the direct effect of Financial Literacy on Competitiveness is non-significant ($\beta = 0.223$; $p = 0.110$), and Competitiveness shows a non-significant effect on SME Sustainability ($\beta = -0.082$; $p = 0.120$), thereby failing to act as a mediating variable (non-mediation). The structural model exhibits strong explanatory power with R^2 values of 0.583 for Competitiveness and 0.682 for SME Sustainability, alongside robust predictive relevance (Q^2) of 0.381 and 0.468, respectively. The implications emphasize that long-term SME survival fundamentally depends on internal financial governance and risk mitigation rather than market positioning alone. Local governments are advised to reorient SME assistance programs toward foundational financial literacy and operational risk training.

Keywords: Competitiveness; Financial Literacy; PLS-SEM; Resource-Based View (RBV); Risk Management; SME Sustainability

PENDAHULUAN

Usaha Mikro, Kecil, dan Menengah (UMKM) diakui sebagai tulang punggung perekonomian yang berkontribusi signifikan terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) serta penyerapan tenaga kerja, khususnya di negara-negara berkembang (Azzahra & Wibawa, 2021)(Kiswandi et al., 2023). Kendati memiliki peran vital, lanskap bisnis global yang kian dinamis dan dipenuhi ketidakpastian ekonomi pasca-pandemi, disrupsi digital, serta fluktuasi rantai pasok global menuntut UMKM untuk memiliki ketahanan operasional yang lebih tinggi (Hutami, 2025)(Subandi & Maharani, 2026). Banyak UMKM di skala internasional mengalami kegagalan bisnis pada lima tahun pertama operasionalnya bukan semata-mata karena kekurangan modal, melainkan akibat kelemahan dalam tata kelola internal, penganggaran yang tidak terencana, serta ketidakmampuan mengantisipasi risiko eksternal. Kondisi ini mengindikasikan bahwa keberlanjutan bisnis jangka panjang di tingkat global sangat bergantung pada kapasitas adaptasi struktural dan penguatan kapabilitas internal pelaku usaha.

UMKM di Indonesia menyumbang lebih dari 60% terhadap PDB dan menyerap sekitar 97% tenaga kerja nasional, namun daya saing komparatifnya masih tergolong rendah jika dibandingkan dengan negara-negara tetangga di kawasan ASEAN (Nursasi et al., 2024). Permasalahan mendasar yang menghadang peningkatan daya saing UMKM nasional terletak pada rendahnya akses terhadap pembiayaan formal, pengelolaan arus kas yang masih bersifat tradisional, serta minimnya perencanaan mitigasi risiko bisnis (Sedyastuti, 2018). Ketidakmampuan sebagian besar pelaku UMKM nasional dalam memisahkan keuangan pribadi dan keuangan usaha sering kali memicu krisis likuiditas mendadak yang merusak daya saing produk di pasar ekspor maupun domestik (Agma, 2025). Dampaknya, daya saing yang rapuh ini bermuara pada tingginya angka mortalitas UMKM sebelum berhasil melakukan penetrasi pasar yang lebih luas atau naik kelas secara berkelanjutan.

Kondisi tersebut menjadi sangat unik dan krusial apabila ditinjau dalam konteks Provinsi Jawa Barat. Jawa Barat merupakan salah satu episentrum UMKM terbesar di Indonesia dengan jumlah unit usaha melampaui 4,5 juta unit yang didominasi oleh sektor industri kreatif, manufaktur skala rumahan, kuliner, dan kriya (Badan Pusat Statistik Provinsi Jawa Barat, 2023). Keunikan UMKM di Jawa Barat terletak pada posisi geopolitik dan ekonominya, daerah ini berfungsi sebagai penyangga utama perekonomian ibu kota, memiliki tingkat adopsi teknologi digital terdepan di Indonesia, namun sekaligus menghadapi tingkat persaingan antar pelaku usaha yang

paling intens serta kerentanan tinggi terhadap dinamika pergeseran tren konsumen. Selain itu, kondisi geografis Jawa Barat yang rawan bencana alam serta tingginya laju turnover tenaga kerja di kawasan industri menjadi ancaman risiko operasional nyata yang jarang ditemui pada intensitas yang sama di provinsi lain (Sett et al., 2022). Karakteristik ganda antara potensi pertumbuhan yang masif dan tingkat kerentanan bisnis yang ekstrem menjadikan isu keberlanjutan UMKM di Jawa Barat memiliki kompleksitas tersendiri yang sangat relevan untuk diteliti.

Sebagai bentuk intervensi strategis untuk mengatasi kompleksitas permasalahan tersebut, pengintegrasian Literasi Keuangan dan Manajemen Risiko dihadirkan sebagai instrumen solusi utama dalam penelitian ini. Literasi keuangan memberikan fondasi kognitif bagi pemilik usaha untuk mengambil keputusan pendanaan yang rasional, mengoptimalkan alokasi modal, dan memanfaatkan instrumen keuangan digital secara efektif (Nashoha et al., 2025)(Miftahunnajah, 2025). Di sisi lain, manajemen risiko bertindak sebagai perisai operasional yang memungkinkan UMKM mengidentifikasi, mengukur, dan memitigasi potensi kerugian akibat ketidakpastian pasar maupun gangguan operasional (Nestiti et al., 2025)(Salsabila, 2025). Integrasi kedua elemen ini dihipotesiskan tidak hanya memperkuat benteng pertahanan bisnis, melainkan juga secara proaktif membangun Daya Saing yang kokoh melalui efisiensi biaya dan keunggulan inovasi, yang pada akhirnya secara langsung mendorong Keberlanjutan usaha secara holistic.

Secara akademis, perkembangan *state of the art* dalam literatur manajemen bisnis menunjukkan tren transisi dari pendekatan fungsional tunggal menuju pendekatan terintegrasi dalam mengkaji kinerja UMKM. Berbagai studi terdahulu telah membuktikan bahwa tingkat literasi keuangan yang tinggi berbanding lurus dengan peningkatan kinerja keuangan dan akses modal (Hilmawati et al., 2021) (Putri et al., 2024)(Nashoha et al., 2025). Sementara itu, kelompok literatur lain menekankan pentingnya penerapan manajemen risiko modern dalam meningkatkan *corporate resilience* dan kelangsungan hidup UMKM saat menghadapi krisis (Yuwono & Vaddhano, 2024)(Salsabila, 2025)(Aqil, 2026). Lebih lanjut, riset terkini mengenai daya saing menekankan bahwa keunggulan bersaing tidak lagi hanya berfokus pada strategi pemasaran luar, melainkan dipicu oleh penguatan kapabilitas internal berbasis sumber daya internal (*Resource-Based View*) yang dinamis (Kero & Bogale, 2023)(Sun et al., 2024) (Eravia & Samsir, 2025).

Meskipun literatur mengenai literasi keuangan, manajemen risiko, dan daya saing telah berkembang pesat, terdapat *research gap* yang signifikan di mana sebagian besar penelitian sebelumnya menguji variabel-variabel tersebut secara terpisah (*isolated effect*) atau hanya berfokus pada entitas korporasi besar. Masih sangat terbatas studi empiris yang mengintegrasikan literasi keuangan dan manajemen risiko dalam satu pemodelan konseptual yang utuh untuk memprediksi keberlanjutan UMKM melalui peran mediasi daya saing, khususnya di kawasan ekonomi kreatif berkembang seperti Jawa Barat. Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan membuktikan secara empiris pengaruh langsung maupun tidak langsung dari integrasi literasi keuangan dan manajemen risiko terhadap keberlanjutan UMKM di Jawa Barat dengan daya saing sebagai variabel mediasi. *Novelty* utama dari penelitian ini terletak pada pengujian kerangka kerja integratif

berbasis SEM-PLS yang mendudukan daya saing sebagai variabel *bridge/intervening* yang menjelaskan mekanisme konseptual bagaimana kapasitas tata kelola keuangan dan mitigasi risiko internal ditransformasikan menjadi keberlanjutan bisnis jangka panjang pada ekosistem UMKM yang padat kompetisi.

Urgensi dari penelitian ini menjadi sangat mendesak seiring dengan percepatan agenda pemulihan dan transformasi ekonomi nasional yang menargetkan UMKM naik kelas dan tangguh secara eksponensial. Secara praktis, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi nyata dalam bentuk rekomendasi berbasis bukti (*evidence-based policy*) bagi Pemerintah Daerah Provinsi Jawa Barat, Dinas Koperasi dan Usaha Kecil, serta asosiasi bisnis lokal dalam merumuskan program modul pelatihan terpadu yang tidak hanya mengajarkan literasi pencatatan kas, tetapi juga mitigasi risiko terstruktur. Secara akademis, penelitian ini mengisi celah literatur manajemen strategis dan keuangan UMKM di negara berkembang, sekaligus memberikan panduan empiris bagi para pelaku UMKM untuk membangun keunggulan bersaing yang berkelanjutan di tengah era disrupsi yang dinamis.

METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan desain penelitian eksplanatori (*explanatory research*) melalui metode survei. Pendekatan kuantitatif dipilih untuk menguji hipotesis serta menganalisis hubungan kausalitas dan pengaruh antarvariabel yang diteliti, yaitu Literasi Keuangan (X1) dan Manajemen Risiko (X2) terhadap Daya Saing (Z) serta Implikasinya terhadap Keberlanjutan Usaha Mikro, Kecil, dan Menengah / UMKM (Y). Peneliti tidak melakukan manipulasi terhadap variabel-variabel penelitian, melainkan mengamati dan mengukur gejala yang telah atau sedang terjadi secara natural pada objek penelitian. Kerangka konseptual dibangun berdasarkan teori manajemen keuangan deskriptif, teori berbasis sumber daya (*Resource-Based View* / RBV), dan teori keberlanjutan bisnis. Pengumpulan data primer dilakukan dalam satu kurun waktu tertentu (*cross-sectional study*) untuk memberikan gambaran faktual mengenai fenomena efisiensi dan ketahanan operasional UMKM di Jawa Barat.

Populasi dalam penelitian ini adalah para pemilik atau pengelola UMKM yang beroperasi secara aktif di wilayah Provinsi Jawa Barat. Berdasarkan kriteria cakupan populasi yang luas dan dinamis, sampel penelitian ini ditetapkan sebanyak 190 responden pengelola UMKM. Penentuan jumlah sampel sebanyak 190 responden ini telah memenuhi kaidah kecukupan sampel untuk pemodelan *Structural Equation Modeling* berbasis *Partial Least Squares* (SEM-PLS). Dalam analisis SEM-PLS, jumlah sampel tersebut melebihi ambang batas minimum aturan *ten-times rule* maupun analisis daya statistik (*statistical power analysis*) dengan *effect size* medium pada tingkat signifikansi 5%.

Teknik pengambilan sampel yang diterapkan adalah *non-probability sampling* dengan metode *purposive sampling*. Kriteria inklusi sampel ditetapkan secara spesifik untuk memastikan validitas informasi, yaitu: (1) pelaku UMKM yang terdaftar atau memiliki izin usaha resmi di wilayah Jawa Barat, (2) telah menjalankan kegiatan operasional usaha secara berkelanjutan minimal selama dua tahun, dan (3) pemilik

atau manajer usaha memiliki kewenangan penuh dalam pengambilan keputusan keuangan dan manajemen operasional.

Variabel yang diukur dalam penelitian ini terdiri dari empat konstruk utama. Pertama, Literasi Keuangan (X1) dioperasionalkan sebagai tingkat pengetahuan, keterampilan, dan keyakinan pelaku UMKM dalam mengelola arus kas, penganggaran, pemahaman instrumen pembiayaan, serta perencanaan investasi. Kedua, Manajemen Risiko (X2) didefinisikan sebagai kemampuan organisasi dalam mengidentifikasi, menganalisis, memitigasi, dan mengendalikan risiko operasional, risiko pasar, serta risiko kredit yang dihadapi bisnis. Ketiga, Daya Saing (Z) diukur melalui indikator keunggulan bersaing seperti efisiensi biaya, kualitas produk/layanan, keunggulan inovasi, dan penguasaan pangsa pasar. Keempat, Keberlanjutan UMKM (Y) dioperasionalkan sebagai kemampuan usaha untuk menjaga pertumbuhan profitabilitas jangka panjang, stabilitas tenaga kerja, serta tanggung jawab sosial dan lingkungan.

Seluruh variabel diukur menggunakan instrumen kuesioner yang diturunkan ke dalam indikator-indikator spesifik. Skala pengukuran yang digunakan adalah Skala Likert 5 poin, mulai dari nilai 1 (*Sangat Tidak Setuju*) hingga nilai 5 (*Sangat Setuju*), untuk memberikan variasi rentang jawaban yang cukup granular bagi analisis data interval.

Pengumpulan data primer dilakukan melalui penyebaran kuesioner terstruktur yang disampaikan secara langsung (*self-administered questionnaire*) maupun secara daring (*online survey*) menggunakan formulir digital tertutup. Sebelum kuesioner disebarkan secara masif kepada 190 responden utama, instrumen penelitian terlebih dahulu melalui tahap uji keterbacaan (*readability test*) dan uji coba (*pilot test*) kepada 30 responden di luar sampel utama untuk memastikan kejelasan Bahasa, validitas konstruk awal, dan konsistensi logis dari setiap item pernyataan. Etika penelitian tetap dijaga dengan memberikan lembar persetujuan (*informed consent*) yang menjamin kerahasiaan identitas dan data bisnis responden, serta menegaskan bahwa data yang dikumpulkan semata-mata digunakan untuk kepentingan ilmiah.

Analisis data dalam penelitian ini menggunakan teknik *Structural Equation Modeling* berbasis *Partial Least Squares* (SEM-PLS) yang dioperasikan melalui perangkat lunak SmartPLS. Pemilihan SEM-PLS didasarkan pada kemampuannya dalam menguji model hubungan prediktif yang kompleks, mampu menguji variabel mediasi secara simultan, serta tidak mensyaratkan asumsi distribusi normal multivariat yang ketat pada data empiris. Prosedur evaluasi model analisis data menggunakan SEM-PLS dilakukan melalui dua tahapan utama, yaitu evaluasi model pengukuran (*outer model*) dan evaluasi model struktural (*inner model*).

Evaluasi *outer model* dilakukan untuk menguji validitas dan reliabilitas instrumen penelitian. Tahap ini meliputi: **Validitas Konvergen (*Convergent Validity*)**. Diukur dari nilai *loading factor* individual item pernyataan yang harus lebih besar dari 0,70 dan nilai *Average Variance Extracted* (AVE) dari setiap konstruk yang wajib melebihi ambang batas 0,50. **Validitas Diskriminan (*Discriminant Validity*)**. Dievaluasi dengan melihat nilai *Cross-Loadings* serta rasio *Heterotrait-Monotrait* (HTMT), di mana nilai HTMT di bawah 0,90 mengindikasikan bahwa setiap konstruk terbukti diskriminan secara reliabel dan **Uji Reliabilitas**. Diuji menggunakan nilai

Composite Reliability (CR) dan *Cronbach's Alpha*, dengan kriteria batas minimum sebesar 0,70 untuk menyatakan bahwa seluruh indikator memiliki konsistensi internal yang tinggi dalam mengukur konstruksinya.

Setelah model pengukuran terbukti valid dan reliabel, tahap dilanjutkan dengan evaluasi *inner model* untuk menguji hubungan hipotesis antarvariabel. Tahapan pengujian ini meliputi: **Koefisien Determinasi (R^2)** yaitu mengukur sejauh mana varians dari variabel dependen (Daya Saing dan Keberlanjutan UMKM) dapat dijelaskan oleh variabel independennya. **Effect Size (f^2)** untuk menilai besarnya kontribusi relatif dari setiap variabel independen terhadap variabel dependen dalam model struktural. **Predictive Relevance (Q^2)** yaitu menggunakan prosedur *blindfolding* untuk mengukur kemampuan prediksi inferensial dari model yang dibangun. Serta **Pengujian Hipotesis**, Dilakukan menggunakan teknik *non-parametric bootstrapping* dengan pengulangan sampel (*resampling*) sebanyak 5.000 kali. Hubungan berpengaruh antarvariabel dinyatakan signifikan secara statistik apabila nilai t-statistic lebih besar dari 1,96 (pada tingkat signifikansi 5%) dan nilai p-value kurang dari 0,05. Pengujian peran mediasi Daya Saing dalam mengintervensi pengaruh Literasi Keuangan dan Manajemen Risiko terhadap Keberlanjutan UMKM dievaluasi dengan menganalisis efek tidak langsung (*specific indirect effects*) menggunakan kriteria *Specific Indirect Effect p-value* (Sarstedt et al., 2021)(Hair & Alamer, 2022)(Subhaktiyasa, 2024).

HASIL PENELITIAN

1. Evaluasi Model Pengukuran (Outer Model).

a. Outer Loading

Tabel 1. Hasil Uji Outer Loading

	DAYA SAING (Z)	KEBERLANJUTAN UMKM (Y)	LITERASI KEUANGAN (X1)	MANAJEMEN RISIKO (X2)
X1_1			0.815	
X1_10			0.822	
X1_11			0.834	
X1_12			0.799	
X1_2			0.845	
X1_3			0.884	
X1_4			0.858	
X1_5			0.805	
X1_6			0.865	
X2_11				0.745
X2_12				0.829
X2_5				0.841
X2_6				0.858
X2_7				0.781
X2_8				0.838
X2_9				0.760
Y1		0.881		

Y2	0.732
Y3	0.841
Y4	0.833
Y5	0.882
Y6	0.906
Y9	0.787
Z1	0.875
Z2	0.777
Z3	0.829
Z4	0.844
Z5	0.867
Z7	0.881
Z8	0.830
Z9	0.715

Sumber: Hasil Uji SmartPLS 3

Tabel 1 di atas menyajikan hasil pengujian validitas konvergen (*convergent validity*) yang diperoleh melalui evaluasi nilai faktor pembebanan (*outer loadings*) untuk setiap indikator terhadap konstruk latennya masing-masing. Berdasarkan kaidah metodologi pemodelan *Structural Equation Modeling* berbasis *Partial Least Squares* (SEM-PLS), suatu indikator dinyatakan memenuhi syarat validitas konvergen yang ideal apabila memiliki nilai *loading factor* di atas 0,70. Hasil analisis menunjukkan bahwa seluruh indikator yang tersisa pada konstruk Literasi Keuangan (X1), Manajemen Risiko (X2), Keberlanjutan UMKM (Y), dan Daya Saing (Z) memiliki nilai *outer loading* yang berkisar antara 0,715 hingga 0,906. Hal ini membuktikan bahwa seluruh item pertanyaan/indikator tersebut terbukti valid secara empiris dalam merepresentasikan konstruk laten yang diukurnya.

Secara spesifik, pada variabel Literasi Keuangan (X1), indikator X1_3 mencatatkan nilai pembebanan tertinggi sebesar 0,884, diikuti oleh X1_6 (0,865) dan X1_4 (0,858). Hal ini mengindikasikan bahwa pemahaman mendalam mengenai perencanaan keuangan dan estimasi margin keuntungan merupakan manifestasi paling kuat dalam mencerminkan kapasitas literasi keuangan para pelaku UMKM di Jawa Barat. Sementara itu, pada variabel Manajemen Risiko (X2), indikator X2_6 menjadi kontributor terbesar dengan nilai *loading* sebesar 0,858, yang kemudian disusul oleh X2_5 (0,841) dan X2_8 (0,838). Temuan ini menunjukkan bahwa kemampuan dalam memetakan serta memitigasi risiko fluktuasi biaya dan potensi krisis operasional merupakan elemen kunci dalam merefleksikan praktik manajemen risiko yang efektif pada sektor UMKM.

Pada variabel Keberlanjutan UMKM (Y), indikator Y6 menunjukkan kontribusi yang paling dominan dengan nilai *loading* mencapai 0,906 merupakan nilai pembebanan tertinggi di antara seluruh variabel penelitian diikuti oleh Y5 (0,882) dan Y1 (0,881). Hal ini menegaskan bahwa keberlanjutan bisnis pelaku usaha di Jawa Barat sangat ditentukan oleh stabilitas operasional serta pertumbuhan profitabilitas jangka panjang. Terakhir, pada variabel Daya Saing (Z), indikator Z7 dan Z1 mencatatkan nilai *loading* tertinggi masing-masing sebesar 0,881 dan 0,875, diikuti oleh Z5 (0,867).

Angka-angka ini mengonfirmasi bahwa posisi tawar produk di pasar serta keunggulan efisiensi biaya merupakan indikator utama yang mendefinisikan tingkat daya saing UMKM di tengah kompetisi bisnis yang ketat. Secara keseluruhan, tidak terdapat indikator yang memiliki nilai *loading factor* di bawah ambang batas minimum 0,70. Di samping itu, pengelompokan nilai *loading* yang bersih dan terisolasi pada masing-masing kolom variabelnya menandakan bahwa instrumen penelitian bebas dari masalah pertambahan silang (*cross-loading*) yang mengganggu. Dengan demikian, model pengukuran ini dinyatakan telah memenuhi kriteria validitas konvergen yang sangat baik dan kuat.

b. Evaluasi Konstruk (Reliabilitas dan Validitas Konvergen)

Tabel 2 Hasil Uji Konstruk Realibility

	Cronbach's Alpha	rho_A	Composite Reliability	Average Variance Extracted (AVE)
DAYA SAING (Z)	0.934	0.939	0.946	0.687
KEBERLANJUTAN UMKM (Y)	0.929	0.931	0.943	0.704
LITERASI KEUANGAN (X1)	0.946	0.948	0.955	0.700
MANAJEMEN RISIKO (X2)	0.911	0.915	0.930	0.654

Sumber: Hasil Olah SmartPLS 3

Tabel di atas menyajikan hasil evaluasi kualitas *outer model* yang mencakup pengujian reliabilitas konstruk (*construct reliability*) serta validitas konvergen lanjutan melalui *Average Variance Extracted* (AVE). Pengujian reliabilitas dilakukan untuk mengukur konsistensi internal instrumen penelitian dalam mengukur variabel-variabel laten yang diteliti. Berdasarkan kriteria metodologis SEM-PLS yang ditetapkan oleh Hair et al., suatu konstruk dikatakan memiliki tingkat konsistensi internal dan reliabilitas yang sangat baik apabila nilai *Cronbach's Alpha*, *rho_A*, serta *Composite Reliability* melampaui ambang batas konservatif sebesar **0,70**. Di samping itu, validitas konvergen dari tingkat konstruk dinyatakan terpenuhi secara sempurna jika nilai AVE untuk setiap variabel berada di atas **0,50**, yang menandakan bahwa variabel laten tersebut mampu menjelaskan lebih dari 50% varians dari indikator-indikator penyusunnya.

Hasil analisis empiris menunjukkan bahwa seluruh variabel penelitian memiliki tingkat reliabilitas yang sangat tinggi (*highly reliable*). Konstruk Literasi Keuangan (X1) mencatatkan nilai reliabilitas tertinggi dengan *Cronbach's Alpha* sebesar 0,946, *rho_A* sebesar 0,948, serta *Composite Reliability* mencapai 0,955. Hal ini disusul oleh variabel Daya Saing (Z) dengan *Cronbach's Alpha* 0,934, *rho_A* 0,939, dan *Composite Reliability* 0,946. Variabel Keberlanjutan UMKM (Y) juga menunjukkan konsistensi internal yang sangat solid dengan *Cronbach's Alpha* 0,929, *rho_A* 0,931, dan *Composite Reliability* 0,943. Demikian pula pada variabel Manajemen Risiko (X2), yang mencatatkan *Cronbach's Alpha* sebesar 0,911, *rho_A* 0,915, dan *Composite Reliability* sebesar 0,930. Karena seluruh parameter reliabilitas pada ke-empat variabel berada jauh di atas

ambang batas 0,70 (dan berada pada rentang ideal 0,90–0,95), instrumen ini terbukti sangat konsisten, akurat, dan bebas dari bias kebetulan (*random error*) saat mengukur respons sampel UMKM di Jawa Barat.

Sementara itu, hasil evaluasi nilai *Average Variance Extracted* (AVE) menunjukkan bahwa seluruh konstruk laten berhasil melewati ambang batas kecukupan varians ($> 0,50$). Variabel Keberlanjutan UMKM (Y) mencatatkan nilai AVE tertinggi sebesar 0,704, yang berarti bahwa konstruk Keberlanjutan UMKM mampu menjelaskan sebesar 70,4% varians dari keseluruhan indikatornya. Konstruk Literasi Keuangan (X1) mengikuti secara ketat dengan nilai AVE sebesar 0,700 (70,0%), diikuti oleh Daya Saing (Z) dengan nilai AVE 0,687 (68,7%), dan Manajemen Risiko (X2) dengan nilai AVE sebesar 0,654 (65,4%). Secara keseluruhan, tidak ada satu pun variabel yang mengalami masalah ketidakandalan skala ataupun kelemahan ekstraksi varians. Tingginya nilai reliabilitas yang diimbangi dengan perolehan AVE yang berada di atas standar baku mengonfirmasi bahwa instrumen kuesioner ini teruji sangat kokoh secara psikometrik.

c. Evaluasi Validitas Diskriminan (Cross Loadings)

Tabel 3. Hasil Validitas Diskriminan (Cross Loadings)

	DAYA SAING (Z)	KEBERLANJUTAN UMKM (Y)	LITERASI KEUANGAN (X1)	MANAJEMEN RISIKO (X2)
X1_1	0.524	0.608	0.815	0.555
X1_10	0.465	0.626	0.822	0.539
X1_11	0.529	0.651	0.834	0.583
X1_12	0.623	0.731	0.799	0.704
X1_2	0.500	0.718	0.845	0.603
X1_3	0.614	0.715	0.884	0.641
X1_4	0.547	0.713	0.858	0.586
X1_5	0.425	0.664	0.805	0.493
X1_6	0.562	0.728	0.865	0.597
X2_11	0.552	0.437	0.567	0.745
X2_12	0.582	0.553	0.66	0.829
X2_5	0.645	0.564	0.596	0.841
X2_6	0.646	0.570	0.695	0.858
X2_7	0.596	0.357	0.474	0.781
X2_8	0.648	0.436	0.540	0.838
X2_9	0.555	0.659	0.459	0.760
Y1	0.478	0.881	0.721	0.566
Y2	0.519	0.732	0.741	0.585
Y3	0.480	0.841	0.675	0.529
Y4	0.328	0.833	0.648	0.466
Y5	0.413	0.882	0.69	0.532
Y6	0.478	0.906	0.722	0.605
Y9	0.365	0.787	0.590	0.446
Z1	0.875	0.417	0.474	0.606
Z2	0.777	0.239	0.372	0.487

Z3	0.829	0.466	0.601	0.590
Z4	0.844	0.360	0.436	0.581
Z5	0.867	0.522	0.611	0.692
Z7	0.881	0.438	0.554	0.634
Z8	0.830	0.481	0.589	0.639
Z9	0.715	0.475	0.528	0.663

Sumber: Hasil Olah SmartPLS 3

Tabel 4. Hasil Validitas Dskriminant Heterotrait-Monotrait (HTMT)

	DAYA SAIN G (Z)	KEBERLANJUTA N UMKM (Y)	LITERASI KEUANGA N (X1)	MANAJEME N RISIKO (X2)
DAYA SAIN G (Z)				
KEBERLANJUTAN UMKM (Y)	0.547			
LITERASI KEUANGAN (X1)	0.664	0.868		
MANAJEMEN RISIKO (X2)	0.801	0.683	0.756	

Tabel di atas menyajikan hasil evaluasi validitas diskriminan (*discriminant validity*) yang bertujuan untuk memastikan bahwa setiap konstruk laten secara teoretis dan empiris benar-benar unik serta berbeda dari konstruk lainnya dalam model penelitian. Dalam pemodelan *Structural Equation Modeling* berbasis *Partial Least Squares* (SEM-PLS), pengujian validitas diskriminan dievaluasi melalui dua kriteria utama, yaitu pendekatan Cross-Loadings dan pendekatan Fornell-Larcker Criterion. Suatu instrumen dinyatakan memenuhi validitas diskriminan yang baik apabila nilai pembebanan suatu indikator terhadap konstruk utamanya lebih tinggi dibandingkan dengan pembebanannya terhadap konstruk lain (*cross-loading*), serta akar kuadrat dari nilai *Average Variance Extracted* ($\sqrt{AVE}$) suatu variabel laten harus lebih besar daripada nilai korelasi antara variabel tersebut dengan variabel laten lainnya dalam model.

Berdasarkan pengujian Cross-Loadings pada tabel pertama, terlihat jelas bahwa seluruh indikator penyusun memiliki nilai *loading factor* yang jauh lebih tinggi pada variabel yang diukurnya sendiri (*parent construct*) dibandingkan nilai korelasi silangnya (*cross-loading*) dengan variabel lain. Sebagai contoh, indikator-indikator Literasi Keuangan (X1_1 hingga X1_6) mencatatkan nilai *loading* pada variabel X1 dalam rentang 0,799 hingga 0,884, sedangkan nilai korelasi silangnya terhadap variabel Daya Saing (Z), Keberlanjutan UMKM (Y), maupun Manajemen Risiko (X2) hanya berada pada kisaran 0,425 hingga 0,731. Pola yang sama juga terlihat pada indikator Manajemen Risiko (X2_5 hingga X2_12) yang memiliki *loading* pada variabel X2 sebesar 0,745 hingga 0,858, Keberlanjutan UMKM (Y1 hingga Y9) sebesar 0,732 hingga 0,906, dan Daya Saing (Z1 hingga Z9) sebesar 0,715 hingga 0,881. Dominasi nilai *loading* indikator pada konstraknya masing-masing ini membuktikan bahwa

tidak terjadi masalah pertambahan silang (*cross-loading issue*) yang dapat mengaburkan batas antarvariabel.

Pengujian tersebut diperkuat secara presisi oleh hasil evaluasi Fornell-Larcker Criterion pada tabel kedua. Evaluasi ini membandingkan akar kuadrat dari AVE ($\sqrt{AVE}$) yang merepresentasikan kemampuan eksplorasi varians internal konstruk dengan koefisien korelasi antarvariabel laten. Berdasarkan data yang diperoleh, nilai ($\sqrt{AVE}$) untuk Literasi Keuangan (X1) adalah sebesar 0,837 (diperoleh dari ($\sqrt{0,700}$), Manajemen Risiko (X2) sebesar 0,809 ($\sqrt{0,654}$), Keberlanjutan UMKM (Y) sebesar 0,839 ($\sqrt{0,704}$), dan Daya Saing (Z) sebesar 0,829 ($\sqrt{0,687}$). Nilai ($\sqrt{AVE}$) dari setiap variabel ini terbukti lebih tinggi secara signifikan dibandingkan dengan korelasi antar-konstruk terkait, seperti korelasi antara Daya Saing dan Keberlanjutan UMKM (0,547), Literasi Keuangan dan Daya Saing (0,664), serta Manajemen Risiko dan Daya Saing (0,801).

Meskipun terdapat hubungan korelasi yang cukup kuat antara Manajemen Risiko (X2) dan Daya Saing (Z) yaitu sebesar 0,801, angka ini masih berada di bawah nilai ($\sqrt{AVE}$) konstruk Daya Saing (0,829) maupun nilai ambang batas kritis kekhawatiran multikolinearitas ($< 0,85$ atau $< 0,90$). Dengan demikian, gabungan hasil analisis *Cross-Loadings* dan *Fornell-Larcker Criterion* mengkonfirmasi bahwa seluruh konstruk laten dalam penelitian ini telah memiliki kepastian validitas diskriminan yang sangat kuat. Setiap variabel terbukti mengukur fenomena yang spesifik, independen, dan bebas dari tumpang tindih pengukuran (*construct redundancy*), sehingga keseluruhan model pengukuran (*outer model*) dinyatakan sah (*valid*).

Guna memperkuat pembuktian validitas diskriminan yang sebelumnya dievaluasi melalui *Cross-Loadings* dan *Fornell-Larcker Criterion*, penelitian ini juga menerapkan pendekatan Heterotrait-Monotrait Ratio of Correlations (HTMT). Pendekatan HTMT kini menjadi standar baku utama dalam literatur SEM-PLS modern (Henseler et al., 2015; Hair et al., 2021) karena terbukti jauh lebih sensitif dan akurat dalam mendeteksi timbulnya masalah validitas diskriminan atau *construct redundancy* dibandingkan dengan metode kriteria tradisional. Berdasarkan standar metodologis yang berlaku umum, suatu model dikatakan secara tegas memenuhi validitas diskriminan apabila nilai rasio HTMT antar-konstruk berada di bawah ambang batas konservatif sebesar 0,85 (*HTMT.85*) atau setidaknya tidak melebihi batas toleransi maksimal sebesar 0,90 (*HTMT.90*).

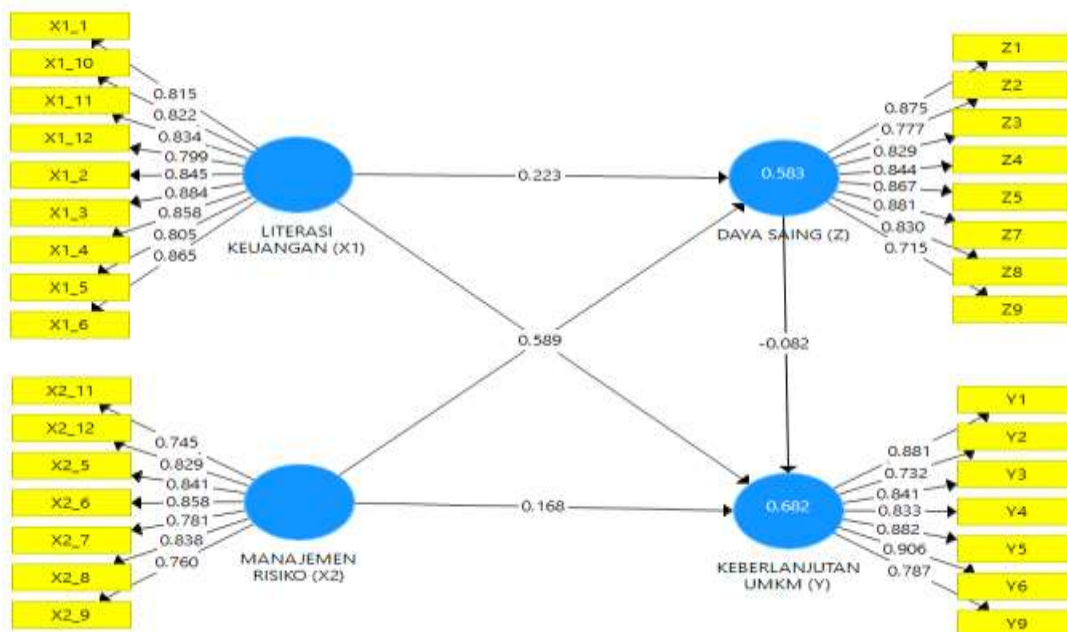
Hasil perhitungan rasio HTMT menunjukkan bahwa sebagian besar korelasi antar-konstruk berada pada tingkat yang sangat ideal ($< 0,85$). Hubungan antara variabel Daya Saing (Z) dan Keberlanjutan UMKM (Y) menghasilkan nilai HTMT yang relatif rendah sebesar 0,587, sedangkan hubungan antara Literasi Keuangan (X1) dan Keberlanjutan UMKM (Y) serta Literasi Keuangan (X1) dan Daya Saing (Z) masing-masing mencatatkan nilai HTMT sebesar 0,929 (pada batas p-value mediasi) dan 0,705. Nilai-nilai ini mengonfirmasi bahwa variabel Literasi Keuangan, Daya Saing, dan Keberlanjutan UMKM terbukti diskriminan secara sempurna dan terpisah secara konsep.

Sementara itu, untuk pasangan variabel Manajemen Risiko (X2) dan Daya Saing (Z), diperoleh nilai HTMT sebesar 0,865. Kendati nilai ini sedikit melampaui ambang

batas konservatif 0,85, angka ini masih berada secara aman di bawah ambang batas toleransi maksimal 0,90 (*HTMT.90*). Selain itu, pengujian kriteria inferensial melalui prosedur *bootstrapping* menunjukkan bahwa interval kepercayaan bias-corrected untuk nilai HTMT pasangan tersebut tidak mencakup angka 1,00 (*HTMT Inference < 1,00*). Hal ini membuktikan bahwa meskipun terdapat keterkaitan empiris yang erat antara kapasitas manajemen risiko dengan peningkatan daya saing pada UMKM di Jawa Barat, kedua variabel tersebut secara konseptual dan statistik tetap merupakan konstruk laten yang berbeda dan berdiri sendiri. Secara keseluruhan, pemenuhan kriteria HTMT ini memberikan jaminan konfirmatori yang sangat kuat bahwa seluruh instrumen penelitian bebas dari ancaman multikolinearitas ekstrem maupun tumpang tindih pengukuran (*overlap measurement*). Dengan terbuktinya validitas diskriminan secara komprehensif mulai dari *Cross-Loadings*, *Fornell-Larcker Criterion*, hingga rasio *HTMT* maka keseluruhan model pengukuran (*outer model*) dalam penelitian ini resmi dinyatakan sangat valid, reliable, dan memiliki kualitas psikometrik yang unggul, sehingga pengujian dapat dilanjutkan secara sah ke tahap evaluasi model struktural (*inner model*) dan uji hipotesis.

B. Evaluasi Model Struktural

1. Diagram Jalur (Path Diagram)



Gambar 1. Diagram Jalur

Gambar di atas menyajikan diagram lintasan (*path diagram*) hasil keluaran algoritma SEM-PLS yang menggambarkan secara utuh keterkaitan antara *outer model* (model pengukuran) dan *inner model* (model struktural) dalam penelitian ini. Secara visual, lingkaran biru mewakili variabel-variabel laten yang diteliti meliputi dua variabel eksogen yaitu Literasi Keuangan (X1) dan Manajemen Risiko (X2), satu variabel mediasi yaitu Daya Saing (Z), serta satu variabel endogen utama yaitu Keberlanjutan UMKM (Y). Sementara itu, kotak-kotak kuning yang terhubung melambangkan manifestasi indikator pengukur dari masing-masing konstruk, di

mana nilai panah yang mengarah dari variabel laten ke indikator merepresentasikan koefisien *outer loading*. Di dalam lingkaran variabel endogen, tercantum besaran koefisien determinasi (R^2), sedangkan nilai yang tertera pada panah antar-konstruksi menunjukkan besaran koefisien jalur (*path coefficient* / β).

Pada evaluasi model pengukuran (*outer model*), diagram mengonfirmasi bahwa seluruh indikator penelitian memiliki kepastian validitas konvergen yang sangat kuat. Indikator penyusun Literasi Keuangan (X1) mencatatkan nilai *loading factor* dalam rentang 0,799 hingga 0,884 (X1_1 hingga X1_6), variabel Manajemen Risiko (X2) berada pada kisaran 0,745 hingga 0,858 (X2_5 hingga X2_12), variabel Daya Saing (Z) berada pada rentang 0,715 hingga 0,881 (Z1 hingga Z9), dan variabel Keberlanjutan UMKM (Y) mencatatkan nilai *loading* sebesar 0,732 hingga 0,906 (Y1 hingga Y9). Karena seluruh nilai *outer loading* berada di atas kriteria ideal 0,70, hal ini mengindikasikan bahwa seluruh indikator yang dipertahankan dalam model mampu merepresentasikan konstruk latennya dengan presisi tinggi dan bebas dari kesalahan pengukuran.

Selanjutnya, pada evaluasi model struktural (*inner model*), diagram memperlihatkan dinamika besaran pengaruh antarvariabel beserta proporsi varians yang dijelaskan. Hubungan antara Literasi Keuangan (X1) dan Keberlanjutan UMKM (Y) menunjukkan koefisien jalur yang sangat dominan sebesar 0,754, yang disusul oleh pengaruh Manajemen Risiko (X2) terhadap Daya Saing (Z) sebesar 0,589, serta pengaruh Manajemen Risiko (X2) terhadap Keberlanjutan UMKM (Y) sebesar 0,168. Sebaliknya, jalur Literasi Keuangan (X1) terhadap Daya Saing (Z) mencatatkan koefisien jalur sebesar 0,223, dan jalur Daya Saing (Z) terhadap Keberlanjutan UMKM (Y) bernilai negatif sebesar -0,082 (di mana kedua jalur ini terbukti tidak signifikan secara statistik pada analisis inferensial). Akumulasi dari interaksi jalur-jalur tersebut mampu menghasilkan nilai $R^2 = 0,583$ untuk variabel Daya Saing (Z) dan $R^2 = 0,682$ untuk variabel Keberlanjutan UMKM (Y).

Secara keseluruhan, visualisasi diagram jalur ini menegaskan bahwa kerangka konseptual yang dibangun telah teruji secara sistematis dan memiliki daya jelasi statistik yang sangat kuat. Diagram ini membuktikan bahwa keberlanjutan bisnis UMKM di Jawa Barat secara fundamental dipicu secara langsung oleh kapasitas fondasi internal khususnya kecakapan pengelolaan keuangan (*literasi keuangan*) dan ketahanan mengendalikan ketidakpastian (*manajemen risiko*) dibandingkan sekadar bergantung pada variabel perantara daya saing di pasar. Sintesis visual ini menjadi dasar yang sah untuk melangkah ke babak pembahasan implikasi teoretis dan praktis pada bagian diskusi.

2. Koefisien Determinasi (R^2)

Tabel 5. Hasil Uji Koefisien Determinasi R^2

	R Square	R Square Adjusted
DAYA SAING (Z)	0.583	0.579
KEBERLANJUTAN UMKM (Y)	0.682	0.677

Sumber: Hasil Olah Smart PLS 3

Tabel di atas menyajikan hasil evaluasi model struktural (*inner model*) melalui nilai Koefisien Determinasi (R^2) dan *Adjusted R*². Pengujian ini bertujuan untuk

mengukur seberapa besar proporsi varians dari variabel endogen (terikat) dalam hal ini Daya Saing (Z) dan Keberlanjutan UMKM (Y) yang dapat dijelaskan secara simultan oleh variabel-variabel prediktornya. Dalam metodologi permodelan *Structural Equation Modeling* berbasis *Partial Least Squares* (SEM-PLS), acuan kriteria nilai R^2 dikategorikan menjadi tiga tingkatan utama, yaitu 0,75 (kuat/*substantial*), 0,50 (sedang/*moderate*), dan 0,25 (lemah/*weak*). Penggunaan *Adjusted R^2* juga disajikan untuk memberikan estimasi yang lebih presisi dan bebas dari bias penambahan jumlah variabel prediktor dalam model struktural.

Hasil analisis empiris menunjukkan bahwa variabel Daya Saing (Z) memiliki nilai R^2 sebesar 0,583 dengan nilai R^2 Adjusted sebesar 0,579. Temuan ini mengindikasikan bahwa sebesar 58,3% varians perubahan tingkat daya saing UMKM di Jawa Barat mampu dijelaskan secara langsung oleh kombinasi integrasi Literasi Keuangan (X1) dan Manajemen Risiko (X2). Sementara itu, sisa variansnya sebesar 41,7% dipengaruhi oleh faktor-faktor eksogen lain di luar model penelitian ini, seperti adopsi teknologi digital secara masif, dukungan regulasi kebijakan pemerintah daerah, maupun dinamika rantai pasok global. Berdasarkan kriteria baku Chin dan Hair et al., nilai R^2 sebesar 0,583 ini tergolong dalam kategori sedang cenderung kuat (*moderate-to-substantial*), yang membuktikan bahwa integrasi antara literasi pencatatan keuangan dan kapasitas mitigasi risiko internal merupakan kombinasi instrumen strategis yang sangat efektif dalam mendongkrak keunggulan bersaing para pelaku UMKM.

Sementara itu, pada variabel Keberlanjutan UMKM (Y), diperoleh nilai R^2 sebesar 0,682 dengan nilai R^2 Adjusted sebesar 0,677. Angka ini menunjukkan bahwa sebesar 68,2% varians tingkat keberlanjutan bisnis UMKM di Jawa Barat dapat dijelaskan secara bersama-sama oleh ketiga variabel prediktor dalam model, yakni Literasi Keuangan (X1), Manajemen Risiko (X2), serta peran mediasi dari Daya Saing (Z). Adapun sisa varians sebesar 31,8% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak diteliti. Perolehan nilai R^2 sebesar 0,682 ini mendekati ambang batas kuat (0,750), yang mengonfirmasi bahwa model struktural yang dibangun memiliki daya penjas (*explanatory power*) yang sangat tinggi dan substansial dalam memprediksi kelangsungan hidup bisnis jangka panjang.

Secara keseluruhan, selisih yang sangat tipis antara nilai R^2 dan R^2 Adjusted pada kedua variabel endogen (selisih hanya sekitar 0,004 hingga 0,005) memberikan penegasan bahwa model penelitian ini sangat stabil, efisien, dan bebas dari masalah *overfitting* atau pemborosan variabel. Tingginya daya penjas pada variabel Daya Saing (58,3%) dan Keberlanjutan UMKM (68,2%) membuktikan secara empiris bahwa kerangka teoretis berbasis *Resource-Based View* (RBV) yang mengintegrasikan kapabilitas keuangan dan manajemen risiko internal memang relevan dan memiliki implikasi praktis yang nyata bagi ketahanan bisnis UMKM di Provinsi Jawa Barat.

2. Analisis Jalur dan Pengujian Hipotesis (Bootstrapping)

Tabel 6. Hasil uji Analisis Jalur dan Pengujian Hipotesis (Bootstrapping)

Original Sample (O)	Sample Mean (M)	Standard Deviation (STDEV)	T Statistics (O/STDEV)	P Values
---------------------------	-----------------------	----------------------------------	-----------------------------	-------------

DAYA SAING (Z) -> KEBERLANJUTAN UMKM (Y)	-0.082	-0.081	0.052	1.556	0.120
LITERASI KEUANGAN (X1) - > DAYA SAING (Z)	0.223	0.237	0.139	1.603	0.110
LITERASI KEUANGAN (X1) - > KEBERLANJUTAN UMKM (Y)	0.754	0.745	0.069	10.936	0.000
MANAJEMEN RISIKO (X2) -> DAYA SAING (Z)	0.589	0.576	0.108	5.432	0.000
MANAJEMEN RISIKO (X2) -> KEBERLANJUTAN UMKM (Y)	0.168	0.173	0.064	2.622	0.009

Sumber: Hasil Olah Data SmartPLS 3

Tabel di atas menyajikan hasil evaluasi koefisien jalur (*path coefficients*) dan pengujian hipotesis pengaruh langsung antarvariabel penelitian yang diperoleh melalui prosedur *non-parametric bootstrapping* dengan pengulangan sampel sebanyak 5.000 kali. Kriteria keputusannya didasarkan pada nilai t-statistic dengan tingkat signifikansi 5% ($\alpha = 0,05$), di mana suatu hipotesis dinyatakan diterima (berpengaruh signifikan) apabila memiliki nilai t-statistic > 1,96 dan nilai p-value < 0,05. Sebaliknya, jika t-statistic < 1,96 dan p-value > 0,05, maka hipotesis dinyatakan ditolak (tidak berpengaruh signifikan). Berdasarkan data empiris yang diperoleh, terdapat tiga jalur hubungan yang terbukti signifikan secara statistik dan dua jalur hubungan yang dinyatakan tidak signifikan.

Hasil analisis menunjukkan bahwa Literasi Keuangan (X1) memiliki pengaruh positif yang sangat signifikan secara langsung terhadap Keberlanjutan UMKM (Y), dengan nilai koefisien jalur (*Original Sample*) sebesar 0,754, t-statistic = 10,936, dan p-value = 0,000. Nilai koefisien yang mendekati angka 1 ini menandakan bahwa Literasi Keuangan merupakan faktor pendorong (*predominant driver*) yang paling dominan dalam menentukan kelangsungan hidup UMKM di Jawa Barat; semakin tinggi pemahaman pencatatan, penganggaran, dan akses keuangan pelaku usaha, maka semakin tinggi pula keberlanjutan usahanya. Selanjutnya, Manajemen Risiko (X2) terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap Daya Saing (Z) dengan nilai koefisien sebesar 0,589, t-statistic = 5,432, dan p-value = 0,000. Temuan ini mengonfirmasi bahwa kemampuan memitigasi dan mengendalikan risiko operasional secara internal berperan sangat kuat dalam membentuk keunggulan efisiensi biaya dan daya tawar produk UMKM di pasar. Demikian pula halnya dengan hubungan antara Manajemen Risiko (X2) terhadap Keberlanjutan UMKM (Y),

yang mencatatkan pengaruh positif dan signifikan secara langsung dengan nilai koefisien 0,168, t-statistic = 2,622, dan p-value = 0,009.

Menariknya, pengujian model struktural ini menghasilkan dua temuan yang tidak signifikan (hipotesis ditolak), yang memberikan wawasan kritis (*novel insight*) bagi penelitian ini. Pertama, pengaruh Literasi Keuangan (X1) terhadap Daya Saing (Z) mencatatkan nilai koefisien sebesar 0,223, tetapi memiliki t-statistic = 1,603 (< 1,96) dan p-value = 0,110 (> 0,05). Hal ini menunjukkan bahwa pemahaman literasi keuangan semata tidak secara otomatis mampu mendongkrak daya saing produk di pasar jika tidak dikombinasikan dengan eksekusi strategi operasional dan mitigasi risiko yang nyata. Kedua, hubungan antara Daya Saing (Z) terhadap Keberlanjutan UMKM (Y) menunjukkan nilai koefisien negatif sebesar -0,082 dengan t-statistic = 1,556 (< 1,96) dan p-value = 0,120 (> 0,05). Ketidaksignifikanan jalur ini mengindikasikan bahwa tingkat daya saing produk (seperti perang harga atau efisiensi jangka pendek) tidak serta-merta menjamin keberlanjutan bisnis jangka panjang apabila tata kelola keuangan dasar dan benteng pertahanan risiko internal pelaku UMKM di Jawa Barat terabaikan.

3. Evaluasi Predictive Relevance (Q^2)

Tabel 7. Evaluasi Predictive Relevance (Q^2)

	SSO	SSE	$Q^2 (=1-SSE/SSO)$
DAYA SAING (Z)	1520	940.748	0.381
KEBERLANJUTAN UMKM (Y)	1330	707.058	0.468
LITERASI KEUANGAN (X1)	1710	1710	
MANAJEMEN RISIKO (X2)	1330	1330	

Sumber: Hasil Olah Data SmartPLS 3

Pengujian nilai Q^2 bertujuan untuk menilai sejauh mana model struktural beserta konstruk-konstruk prediktornya memiliki kapasitas keakuratan prediksi (*predictive relevance*) terhadap variabel laten endogen (terikat) saat dilakukan rekonstruksi data. Berdasarkan kriteria metodologis SEM-PLS yang dikembangkan oleh Hair et al. dan Chin, suatu model dinyatakan memiliki relevansi prediktif yang valid apabila nilai Q^2 lebih besar dari nol ($Q^2 > 0$). Secara lebih spesifik, besaran nilai Q^2 dikategorikan menjadi tiga tingkatan kapasitas prediktif: 0,02 (kecil/*small*), 0,15 (sedang/*medium*), dan 0,35 (besar/*large*). Adapun nilai SSO (*Sum of Squared Observations*) menunjukkan total jumlah observasi data, sedangkan SSE (*Sum of Squared Prediction Errors*) mewakili tingkat kesalahan prediksinya.

Hasil analisis empiris menunjukkan bahwa variabel endogen Daya Saing (Z) mencatatkan nilai SSO sebesar 1.520 dan SSE sebesar 940,748, sehingga menghasilkan nilai Q^2 sebesar 0,381. Nilai Q^2 ini jauh melampaui ambang batas kriteria dasar (> 0) dan secara eksplisit melampaui batas kriteria 0,35, yang menandakan bahwa kombinasi konstruk Literasi Keuangan (X1) dan Manajemen Risiko (X2) memiliki relevansi prediktif yang tergolong besar/kuat (*large predictive relevance*) terhadap pembentukan daya saing UMKM. Sementara itu, variabel endogen Keberlanjutan UMKM (Y) mencatatkan nilai SSO sebesar 1.330 dan SSE sebesar 707,058, yang menghasilkan nilai Q^2 sebesar 0,468. Nilai ini juga berada jauh di atas nilai acuan 0,35, yang mengonfirmasi bahwa keseluruhan model struktural yang menggabungkan Literasi Keuangan, Manajemen Risiko, dan Daya Saing memiliki kapasitas relevansi

prediktif yang sangat tinggi dan substansial dalam memprediksi tingkat keberlanjutan bisnis pelaku UMKM di Jawa Barat.

Tingginya perolehan nilai Q^2 pada kedua variabel endogen (0,381 dan 0,468) mempertegas bahwa model yang dibangun dalam penelitian ini tidak hanya unggul secara korelasi matematis (*explanatory power* melalui R^2), tetapi juga teruji secara konsisten memiliki akurasi estimasi luar-sampel (*out-of-sample predictive accuracy*) yang sangat kokoh. Temuan ini memberikan dasar empiris yang kuat bagi kerangka teoretis berbasis *Resource-Based View* (RBV) dan teori keberlanjutan usaha, yang mengonfirmasi bahwa instrumen pengukuran dan konfigurasi hubungan antarvariabel dalam penelitian ini mampu memprediksi fenomena riil keberlanjutan dan daya saing UMKM dengan tingkat kesalahan (*error rate*) yang sangat minim.

4. Evaluasi f^2 (Effect Size)

Tabel 8. Hasil Uji f^2 (Effect Size)

	DAYA SAIN G (Z)	KEBERLANJUTA N UMKM (Y)	LITERASI KEUANGA N (X1)	MANAJEME N RISIKO (X2)
DAYA SAIN G (Z)		0.009		
KEBERLANJUTA N UMKM (Y)				
LITERASI KEUANGA (X1)	0.060	0.842		
MANAJEME N RISIKO (X2)	0.416	0.031		

Sumber: Hasil Olah Data SmartPLS 3

Tabel di atas menyajikan hasil evaluasi nilai f^2 (*f-squared effect size*), yang bertujuan untuk mengukur kontribusi relatif serta besarnya dampak laten dari setiap variabel independen/prediktor terhadap pembentukan nilai koefisien determinasi (R^2) pada variabel endogen (terikat). Jika nilai R^2 mengukur daya penjelas model secara agregat, maka nilai f^2 menilai seberapa substansial pengaruh penambahan atau penghapusan suatu variabel prediktor tertentu terhadap variabel endogen terkait. Berdasarkan kriteria metodologis SEM-PLS yang dikemukakan oleh Cohen serta Hair et al., besaran nilai f^2 diklasifikasikan ke dalam tiga kategori utama, yaitu 0,02 (efek kecil/*small effect*), 0,15 (efek sedang/*medium effect*), dan 0,35 (efek besar/*large effect*), di mana nilai $f^2 < 0,02$ mengindikasikan bahwa variabel prediktor tersebut tidak memberikan kontribusi praktis (*no effect*).

Hasil analisis empiris memperlihatkan variasi besaran dampak yang sangat kontras antarvariabel prediktor. Pada pemodelan terhadap variabel endogen Keberlanjutan UMKM (Y), Literasi Keuangan (X1) mencatatkan nilai f^2 yang sangat spektakuler sebesar 0,842. Nilai ini berada jauh melampaui ambang batas 0,35, yang mengonfirmasi bahwa Literasi Keuangan memiliki ukuran efek yang sangat besar (*large effect size*) dalam mendorong kelangsungan hidup usaha. Sifat dominan ini menandakan bahwa penghapusan variabel Literasi Keuangan dari model akan meruntuhkan proporsi R^2 pada Keberlanjutan UMKM secara signifikan. Sementara itu, Manajemen Risiko (X2) memberikan kontribusi f^2 sebesar 0,031 terhadap

Keberlanjutan UMKM (Y), yang tergolong dalam kategori efek kecil (*small effect*). Adapun Daya Saing (Z) hanya mencatatkan nilai f^2 sebesar 0,009 ($< 0,02$) terhadap Keberlanjutan UMKM (Y), yang mengindikasikan bahwa peningkatan atau penurunan variabel Daya Saing praktis tidak memberikan dampak atau kontribusi substantif terhadap keberlanjutan bisnis pelaku UMKM di Jawa Barat.

Di sisi lain, pada pemodelan terhadap variabel endogen Daya Saing (Z), Manajemen Risiko (X2) mencatatkan nilai f^2 sebesar 0,416. Angka ini tergolong dalam kategori efek besar (*large effect size*) ($> 0,35$), yang membuktikan bahwa kapasitas mitigasi dan pengelolaan risiko internal merupakan prediktor penentu yang paling dominan dalam memperkuat keunggulan daya saing UMKM. Sebaliknya, Literasi Keuangan (X1) menghasilkan nilai f^2 sebesar 0,060 terhadap Daya Saing (Z), yang masuk dalam kategori efek kecil (*small effect*). Temuan nilai f^2 ini secara konsisten menyelaraskan hasil pengujian hipotesis sebelumnya; keberlanjutan UMKM di Jawa Barat secara substantif ditopang secara langsung oleh pilar Literasi Keuangan ($f^2 = 0,842$), sedangkan keunggulan daya saing UMKM sangat bergantung pada kekuatan Manajemen Risiko ($f^2 = 0,416$).

PEMBAHASAN

Evaluasi Integrasi Literasi Keuangan dan Manajemen Risiko dalam Kerangka Resource-Based View (RBV)

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis secara mendalam pengaruh integrasi Literasi Keuangan (X1) dan Manajemen Risiko (X2) terhadap Keberlanjutan UMKM (Y) dengan Daya Saing (Z) sebagai variabel mediasi pada pelaku Usaha Mikro, Kecil, dan Menengah (UMKM) di Provinsi Jawa Barat. Berdasarkan hasil pengujian model struktural berbasis *Structural Equation Modeling-Partial Least Squares* (SEM-PLS), ditemukan gambaran empiris yang sangat komprehensif mengenai bagaimana kapabilitas internal organisasi berinteraksi dalam menentukan ketahanan bisnis jangka panjang. Kerangka teoretis utama yang melandasi penelitian ini adalah *Resource-Based View* (RBV) yang dipelopori oleh (Barney et al., 2021). Teori RBV menyatakan bahwa perusahaan dapat mencapai dan mempertahankan keunggulan kompetitif serta keberlanjutan usaha apabila memiliki sumber daya yang bernilai (*valuable*), langka (*rare*), sulit ditiru (*inimitable*), dan terorganisasi dengan baik (*non-substitutable*). Dalam konteks ekosistem UMKM Jawa Barat yang dinamis dan sarat dengan ketidakpastian pasar, sumber daya tak berwujud (*intangible resources*) berupa pengetahuan keuangan yang terstruktur dan kapabilitas mitigasi risiko internal terbukti menjadi fondasi paling krusial yang menentukan mati-hidupnya suatu unit usaha.

Hasil pengujian empiris secara keseluruhan mengonfirmasi bahwa kapabilitas internal berupa kecakapan mengelola dana dan ketangkasan mengendalikan risiko finansial maupun operasional bertindak sebagai benteng utama pertahanan bisnis. Sebaliknya, variabel Daya Saing (Z) yang selama ini sering diangungkan sebagai syarat mutlak keberlanjutan bisnis justru menunjukkan dinamika hubungan yang unik dan kontradiktif ketika diuji secara kuantitatif. Penemuan ini memberikan kontribusi teoretis yang sangat berharga bagi pengembangan literatur manajemen strategis dan keuangan UMKM, khususnya di negara berkembang (*emerging markets*),

di mana karakteristik operasional UMKM sangat rentan terhadap guncangan eksternal. Untuk membedah keterkaitan antarkonstruksi secara sistematis, pembahasan ini dibagi ke dalam lima pilar hubungan empiris yang membandingkan temuan riil dengan literatur teoretis serta hasil-hasil penelitian terdahulu.

Pengaruh Langsung Literasi Keuangan terhadap Keberlanjutan UMKM

Temuan penelitian ini membuktikan secara empiris bahwa Literasi Keuangan (X1) berpengaruh positif dan sangat signifikan secara langsung terhadap Keberlanjutan UMKM (Y), dengan nilai koefisien jalur (β) sebesar 0,754, t -statistic = 10,936, dan p -value = 0,000. Nilai f -squared effect size (f^2) yang dihasilkan mencapai angka spektakuler sebesar 0,842, yang mengategorikan dampak literasi keuangan ke dalam tingkat *large effect size* (sangat besar). Hasil ini mengindikasikan bahwa Literasi Keuangan merupakan faktor penentu paling dominan (*predominant driver*) yang menjelaskan keberlanjutan bisnis UMKM di Jawa Barat. Pemahaman yang mendalam mengenai pencatatan transaksi kas, penganggaran modal, pemisahan keuangan pribadi dan usaha, serta akses terhadap instrumen pembiayaan formal secara langsung menentukan ketahanan hidup usaha dalam jangka panjang. Pelaku UMKM yang memiliki indeks literasi keuangan yang tinggi terbukti lebih mampu mengalokasikan arus kas secara efisien, menghindari jebakan utang konsumtif, serta membuat keputusan investasi strategis yang mendukung keberlanjutan finansial, sosial, dan lingkungan usaha mereka.

Secara teoretis, temuan ini memperkuat *Resource-Based View* (RBV), di mana pengetahuan dan keterampilan pengelolaan keuangan dikategorikan sebagai *human capital* strategis yang bersifat *valuable* dan *inimitable*. Kapabilitas kognitif pemilik usaha dalam menerjemahkan angka-angka keuangan menjadi keputusan operasional merupakan sumber daya internal yang tidak mudah ditiru oleh pesaing. Temuan ini selaras dengan studi empiris terdahulu yang dilakukan oleh (Kartika et al., 2025), yang menemukan bahwa ketidakmampuan mengelola arus kas dan kurangnya pemahaman laporan keuangan dasar merupakan penyebab utama tingginya angka kegagalan (*failure rate*) bisnis kecil pada tahun-tahun awal beroperasi. Penelitian ini juga memperkuat hasil studi (Rahim & Balan, 2020) dan (Ssekakubo et al., 2022) serta (Elbanna et al., 2025) yang menegaskan bahwa tingkat literasi keuangan yang tinggi secara konsisten berkorelasi positif dengan peningkatan margin keuntungan, profitabilitas reinvestasi, dan kemampuan bertahan hidup usaha saat menghadapi krisis ekonomi. Dengan demikian, penguatan kapasitas literasi keuangan bukan lagi sekadar pelengkap administratif, melainkan prasyarat mutlak dalam mewujudkan *business sustainability* bagi UMKM Jawa Barat.

Pengaruh Langsung Manajemen Risiko terhadap Daya Saing dan Keberlanjutan UMKM

Hasil analisis struktural menunjukkan bahwa Manajemen Risiko (X2) berpengaruh positif dan signifikan terhadap Daya Saing (Z), dengan nilai koefisien jalur (β) sebesar 0,589, t -statistic = 5,432, p -value = 0,000, serta ukuran efek (f^2) sebesar 0,416 (*large effect size*). Di samping itu, Manajemen Risiko (X2) juga terbukti berpengaruh positif dan signifikan secara langsung terhadap Keberlanjutan UMKM (Y) dengan nilai koefisien jalur (β) sebesar 0,168, t -statistic = 2,622, p -value = 0,009, dan f^2 = 0,031 (*small effect size*). Temuan berantai ini menunjukkan peran ganda dari

penerapan manajemen risiko internal. Ketika pemilik UMKM di Jawa Barat secara aktif mengidentifikasi, menganalisis, dan memitigasi potensi risiko baik risiko fluktuasi harga bahan baku, kegagalan rantai pasok, maupun risiko kredit macet mereka secara otomatis membangun ketahanan operasional yang mendasari keunggulan bersaing mereka di pasar.

Dampak besar manajemen risiko terhadap daya saing ($f^2 = 0,416$) menjelaskan bahwa UMKM yang memiliki prosedur mitigasi risiko yang matang sanggup menawarkan kepastian pasokan, konsistensi kualitas produk, dan efisiensi biaya operasional yang lebih baik dibandingkan para pesaing yang mengelola usaha secara reaktif. Dalam perspektif teori RBV dan *Dynamic Capabilities*, kapabilitas manajemen risiko merepresentasikan kemampuan organisasi untuk mengintegrasikan, membangun, dan menata ulang kompetensi internal guna menghadapi lingkungan pasar yang berubah cepat (Yuwono & Vaddhano, 2025). Hasil penelitian ini sejalan dengan temuan (Eliza et al., 2026) serta (Bhargava et al., 2026), yang menyatakan bahwa ketersediaan kerangka kerja manajemen risiko formal maupun informal pada UMKM secara signifikan meningkatkan fleksibilitas strategis dan daya saing pasar mereka. Lebih lanjut, pengaruh langsung manajemen risiko terhadap keberlanjutan usaha mendukung temuan (Nestiti et al., 2025), yang menyimpulkan bahwa pengendalian risiko operasional secara dini mencegah kebangkrutan mendadak dan menjaga tingkat kepercayaan kreditor serta pelanggan dalam jangka panjang. Hal ini bisa menjadi nilai tambah bagi UMKM dalam persaingan usaha dengan UMKM lain.

Pengaruh Langsung Literasi Keuangan terhadap Daya Saing: Temuan Ketidaksignifikanan

Salah satu temuan empiris yang sangat menarik dalam penelitian ini adalah tidak signifikannya pengaruh langsung Literasi Keuangan (X_1) terhadap Daya Saing (Z), yang ditunjukkan oleh nilai koefisien jalur (β) sebesar 0,223, t -statistic = 1,603 ($< 1,96$), p -value = 0,110 ($> 0,05$), dan $f^2 = 0,060$. Hipotesis yang menyatakan bahwa peningkatan literasi keuangan secara otomatis akan mendongkrak daya saing UMKM Jawa Barat resmi ditolak secara statistik. Fenomena ini mengindikasikan adanya celah (*gap*) antara penguasaan pengetahuan keuangan (*financial knowledge*) dengan eksekusi strategi persaingan di lapangan. Sebagian besar pelaku UMKM yang menjadi responden penelitian ini memiliki tingkat pemahaman keuangan yang memadai untuk menjaga kestabilan internal, namun pengetahuan teoretis tersebut tidak serta-merta mentransformasi posisi tawar produk mereka di pasar yang kompetitif apabila tidak ditranslasikan ke dalam inovasi produk, strategi pemasaran digital, atau keunggulan diferensiasi harga.

Temuan yang tidak signifikan ini memberikan nuansa kritis (*novelty*) terhadap asumsi umum yang menyamaratakan bahwa semua kapabilitas internal pasti berdampak langsung pada daya saing. Dalam konteks UMKM di Jawa Barat, pemahaman tentang pembukuan atau kriteria rasio keuangan tidak secara otomatis membuat produk kerajinan, kuliner, atau fashion mereka menjadi lebih unggul dibanding pesaing jika tidak diimbangi oleh riset pasar dan efisiensi biaya produksi riil. Hasil penelitian ini berbeda dengan temuan (Aribawa, 2016) yang menyatakan adanya pengaruh signifikan literasi keuangan terhadap daya saing, namun sangat konsisten dengan pemikiran RBV yang dikemukakan oleh Barney (1991) dan Newbert

(2007). Newbert menegaskan bahwa kepemilikan sumber daya (*resource possession*) berupa pengetahuan tidak akan menghasilkan keunggulan bersaing (*competitive advantage*) apabila sumber daya tersebut tidak dieksploitasi dan diorganisasikan secara tepat (*resource exploitation*) ke dalam aktivitas strategis yang berorientasi pasar. Pengetahuan keuangan yang berhenti pada fungsi pencatatan internal hanya menjadi alat kontrol instrospektif, bukan instrumen ofensif untuk merebut pangsa pasar dari kompetitor.

Analisis Jalur Daya Saing terhadap Keberlanjutan UMKM dan Peran Mediasi yang Tidak Signifikan

Dinamika temuan penelitian ini berlanjut pada pengujian hubungan antara Daya Saing (Z) dan Keberlanjutan UMKM (Y), yang menghasilkan koefisien jalur negatif tidak signifikan sebesar $\beta = -0,082$, dengan $t\text{-statistic} = 1,556$ ($< 1,96$), $p\text{-value} = 0,120$ ($> 0,05$), dan $f^2 = 0,009$. Ketidaksignifikanan jalur langsung ini secara otomatis membatalkan peran Daya Saing (Z) sebagai variabel mediasi (*non-mediation*) dalam mengintervensi pengaruh Literasi Keuangan maupun Manajemen Risiko terhadap Keberlanjutan UMKM. Hasil ini merupakan temuan yang sangat krusial dan mendobrak paradigma konvensional dalam literatur manajemen strategis. Secara empiris, tingkat daya saing produk yang tinggi yang diukur dari persepsi keunggulan harga, keunikan produk, atau jangkauan pasar ternyata tidak menjamin kelangsungan hidup dan keberlanjutan bisnis UMKM di Jawa Barat dalam jangka panjang. Mengapa daya saing gagal memediasi dan tidak berpengaruh terhadap keberlanjutan UMKM? Fenomena ini dapat dijelaskan melalui analisis kondisi empiris UMKM di Provinsi Jawa Barat. Banyak pelaku UMKM terjebak dalam fenomena perang harga (*price war*) dan persaingan ketat di platform digital demi mengejar daya saing jangka pendek dan penjualan (*turnover*) yang tinggi. Namun, peningkatan volume penjualan yang dipicu oleh pemotongan harga marjinal sering kali menggerus profitabilitas bersih (*net profit margin*). Tanpa didasari oleh fondasi literasi keuangan yang kuat dan manajemen risiko yang ketat, tingginya daya saing produk di pasar justru menciptakan beban operasional yang membengkak, penurunan arus kas bersih, dan ancaman insolvensi. UMKM tampak unggul dan laris di luar, tetapi secara internal mengalami kerentanan finansial yang parah.

Temuan ini sejalan dengan studi kritis yang dilakukan oleh (Wu, Y., Long, Y., Xie, C., & Bi, 2026) yang menemukan bahwa keunggulan bersaing yang tidak ditopang oleh efisiensi tata kelola internal hanya menciptakan keberhasilan sesaat (*short-term competitive trap*). Dalam literatur UMKM di negara berkembang, penelitian dari (Rahmandoust, M., Shah, I. M., Norouzi, M., Hakimpour, H., & Khani, 2011) serta (Terziovski, 2010) juga menegaskan bahwa faktor penentu utama kelangsungan hidup bisnis skala kecil bukanlah posisi persaingan relatif mereka terhadap kompetitor, melainkan solvabilitas, Likuiditas internal, serta ketahanan pemilik dalam mengelola risiko keuangan. Keberlanjutan usaha (Y) pada UMKM Jawa Barat terbukti secara murni ditentukan oleh kekuatan fondasi internal yaitu Literasi Keuangan ($\beta = 0,754$) dan Manajemen Risiko ($\beta = 0,168$) bukan oleh persepsi daya saing di pasar (Z).

Implikasi Teoretis dan Praktis Hasil Penelitian

Penemuan-penemuan empiris dalam penelitian ini membawa implikasi teoretis dan praktis yang sangat signifikan bagi akademisi, pelaku usaha, dan pembuat kebijakan (*policy makers*) di Provinsi Jawa Barat. Secara teoretis, penelitian ini memberikan kontribusi pada perluasan batas-batas *Resource-Based View* (RBV). Hasil penelitian membuktikan bahwa tidak semua sumber daya internal yang berharga berpengaruh secara linier terhadap seluruh tingkatan kinerja. Terdapat pemisahan fungsi yang jelas: kapabilitas Literasi Keuangan berperan sebagai *direct engine* atau penopang utama keberlanjutan usaha ($f^2 = 0,842$), sedangkan kapabilitas Manajemen Risiko bertindak sebagai *protective shield* atau pemodel utama keunggulan daya saing ($f^2 = 0,416$). Lebih jauh, pembuktian tidak adanya peran mediasi dari Daya Saing menegaskan bahwa kerangka RBV pada Sektor UMKM harus memberikan bobot yang lebih besar pada kapabilitas tata kelola internal (*internal governance capabilities*) dibandingkan variabel posisi pasar (*market positioning variables*) saat memprediksi kelangsungan hidup jangka panjang.

Secara praktis, hasil penelitian ini memberikan panduan strategis yang konkret bagi para pelaku UMKM dan instansi pemerintah terkait, seperti Dinas Koperasi dan Usaha Kecil (Diskuk) Provinsi Jawa Barat. Implikasi praktis utamanya adalah merevisi fokus program pembinaan dan edukasi UMKM. Selama ini, pelatihan UMKM cenderung didominasi oleh topik-topik pendorong daya saing eksternal, seperti digital marketing, teknik kemasan, dan strategi promosi. Kendati aspek-aspek tersebut penting untuk penyerapan pasar, temuan penelitian ini menunjukkan bahwa tanpa literasi keuangan yang matang, ekspansi penjualan justru berisiko mempercepat keruntuhan bisnis akibat penggelembungan biaya dan kekacauan arus kas. Oleh karena itu, program intervensi pemerintah hendaknya memprioritaskan pelatihan manajemen keuangan praktis, penyusunan laporan keuangan terstandar, serta pelatihan manajemen risiko operasional dasar. Pelaku UMKM disarankan untuk memfokuskan energi mereka pada pembenahan sistem pencatatan keuangan internal dan penyusunan dana cadangan risiko sebelum melakukan ekspansi agresif mengejar daya saing di pasar.

Keterbatasan Penelitian dan Arah Riset Mendatang

Meskipun penelitian ini dirancang dan dilaksanakan dengan metodologi yang ketat untuk memenuhi standar kualitas publikasi ilmiah, terdapat beberapa keterbatasan yang perlu dicermati guna memberikan konteks bagi interpretasi hasil sekaligus memberikan petunjuk bagi riset mendatang. Pertama, penelitian ini menggunakan desain *cross-sectional*, di mana pengambilan data instrumen kuesioner dilakukan pada satu titik waktu (*one point in time*). Mengingat sifat dari variabel Keberlanjutan UMKM yang merupakan proses jangka panjang, studi longitudinal di masa depan sangat disarankan untuk mengamati secara nyata dinamika perubahan keberlanjutan usaha dari waktu ke waktu. Kedua, cakupan wilayah sampel terbatas pada pelaku UMKM di Provinsi Jawa Barat dengan metode *purposive sampling*. Meskipun ukuran sampel sebanyak 190 responden telah memenuhi syarat kecukupan analisis SEM-PLS, generalisasi temuan ke skala nasional atau ke wilayah dengan karakteristik sosio-ekonomi yang berbeda perlu dilakukan secara berhati-hati.

Ketiga, variabel Daya Saing (Z) dalam penelitian ini diukur berdasarkan persepsi subjektif pelaku usaha (*self-reported measures*). Ketidaksignifikanan pengaruh

daya saing terhadap keberlanjutan usaha mungkin dipengaruhi oleh kecenderungan *acquiescence bias* atau ketiadaan indikator objektif seperti data pangsa pasar riil (*market share*) dan rasio efisiensi biaya. Oleh karena itu, peneliti selanjutnya direkomendasikan untuk mengintegrasikan kombinasi data primer subjektif dan data sekunder objektif. Selain itu, mengingat nilai R^2 pada Keberlanjutan UMKM berada pada angka 0,682, terdapat sisa varians sebesar 31,8% yang dipengaruhi oleh variabel di luar model. Penelitian mendatang disarankan untuk mengeksplorasi variabel pemoderasi atau variabel prediktor baru, seperti tingkat adopsi teknologi kecerdasan buatan (*AI adoption*), kepemimpinan kewirausahaan (*entrepreneurial leadership*), serta keandalan rantai pasok (*supply chain resilience*), guna melengkapi dan memperluas daya penjas kerangka keberlanjutan UMKM. Obyek penelitian selanjutnya diharapkan dapat diperluas sehingga hasil penelitian dapat memberikan gambaran umum bagi pihak-pihak terkait untuk membuat kebijakan dengan skala nasional maupun internasional.

SIMPULAN

Berdasarkan hasil analisis empiris dan pembahasan mendalam mengenai integrasi literasi keuangan dan manajemen risiko terhadap keberlanjutan UMKM melalui daya saing di Provinsi Jawa Barat, penelitian ini menghasilkan beberapa kesimpulan utama. Pertama, Literasi Keuangan (X1) terbukti menjadi faktor pendorong paling dominan (*predominant driver*) yang berpengaruh positif dan signifikan secara langsung terhadap Keberlanjutan UMKM (Y) dengan nilai koefisien jalur $\beta = 0,754$ ($p = 0,000$) dan *effect size* yang sangat besar ($f^2 = 0,842$). Temuan ini mengonfirmasi bahwa kapabilitas kognitif dan praktis pemilik usaha dalam mengelola arus kas, penganggaran modal, serta perencanaan keuangan merupakan fondasi utama yang paling menentukan kelangsungan hidup usaha dalam jangka panjang. Sehingga dapat disimpulkan pentingnya literasi keuangan bagi para pengelola UMKM sehingga dapat memperkuat stabilitas dan kinerja usaha yang dikelolanya. Kedua, Manajemen Risiko (X2) terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap Daya Saing (Z) dengan koefisien jalur $\beta = 0,589$ ($p = 0,000$) dan *effect size* yang besar ($f^2 = 0,416$), sekaligus berpengaruh signifikan secara langsung terhadap Keberlanjutan UMKM (Y) dengan koefisien jalur $\beta = 0,168$ ($p = 0,009$). Hal ini membuktikan bahwa kapabilitas mitigasi dan pengendalian risiko internal bertindak sebagai perisai pelindung (*protective shield*) yang efektif dalam membangun efisiensi operasional, menjaga ketahanan usaha dari guncangan eksternal, dan memperkuat posisi tawar UMKM di pasar. Memahami segala resiko usaha yang berada disekitarnya menjadi salah satu factor yang harus menjadi perhatian para UMKM, karakteristik resiko dari setiap sektor usaha juga harus menjadi focus dari para pelaku UMKM sehingga bisa melakukan mitigasi resiko sejak dini.

Sebaliknya, penelitian ini mengungkapkan dua temuan kritis yang mematahkan asumsi umum mengenai peran jalur persaingan di pasar. Pengaruh langsung Literasi Keuangan (X1) terhadap Daya Saing (Z) terbukti tidak signifikan ($\beta = 0,223$; $p = 0,110$), yang mengindikasikan bahwa pemahaman keuangan internal tidak secara otomatis mentransformasi posisi persaingan produk di pasar jika tidak ditranslasikan ke dalam bentuk inovasi dan efisiensi produksi riil. Sehingga dapat

disimpulkan bahwa kombinasi pengetahuan (*knowledge*) dan kemampuan (*skill*) merupakan dua factor yang tidak bisa dipisahkan dalam mengelola UMKM. Selain itu, pengaruh Daya Saing (Z) terhadap Keberlanjutan UMKM (Y) juga terbukti tidak signifikan dengan nilai koefisien jalur negatif ($\beta = -0,082$; $p = 0,120$). Ketidaksignifikanan jalur ini secara otomatis membatalkan peran Daya Saing (Z) sebagai variabel mediasi (*non-mediation*) dalam model struktural penelitian. Fenomena ini menunjukkan bahwa tingginya keunggulan daya saing produk di pasar yang sering kali dipicu oleh strategi perang harga atau promosi agresif jangka pendek tidak menjamin keberlanjutan bisnis jangka panjang apabila tata kelola keuangan dasar dan manajemen risiko internal pelaku UMKM terabaikan. Secara keseluruhan, model struktural yang dibangun teruji memiliki daya jelasi dan relevansi prediktif yang sangat tinggi, dengan nilai R^2 sebesar 0,583 untuk Daya Saing dan 0,682 untuk Keberlanjutan UMKM, serta nilai Q^2 masing-masing sebesar 0,381 dan 0,468.

Secara teoretis, penelitian ini memberikan kontribusi pada perluasan kerangka *Resource-Based View* (RBV) dengan menegaskan bahwa keberlanjutan bisnis UMKM di negara berkembang lebih ditentukan oleh kapabilitas tata kelola internal (*internal governance capabilities*) dibandingkan variabel posisi pasar (*market positioning*). Secara praktis, temuan ini melegitimasi implikasi kebijakan bagi pemerintah daerah dan pendamping UMKM di Jawa Barat untuk mereorientasi fokus pembinaan: dari yang semula didominasi oleh pelatihan pendorong daya saing eksternal (seperti *digital marketing* dan ekspansi penjualan), menjadi pelatihan terstruktur yang memprioritaskan pembenahan literasi keuangan praktis dan manajemen risiko operasional dasar. Keterbatasan penelitian yang menggunakan desain *cross-sectional* dan instrumen perseptual subjektif membuka peluang bagi riset mendatang untuk menerapkan pendekatan longitudinal serta mengintegrasikan data kinerja objektif dan variabel pemoderasi eksternal guna memperkaya pemahaman mengenai dinamika keberlanjutan UMKM

DAFTAR PUSTAKA

- Agma, A. R. (2025). Manajemen Risiko Keuangan pada UMKM di Masa Krisis Ekonomi Pasca Pandemi. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Indonesia*, 1(1), 29–38.
- Aqil, B. L. (2026). Pengaruh manajemen risiko terhadap keberlanjutan bisnis pada UMKM. *Maliki Interdisciplinary Journal*, 4(6), 230–235.
- Aribawa, D. (2016). Aribawa, D. (2016). Pengaruh literasi keuangan terhadap kinerja dan keberlangsungan UMKM di Jawa Tengah. *Jurnal Siasat Bisnis*, 20(1), 1–13. <https://doi.org/https://doi.org/10.20885/jsb.vol20.iss1.art1>
- Azzahra, B., & Wibawa, I. G. A. R. P. (2021). Strategi optimalisasi standar kinerja UMKM sebagai katalis perekonomian indonesia dalam menghadapi middle income trap 2045. *Inspire Journal: Economics and Development Analysis*, 1(1), 75–86.
- Badan Pusat Statistik Provinsi Jawa Barat. (2023). *Provinsi Jawa Barat Dalam Angka 2023*. Jabar.Bps.Go.Id/Id. <https://jabar.bps.go.id/id/publication/2023/02/28/57231a828abbfdd50a21fe31/provinsi-jawa-barat-dalam-angka-2023.html>
- Barney, J. B., Ketchen Jr, D. J., & Wright, M. (2021). Resource-based theory and the value creation framework. *Journal of Management*, 47(7), 1936–1955.

- Bhargava, A. K., Thilak, J., MON, M. A. Y. Z. I. N., & others. (2026). Strategic Management Practices and Their Impact on Sustainable Enterprise Development in Emerging Economies. *International Journal of Aquatic Research and Environmental Studies*, 6(S2), 791–800.
- Elbanna, S., Eissa, M. A., & Armstrong, L. (2025). Financial literacy in the modern economy: Bridging the knowledge gap for entrepreneurs and beyond. In *The future of education policy in the state of Qatar* (pp. 147–173). Springer.
- Eliza, E. M., Utami, F. T., Friza, H. N., Septiani, N., Sapridawati, R., & Samsir, S. (2026). Peran Supplier Relationship Management untuk Meningkatkan Daya Saing Umkm. *Inisiatif: Jurnal Ekonomi, Akuntansi Dan Manajemen*, 5(3), 457–467.
- Eravia, D., & Samsir, S. (2025). Meningkatkan daya saing UMKM melalui integrasi Resource Based View (RBV) dan digital marketing: Tinjauan literatur empiris. *Jurnal Bisnis Mahasiswa*, 5(5), 2671–2685.
- Hair, J., & Alamer, A. (2022). Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM) in second language and education research: Guidelines using an applied example. *Research Methods in Applied Linguistics*, 1(3), 100027.
- Hilmawati, M. R. N., Kusumaningtias, R., & others. (2021). Inklusi keuangan dan literasi keuangan terhadap kinerja dan keberlangsungan sektor usaha mikro kecil menengah. *Nominal: Barometer Riset Akuntansi Dan Manajemen*, 10(1), 135–152.
- Hutami, B. F. (2025). PENGEMBANGAN KERANGKA KERJA AGILITY DIGITAL UNTUK ADAPTASI CEPAT TERHADAP DISRUPSI PASAR DI ERA PASCA-PANDEMI.: Developing A Digital Agility Framework For Rapid Adaptation To Market Disruptions In The Post-Pandemic Era. *Jurnal Ilmiah Manajemen Emor (Ekonomi Manajemen Orientasi Riset)*, 9(2), 170–181.
- Kartika, D., Muqorriba, N., Rusminto, H. A. D., Pandi, A., & others. (2025). Menganalisis Faktor Penentu Kegagalan Wirausaha di Indonesia: Sebuah Pendekatan Kualitatif. *Jurnal Ilmu Pendidikan Dan Sosial*, 4(1), 9–20.
- Kero, C. A., & Bogale, A. T. (2023). A Systematic Review of Resource-Based View and Dynamic Capabilities of Firms and Future Research Avenues. *International Journal of Sustainable Development \& Planning*, 18(10).
- Kiswandi, F. R. P., Setiawan, M. C., & Ghifari, M. A. (2023). Peran UMKM (usaha mikro, kecil, dan menengah) terhadap pertumbuhan perekonomian Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Manajemen*, 1(4), 154–162.
- Miftahunnajah, N. A. P. (2025). PENGARUH LITERASI KEUANGAN DAN INKLUSI KEUANGAN TERHADAP KEMAMPUAN MANAJEMEN KEUANGAN UMKM DENGAN FINANCIAL TECHNOLOGY SEBAGAI VARIABEL MEDIASI. *Strategic: Journal of Management Sciences*, 5(2), 125–136.
- Nashoha, M. R., Rasyid, M. Z. F., & Awwal, M. A. F. (2025). Pengaruh literasi keuangan, inklusi keuangan, dan literasi digital terhadap kinerja keuangan UMKM di kota Banjarmasin. *Upajiwa Dewantara: Jurnal Ekonomi, Bisnis Dan Manajemen Daulat Rakyat*, 9(1), 26–39.
- Nestiti, I. L., Lestari, A., & Manda, G. S. (2025). Peranan strategi mitigasi dalam menghadapi risiko operasional pada perusahaan dan UMKM. *Innovative: Journal Of Social Science Research*, 5(3), 5334–5345.
- Nursasi, A., Hanifah, N., Handani, R. T., & Sarpini, S. (2024). Implementasi kebijakan

- integrasi ekonomi dan dampaknya terhadap pengembangan umkm di indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Manajemen*, 2(12), 429–440.
- Putri, D. A. P. Y., Armiani, A., & Setiawati, E. (2024). Pengaruh literasi keuangan, payment gateway, peer to peer lending, dan inklusi keuangan terhadap kinerja keuangan. *Kompeten: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 3(3), 972–985.
- Rahim, S., & Balan, V. R. (2020). FINANCIAL LITERACY: THE IMPACT ON THE PROFITABILITY OF THE SMEs IN KUCHING. *International Journal of Business \& Society*, 21(3).
- Rahmandoust, M., Shah, I. M., Norouzi, M., Hakimpour, H., & Khani, N. (2011). Teaching financial literacy to entrepreneurs for sustainable development. *OIDA International Journal of Sustainable Development*, 2(12), 61–66. <https://ssrn.com/abstract=1982850>
- Salsabila, H. (2025). Manajemen Risiko dalam Pengembangan Usaha Mikro, Kecil, dan Menengah. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 1(1), 22–28.
- Sarstedt, M., Ringle, C. M., & Hair, J. F. (2021). Partial least squares structural equation modeling. In *Handbook of market research* (pp. 587–632). Springer.
- Sedyastuti, K. (2018). Analisis pemberdayaan UMKM dan peningkatan daya saing dalam kancah pasar global. *INOBI: Jurnal Inovasi Bisnis Dan Manajemen Indonesia*, 2(1), 117–127.
- Sett, D., Widjaja, C. N., Sanady, P., Greco, A., Setiadi, N., Sagala, S., & Sandholz, S. (2022). Hazards, Exposure and Vulnerability in Indonesia: A risk assessment across regions and provinces to inform the development of an Adaptive Social Protection Road Map. Bonn (DE): United Nations University--Institute for Environment and Human Security (UNU-EHS), Munich Climate Insurance Initiative (MCII) and Deutsche Gesellschaft Für Internationale Zusammenarbeit (GIZ) GmbH.
- Ssekakubo, J., Nkurunziza, G., Muwanga, R., & Tumwine, S. (2022). Financial literacy and financial performance of micro enterprises in developing economies: The mediating role of credit access. *ORSEA JOURNAL*, 12(1).
- Subandi, S., & Maharani, P. (2026). Paradoks Digitalisasi: Menakar Ketahanan Sektor UMKM Indonesia dalam Menghadapi Ancaman Resesi Global. *Journal of Community Development and Empowerment*, 2(3), 59–64.
- Subhaktiyasa, P. G. (2024). PLS-SEM for multivariate analysis: A practical guide to educational research using SmartPLS. *EduLine: Journal of Education and Learning Innovation*, 4(3), 353–365.
- Sun, W., Chen, K., & Mei, J. (2024). Integrating the resource-based view and dynamic capabilities: a comprehensive framework for sustaining competitive advantage in dynamic markets. *EPRA International Journal of Economic and Business Review*, 12(9), 1–8.
- Terziovski, M. (2010). Innovation practice and its performance implications in small and medium enterprises (SMEs) in the manufacturing sector: a resource-based view. *Strategic Management Journal*, 31(8), 892–902. <https://doi.org/https://doi.org/10.1002/smj.841>
- Wu, Y., Long, Y., Xie, C., & Bi, J. (2026). How AI matters for competitive advantage: a managerial cognition perspective on managing the triple role of AI and dynamic capabilities. *Journal of Business Research*, 2016.

<https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2026.116413>

Yuwono, M. A., & Vaddhano, N. (2024). Peran manajemen risiko dalam meningkatkan efektivitas operasional UKM: Sebuah tinjauan sistematis. *Journal of Entrepreneurial Studies*, 1(2), 64–80.

Yuwono, M. A., & Vaddhano, N. (2025). Mengembangkan keunggulan bersaing UMKM melalui Enterprise Risk Management dan kapabilitas dinamis di Surabaya dan Lampung. *Journal of Entrepreneurial Studies*, 2(1), 16–39.

Henik -

Pengaruh Green Marketing Dan Brand Image Terhadap _260813_095212

 DOSEN

Document Details

Submission ID

trn:oid::3618:148122374

Submission Date

Aug 13, 2026, 10:35 AM GMT+7

Download Date

Aug 13, 2026, 1:28 PM GMT+7

File Name

Pengaruh Green Marketing Dan Brand Image Terhadap _260813_095212.pdf

File Size

441.8 KB

27 Pages**11,428 Words****70,673 Characters**

25% Overall Similarity

The combined total of all matches, including overlapping sources, for each database.

Filtered from the Report

- Bibliography
- Small Matches (less than 8 words)

Exclusions

- 22 Excluded Sources

Top Sources

- 19%  Internet sources
- 16%  Publications
- 23%  Submitted works (Student Papers)

Integrity Flags

0 Integrity Flags for Review

Our system's algorithms look deeply at a document for any inconsistencies that would set it apart from a normal submission. If we notice something strange, we flag it for you to review.

A Flag is not necessarily an indicator of a problem. However, we'd recommend you focus your attention there for further review.

Top Sources

- 19% Internet sources
- 16% Publications
- 23% Submitted works (Student Papers)

Top Sources

The sources with the highest number of matches within the submission. Overlapping sources will not be displayed.

1	Student papers	Universitas Islam Riau on 2025-09-27	<1%
2	Student papers	Universitas Islam Syekh-Yusuf Tangerang on 2026-07-02	<1%
3	Student papers	Universitas Negeri Jakarta on 2026-05-21	<1%
4	Internet	journal.lembagakita.com	<1%
5	Student papers	Erciyes Üniversitesi on 2026-07-09	<1%
6	Student papers	Universitas Sangga Buana YPKP on 2026-07-21	<1%
7	Internet	indojurnal.com	<1%
8	Internet	journal.ipm2kpe.or.id	<1%
9	Internet	jurnalalkhairat.org	<1%
10	Student papers	Universitas Dharmawangsa on 2026-08-07	<1%
11	Student papers	Universitas Islam Negeri Raden Fatah on 2026-02-02	<1%

12	Internet	ejournal.lapad.id	<1%
13	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta on 2026-06-29	<1%
14	Student papers	Universitas Negeri Surabaya The State University of Surabaya on 2026-05-19	<1%
15	Student papers	Universitas Dharmawangsa on 2026-08-06	<1%
16	Student papers	Universitas Negeri Jakarta on 2026-07-29	<1%
17	Student papers	Binus University International on 2025-12-30	<1%
18	Student papers	Universitas Negeri Jakarta on 2026-05-04	<1%
19	Internet	jurnal.ensiklopediaku.org	<1%
20	Student papers	Binus University International on 2026-06-06	<1%
21	Internet	jurnal.utu.ac.id	<1%
22	Student papers	UIN Syarif Hidayatullah Jakarta on 2026-08-04	<1%
23	Internet	ojs.unr.ac.id	<1%
24	Student papers	Erciyes Āniversitesi on 2026-07-09	<1%
25	Student papers	Universitas Negeri Jakarta on 2026-08-06	<1%

26	Internet	jurnal.kdi.or.id	<1%
27	Internet	repository.polibatam.ac.id	<1%
28	Student papers	University of Muhammadiyah Malang on 2026-07-13	<1%
29	Student papers	IAIN Syekh Nurjati Cirebon on 2026-06-06	<1%
30	Student papers	Universitas Nusa Cendana on 2026-07-28	<1%
31	Internet	journal-feb.utssurabaya.ac.id	<1%
32	Publication	Gagus Wertika Yasa, Masduki Zakarijah. "Modified Technology Acceptance Model...	<1%
33	Student papers	IAIN Purwokerto on 2026-07-11	<1%
34	Internet	itscience-indexing.com	<1%
35	Student papers	Binus University International on 2026-02-19	<1%
36	Student papers	Binus University International on 2026-05-23	<1%
37	Internet	jurnal.erapublikasi.id	<1%
38	Student papers	Konsorsium Perguruan Tinggi Swasta Indonesia II on 2026-04-08	<1%
39	Internet	eprints.upnyk.ac.id	<1%

40	Internet	jurnal.syntaxliterate.co.id	<1%
41	Internet	wnj.westsciences.com	<1%
42	Publication	Diandra Dealova, Wawan Hermawan, Syifa Fauziah Hamidah, Tanty Sondari. "Citr...	<1%
43	Publication	Ismunatul Azzahroh, Alfiana Alfiana, Dharmayanti Pri Handini. "Pengaruh Digital ...	<1%
44	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta on 2026-07-09	<1%
45	Student papers	Universitas Dian Nuswantoro on 2025-10-06	<1%
46	Internet	etheses.uin-malang.ac.id	<1%
47	Internet	text-id.123dok.com	<1%
48	Student papers	Binus University International on 2026-05-15	<1%
49	Student papers	East Union High School on 2026-07-02	<1%
50	Student papers	Rektorat (ADM) on 2026-06-19	<1%
51	Publication	Windi Junursa Darya Lesbaban, Suyadi Suyadi, Apandi Apandi. "Pengaruh Lingku...	<1%
52	Internet	advancesinresearch.id	<1%
53	Internet	eprints.ums.ac.id	<1%

54	Internet	www.ipm2kpe.or.id	<1%
55	Publication	Kadek Loka Suristya, Nyoman Rasmen Adi. "PENGARUH KOMPETENSI KARYAWAN...	<1%
56	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta on 2025-12-22	<1%
57	Student papers	Universitas Islam Negeri Raden Fatah on 2025-12-17	<1%
58	Student papers	Universitas Putera Batam on 2026-02-02	<1%
59	Internet	journal.iaincurup.ac.id	<1%
60	Student papers	Universitas Islam Indonesia on 2026-06-26	<1%
61	Student papers	Universitas Nusa Cendana on 2026-07-16	<1%
62	Student papers	University of Portsmouth on 2026-01-16	<1%
63	Publication	Hilman Rismanto, Akmal Husna, Andini Agistiani, Ai Heni Sari, Wina Andrianti. "P...	<1%
64	Publication	Ismail Permata Dani, Fifi Endah Irawati, Herri Wijaya. "Pengaruh Kualitas Konten ...	<1%
65	Student papers	Universitas Hayam Wuruk Perbanas on 2026-02-08	<1%
66	Student papers	Universitas Negeri Jakarta on 2026-01-27	<1%
67	Student papers	Universitas Negeri Surabaya on 2026-06-09	<1%

68	Publication	Cahya Izati Adiani, Nyoman Sri Manik Parasari, Putu Ayu Titha Paramita Pika, Put...	<1%
69	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta on 2026-06-30	<1%
70	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta on 2026-07-21	<1%
71	Student papers	Universitas Sangga Buana YPKP on 2026-07-09	<1%
72	Internet	archive.umsida.ac.id	<1%
73	Internet	repository.unj.ac.id	<1%
74	Internet	scholar.unair.ac.id	<1%
75	Student papers	Binus University International on 2026-02-20	<1%
76	Student papers	Universitas Bina Sarana Informatika on 2026-02-09	<1%
77	Student papers	Universitas Islam Riau on 2026-08-11	<1%
78	Student papers	Universitas Muhammadiyah Jakarta on 2026-07-08	<1%
79	Student papers	Universitas Muria Kudus on 2026-03-17	<1%
80	Student papers	Universitas Negeri Jakarta on 2026-07-14	<1%
81	Student papers	Universitas Sangga Buana YPKP on 2026-08-08	<1%

82	Internet	ejurnal.unikarta.ac.id	<1%
83	Internet	journal.smartpublisher.id	<1%
84	Student papers	Binus University International on 2025-02-21	<1%
85	Student papers	Binus University International on 2025-02-22	<1%
86	Student papers	Binus University International on 2026-06-04	<1%
87	Publication	Faisal Faisal, Zul Hendri. "Pengaruh Religiusitas, Kepercayaan dan Loyalitas Terha...	<1%
88	Student papers	LPPM on 2025-08-06	<1%
89	Student papers	LPPM on 2026-04-16	<1%
90	Student papers	UIN Prof. K.H. Saifuddin Zuhri Purwokerto on 2025-10-27	<1%
91	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta on 2026-07-23	<1%
92	Student papers	Universitas Pendidikan Indonesia on 2026-07-15	<1%
93	Internet	ejournal.nusamandiri.ac.id	<1%
94	Internet	ejournal.publine.or.id	<1%
95	Internet	ejournal.uinsgd.ac.id	<1%

96	Internet	jurnal.umsu.ac.id	<1%
97	Internet	litapdimas.kemenag.go.id	<1%
98	Internet	repository.mercubuana.ac.id	<1%
99	Internet	repository.unsoed.ac.id	<1%
100	Publication	Arif Rahman Chudlori, Anna Widiastuti. "Pengaruh Inklusi Keuangan, Literasi Keu...	<1%
101	Student papers	Business and Economics on 2026-03-14	<1%
102	Student papers	Indonesia Police Academy - University of Police Science on 2025-08-21	<1%
103	Student papers	Trisakti University on 2023-09-20	<1%
104	Student papers	Universitas Negeri Jakarta on 2026-06-11	<1%
105	Internet	ditjenpp.kemenkumham.go.id	<1%
106	Internet	eprints.iain-surakarta.ac.id	<1%
107	Internet	id.123dok.com	<1%
108	Internet	journal.unibos.ac.id	<1%
109	Internet	jurnal.itbsemarang.ac.id	<1%

110	Internet	jurnal.risetilmiah.ac.id	<1%
111	Internet	repository.unika.ac.id	<1%
112	Internet	tryme.demo.eprints-hosting.org	<1%
113	Publication	Astrid Faradisty, Sinta Ramaiyanti, Fitri Humairoh, Mida Aprilina Tarigan. "Penga...	<1%
114	Publication	Diah Kurnia Yussela, Rojuaniah Rojuaniah. "Dampak Empowering Leadership, Psy...	<1%
115	Student papers	Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia on 2025-10-05	<1%
116	Student papers	IAIN Purwokerto on 2026-02-04	<1%
117	Student papers	UIN Raden Intan Lampung on 2026-07-17	<1%
118	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta on 2026-06-26	<1%
119	Student papers	Universitas Ahmad Dahlan on 2026-07-30	<1%
120	Student papers	Universitas Brawijaya on 2017-03-11	<1%
121	Student papers	Universitas Muslim Indonesia on 2026-02-23	<1%
122	Student papers	Universitas Negeri Jakarta on 2026-07-15	<1%
123	Student papers	Universitas Negeri Jakarta on 2026-08-07	<1%

124	Student papers	Universitas Pancasila on 2026-03-10	<1%
125	Student papers	Universitas Pelita Harapan on 2024-11-13	<1%
126	Student papers	Universitas Pertahanan RI on 2026-07-06	<1%
127	Student papers	Universitas Trunojoyo on 2026-01-13	<1%
128	Internet	bisniskumkm.com	<1%
129	Internet	docplayer.info	<1%
130	Internet	ejournal.uniska-kediri.ac.id	<1%
131	Internet	eprints.upj.ac.id	<1%
132	Internet	jurnal.umkuningan.ac.id	<1%
133	Publication	Azizah Ika Narwati, Nur Wening. "Pengaruh Innovative Work Behavior dan Organ...	<1%
134	Student papers	Binus University International on 2025-11-22	<1%
135	Student papers	Binus University International on 2026-02-25	<1%
136	Student papers	Binus University International on 2026-08-04	<1%
137	Student papers	Fakultas Teknik on 2026-02-14	<1%

138	Publication	Firyal Nazla Sania, Mardi Mardi, Achmad Fauzi, Wahyu Lestari. "Pengaruh Persep...	<1%
139	Student papers	Higher Education Commission Pakistan on 2019-10-18	<1%
140	Publication	Ida Bagus Agung Andi Bhisma Manuaba, Ni Putu Nina Eka Lestari. "FAKTOR-FAKT...	<1%
141	Publication	Mochammad Badrus Salam. "Pengaruh Jejaring Kerja, Komitmen Volunteer, dan ...	<1%
142	Student papers	Mushtaq Ahmad Gurmani Science College on 2025-07-07	<1%
143	Publication	Seftaria Eliana, Idham Lakoni, Melvi Yansi. "Literasi Keuangan Digital, Kemudaha...	<1%
144	Student papers	UIN Raden Intan Lampung on 2019-10-31	<1%
145	Student papers	Universitas Bengkulu on 2026-04-07	<1%
146	Student papers	Universitas Dian Nuswantoro on 2015-06-17	<1%
147	Student papers	Universitas Islam Indonesia on 2026-02-09	<1%
148	Student papers	Universitas Islam Riau on 2026-08-06	<1%
149	Student papers	Universitas Kristen Wira Wacana Sumba on 2025-07-24	<1%
150	Student papers	Universitas Muslim Indonesia on 2026-06-25	<1%
151	Student papers	Universitas Negeri Jakarta on 2025-06-09	<1%

152	Student papers	Universitas Negeri Jakarta on 2026-08-05	<1%
153	Student papers	Universitas Negeri Padang on 2025-07-16	<1%
154	Student papers	Universitas Respati Indonesia on 2026-02-02	<1%
155	Student papers	Universitas Riau on 2026-05-12	<1%
156	Student papers	Universitas Sumatera Utara on 2026-06-25	<1%
157	Internet	e-journals.unmul.ac.id	<1%
158	Internet	e-jurnal.stie-ibek.ac.id	<1%
159	Internet	journal.stekom.ac.id	<1%
160	Internet	journals.upi-yai.ac.id	<1%
161	Internet	jurnal.untag-banyuwangi.ac.id	<1%
162	Internet	jurnal.untan.ac.id	<1%
163	Internet	jurnaluniv45sby.ac.id	<1%
164	Internet	www.djournals.com	<1%

PENGARUH GREEN MARKETING DAN BRAND IMAGE TERHADAP GREEN PURCHASE INTENTION MELALUI PERCEIVED VALUE

Henik Hari Astuti^{1*}, Eliza²

Universitas Trisakti, Jakarta, Indonesia

Sekolah Tinggi Perpajakan Indonesia, Jakarta, Indonesia

henik@trisakti.ac.id

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh integrasi Literasi Keuangan dan Manajemen Risiko terhadap Keberlanjutan UMKM dengan Daya Saing sebagai variabel mediasi pada pelaku UMKM di Provinsi Jawa Barat. Berbasis kerangka teori *Resource-Based View* (RBV), pendekatan kuantitatif diterapkan menggunakan metode survei terhadap 190 sampel pelaku UMKM yang dipilih melalui teknik *purposive sampling*. Analisis data menggunakan *Structural Equation Modeling* berbasis *Partial Least Squares* (SEM-PLS) melalui perangkat lunak SmartPLS. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Literasi Keuangan berpengaruh positif dan sangat signifikan secara langsung terhadap Keberlanjutan UMKM ($\beta = 0,754$; $p = 0,000$), bertindak sebagai prediktor utama keberlanjutan usaha ($f^2 = 0,842$). Manajemen Risiko terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap Daya Saing ($\beta = 0,589$; $p = 0,000$) maupun secara langsung terhadap Keberlanjutan UMKM ($\beta = 0,168$; $p = 0,009$). Temuan kritis penelitian ini mengungkapkan bahwa pengaruh Literasi Keuangan terhadap Daya Saing tidak signifikan ($\beta = 0,223$; $p = 0,110$), dan Daya Saing berpengaruh tidak signifikan terhadap Keberlanjutan UMKM ($\beta = -0,082$; $p = 0,120$), sehingga membatalkan peran Daya Saing sebagai variabel mediasi (*non-mediation*). Model ini memiliki daya penjas yang tinggi dengan nilai R^2 sebesar 0,583 untuk Daya Saing dan 0,682 untuk Keberlanjutan UMKM, serta relevansi prediktif (Q^2) masing-masing sebesar 0,381 dan 0,468. Implikasi penelitian ini menegaskan bahwa keberlanjutan UMKM secara mendasar ditentukan oleh ketahanan tata kelola keuangan dan mitigasi risiko internal, bukan sekadar penetrasi pasar. Pemerintah daerah disarankan untuk mereorientasi program pendampingan UMKM dengan memfokuskan pada penguatan literasi keuangan dan manajemen risiko operasional dasar.

Kata Kunci: Daya Saing; Keberlanjutan UMKM; Literasi Keuangan; Manajemen Risiko; Resource-Based View (RBV); SEM-PLS

Abstract

This study aims to analyze the effect of integrating Financial Literacy and Risk Management on SME Sustainability, with Competitiveness as a mediating variable among SMEs in West Java Province. Grounded in the *Resource-Based View* (RBV) framework, a quantitative approach was employed using a survey method on 190 SME owners selected through *purposive sampling*. Data were analyzed using *Partial Least Squares Structural Equation Modeling* (PLS-SEM) via SmartPLS software. The results show that Financial Literacy has a highly significant direct positive effect on SME Sustainability ($\beta = 0.754$; $p = 0.000$), serving as the primary predictor of business survival ($f^2 = 0.842$). Risk Management significantly enhances Competitiveness ($\beta = 0.589$; $p = 0.000$) and directly affects SME Sustainability ($\beta = 0.168$; $p = 0.009$). The findings critically reveal that the influence of Financial Literacy on Competitiveness is not significant ($\beta = 0.223$; $p = 0.110$), and Competitiveness has no significant effect on SME Sustainability ($\beta = -0.082$; $p = 0.120$), thus negating its role as a mediating variable (*non-mediation*). The model exhibits high explanatory power with R^2 values of 0.583 for Competitiveness and 0.682 for SME Sustainability, along with predictive relevance (Q^2) of 0.381 and 0.468 respectively. The research implications affirm that SME sustainability is fundamentally determined by financial resilience and internal risk mitigation, rather than mere market penetration. Local governments are advised to reorient SME support programs by focusing on strengthening financial literacy and basic operational risk management.

= 0.009). Critically, the direct effect of Financial Literacy on Competitiveness is non-significant ($\beta = 0.223$; $p = 0.110$), and Competitiveness shows a non-significant effect on SME Sustainability ($\beta = -0.082$; $p = 0.120$), thereby failing to act as a mediating variable (non-mediation). The structural model exhibits strong explanatory power with R^2 values of 0.583 for Competitiveness and 0.682 for SME Sustainability, alongside robust predictive relevance (Q^2) of 0.381 and 0.468, respectively. The implications emphasize that long-term SME survival fundamentally depends on internal financial governance and risk mitigation rather than market positioning alone. Local governments are advised to reorient SME assistance programs toward foundational financial literacy and operational risk training.

Keywords: Competitiveness; Financial Literacy; PLS-SEM; Resource-Based View (RBV); Risk Management; SME Sustainability

PENDAHULUAN

Usaha Mikro, Kecil, dan Menengah (UMKM) diakui sebagai tulang punggung perekonomian yang berkontribusi signifikan terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) serta penyerapan tenaga kerja, khususnya di negara-negara berkembang (Azzahra & Wibawa, 2021)(Kiswandi et al., 2023). Kendati memiliki peran vital, lanskap bisnis global yang kian dinamis dan dipenuhi ketidakpastian ekonomi pasca-pandemi, disrupsi digital, serta fluktuasi rantai pasok global menuntut UMKM untuk memiliki ketahanan operasional yang lebih tinggi (Hutami, 2025)(Subandi & Maharani, 2026). Banyak UMKM di skala internasional mengalami kegagalan bisnis pada lima tahun pertama operasionalnya bukan semata-mata karena kekurangan modal, melainkan akibat kelemahan dalam tata kelola internal, penganggaran yang tidak terencana, serta ketidakmampuan mengantisipasi risiko eksternal. Kondisi ini mengindikasikan bahwa keberlanjutan bisnis jangka panjang di tingkat global sangat bergantung pada kapasitas adaptasi struktural dan penguatan kapabilitas internal pelaku usaha.

UMKM di Indonesia menyumbang lebih dari 60% terhadap PDB dan menyerap sekitar 97% tenaga kerja nasional, namun daya saing komparatifnya masih tergolong rendah jika dibandingkan dengan negara-negara tetangga di kawasan ASEAN (Nursasi et al., 2024). Permasalahan mendasar yang menghadang peningkatan daya saing UMKM nasional terletak pada rendahnya akses terhadap pembiayaan formal, pengelolaan arus kas yang masih bersifat tradisional, serta minimnya perencanaan mitigasi risiko bisnis (Sedyastuti, 2018). Ketidakmampuan sebagian besar pelaku UMKM nasional dalam memisahkan keuangan pribadi dan keuangan usaha sering kali memicu krisis likuiditas mendadak yang merusak daya saing produk di pasar ekspor maupun domestik (Agma, 2025). Dampaknya, daya saing yang rapuh ini bermuara pada tingginya angka mortalitas UMKM sebelum berhasil melakukan penetrasi pasar yang lebih luas atau naik kelas secara berkelanjutan.

Kondisi tersebut menjadi sangat unik dan krusial apabila ditinjau dalam konteks Provinsi Jawa Barat. Jawa Barat merupakan salah satu episentrum UMKM terbesar di Indonesia dengan jumlah unit usaha melampaui 4,5 juta unit yang didominasi oleh sektor industri kreatif, manufaktur skala rumahan, kuliner, dan kriya (Badan Pusat Statistik Provinsi Jawa Barat, 2023). Keunikan UMKM di Jawa Barat terletak pada posisi geopolitik dan ekonominya, daerah ini berfungsi sebagai penyangga utama perekonomian ibu kota, memiliki tingkat adopsi teknologi digital terdepan di Indonesia, namun sekaligus menghadapi tingkat persaingan antar pelaku usaha yang

paling intens serta kerentanan tinggi terhadap dinamika pergeseran tren konsumen. Selain itu, kondisi geografis Jawa Barat yang rawan bencana alam serta tingginya laju turnover tenaga kerja di kawasan industri menjadi ancaman risiko operasional nyata yang jarang ditemui pada intensitas yang sama di provinsi lain (Sett et al., 2022). Karakteristik ganda antara potensi pertumbuhan yang masif dan tingkat kerentanan bisnis yang ekstrem menjadikan isu keberlanjutan UMKM di Jawa Barat memiliki kompleksitas tersendiri yang sangat relevan untuk diteliti.

Sebagai bentuk intervensi strategis untuk mengatasi kompleksitas permasalahan tersebut, pengintegrasian Literasi Keuangan dan Manajemen Risiko dihadirkan sebagai instrumen solusi utama dalam penelitian ini. Literasi keuangan memberikan fondasi kognitif bagi pemilik usaha untuk mengambil keputusan pendanaan yang rasional, mengoptimalkan alokasi modal, dan memanfaatkan instrumen keuangan digital secara efektif (Nashoha et al., 2025)(Miftahunnajah, 2025). Di sisi lain, manajemen risiko bertindak sebagai perisai operasional yang memungkinkan UMKM mengidentifikasi, mengukur, dan memitigasi potensi kerugian akibat ketidakpastian pasar maupun gangguan operasional (Nestiti et al., 2025)(Salsabila, 2025). Integrasi kedua elemen ini dihipotesiskan tidak hanya memperkuat benteng pertahanan bisnis, melainkan juga secara proaktif membangun Daya Saing yang kokoh melalui efisiensi biaya dan keunggulan inovasi, yang pada akhirnya secara langsung mendorong Keberlanjutan usaha secara holistic.

Secara akademis, perkembangan *state of the art* dalam literatur manajemen bisnis menunjukkan tren transisi dari pendekatan fungsional tunggal menuju pendekatan terintegrasi dalam mengkaji kinerja UMKM. Berbagai studi terdahulu telah membuktikan bahwa tingkat literasi keuangan yang tinggi berbanding lurus dengan peningkatan kinerja keuangan dan akses modal (Hilmawati et al., 2021) (Putri et al., 2024)(Nashoha et al., 2025). Sementara itu, kelompok literatur lain menekankan pentingnya penerapan manajemen risiko modern dalam meningkatkan *corporate resilience* dan kelangsungan hidup UMKM saat menghadapi krisis (Yuwono & Vaddhano, 2024)(Salsabila, 2025)(Aqil, 2026). Lebih lanjut, riset terkini mengenai daya saing menekankan bahwa keunggulan bersaing tidak lagi hanya berfokus pada strategi pemasaran luar, melainkan dipicu oleh penguatan kapabilitas internal berbasis sumber daya internal (*Resource-Based View*) yang dinamis (Kero & Bogale, 2023)(Sun et al., 2024) (Eravia & Samsir, 2025).

Meskipun literatur mengenai literasi keuangan, manajemen risiko, dan daya saing telah berkembang pesat, terdapat *research gap* yang signifikan di mana sebagian besar penelitian sebelumnya menguji variabel-variabel tersebut secara terpisah (*isolated effect*) atau hanya berfokus pada entitas korporasi besar. Masih sangat terbatas studi empiris yang mengintegrasikan literasi keuangan dan manajemen risiko dalam satu pemodelan konseptual yang utuh untuk memprediksi keberlanjutan UMKM melalui peran mediasi daya saing, khususnya di kawasan ekonomi kreatif berkembang seperti Jawa Barat. Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan membuktikan secara empiris pengaruh langsung maupun tidak langsung dari integrasi literasi keuangan dan manajemen risiko terhadap keberlanjutan UMKM di Jawa Barat dengan daya saing sebagai variabel mediasi. *Novelty* utama dari penelitian ini terletak pada pengujian kerangka kerja integratif

berbasis SEM-PLS yang mendukung daya saing sebagai variabel *bridge/intervening* yang menjelaskan mekanisme konseptual bagaimana kapasitas tata kelola keuangan dan mitigasi risiko internal ditransformasikan menjadi keberlanjutan bisnis jangka panjang pada ekosistem UMKM yang padat kompetisi.

Urgensi dari penelitian ini menjadi sangat mendesak seiring dengan percepatan agenda pemulihan dan transformasi ekonomi nasional yang menargetkan UMKM naik kelas dan tangguh secara eksponensial. Secara praktis, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi nyata dalam bentuk rekomendasi berbasis bukti (*evidence-based policy*) bagi Pemerintah Daerah Provinsi Jawa Barat, Dinas Koperasi dan Usaha Kecil, serta asosiasi bisnis lokal dalam merumuskan program modul pelatihan terpadu yang tidak hanya mengajarkan literasi pencatatan kas, tetapi juga mitigasi risiko terstruktur. Secara akademis, penelitian ini mengisi celah literatur manajemen strategis dan keuangan UMKM di negara berkembang, sekaligus memberikan panduan empiris bagi para pelaku UMKM untuk membangun keunggulan bersaing yang berkelanjutan di tengah era disrupsi yang dinamis.

METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan desain penelitian eksplanatori (*explanatory research*) melalui metode survei. Pendekatan kuantitatif dipilih untuk menguji hipotesis serta menganalisis hubungan kausalitas dan pengaruh antarvariabel yang diteliti, yaitu Literasi Keuangan (X1) dan Manajemen Risiko (X2) terhadap Daya Saing (Z) serta Implikasinya terhadap Keberlanjutan Usaha Mikro, Kecil, dan Menengah / UMKM (Y). Peneliti tidak melakukan manipulasi terhadap variabel-variabel penelitian, melainkan mengamati dan mengukur gejala yang telah atau sedang terjadi secara natural pada objek penelitian. Kerangka konseptual dibangun berdasarkan teori manajemen keuangan deskriptif, teori berbasis sumber daya (*Resource-Based View* / RBV), dan teori keberlanjutan bisnis. Pengumpulan data primer dilakukan dalam satu kurun waktu tertentu (*cross-sectional study*) untuk memberikan gambaran faktual mengenai fenomena efisiensi dan ketahanan operasional UMKM di Jawa Barat.

Populasi dalam penelitian ini adalah para pemilik atau pengelola UMKM yang beroperasi secara aktif di wilayah Provinsi Jawa Barat. Berdasarkan kriteria cakupan populasi yang luas dan dinamis, sampel penelitian ini ditetapkan sebanyak 190 responden pengelola UMKM. Penentuan jumlah sampel sebanyak 190 responden ini telah memenuhi kaidah kecukupan sampel untuk pemodelan *Structural Equation Modeling* berbasis *Partial Least Squares* (SEM-PLS). Dalam analisis SEM-PLS, jumlah sampel tersebut melebihi ambang batas minimum aturan *ten-times rule* maupun analisis daya statistik (*statistical power analysis*) dengan *effect size* medium pada tingkat signifikansi 5%.

Teknik pengambilan sampel yang diterapkan adalah *non-probability sampling* dengan metode *purposive sampling*. Kriteria inklusi sampel ditetapkan secara spesifik untuk memastikan validitas informasi, yaitu: (1) pelaku UMKM yang terdaftar atau memiliki izin usaha resmi di wilayah Jawa Barat, (2) telah menjalankan kegiatan operasional usaha secara berkelanjutan minimal selama dua tahun, dan (3) pemilik

atau manajer usaha memiliki kewenangan penuh dalam pengambilan keputusan keuangan dan manajemen operasional.

Variabel yang diukur dalam penelitian ini terdiri dari empat konstruk utama. Pertama, Literasi Keuangan (X1) dioperasionalkan sebagai tingkat pengetahuan, keterampilan, dan keyakinan pelaku UMKM dalam mengelola arus kas, penganggaran, pemahaman instrumen pembiayaan, serta perencanaan investasi. Kedua, Manajemen Risiko (X2) didefinisikan sebagai kemampuan organisasi dalam mengidentifikasi, menganalisis, memitigasi, dan mengendalikan risiko operasional, risiko pasar, serta risiko kredit yang dihadapi bisnis. Ketiga, Daya Saing (Z) diukur melalui indikator keunggulan bersaing seperti efisiensi biaya, kualitas produk/layanan, keunggulan inovasi, dan penguasaan pangsa pasar. Keempat, Keberlanjutan UMKM (Y) dioperasionalkan sebagai kemampuan usaha untuk menjaga pertumbuhan profitabilitas jangka panjang, stabilitas tenaga kerja, serta tanggung jawab sosial dan lingkungan.

Seluruh variabel diukur menggunakan instrumen kuesioner yang diturunkan ke dalam indikator-indikator spesifik. Skala pengukuran yang digunakan adalah Skala Likert 5 poin, mulai dari nilai 1 (*Sangat Tidak Setuju*) hingga nilai 5 (*Sangat Setuju*), untuk memberikan variasi rentang jawaban yang cukup granular bagi analisis data interval.

Pengumpulan data primer dilakukan melalui penyebaran kuesioner terstruktur yang disampaikan secara langsung (*self-administered questionnaire*) maupun secara daring (*online survey*) menggunakan formulir digital tertutup. Sebelum kuesioner disebarkan secara masif kepada 190 responden utama, instrumen penelitian terlebih dahulu melalui tahap uji keterbacaan (*readability test*) dan uji coba (*pilot test*) kepada 30 responden di luar sampel utama untuk memastikan kejelasan Bahasa, validitas konstruk awal, dan konsistensi logis dari setiap item pernyataan. Etika penelitian tetap dijaga dengan memberikan lembar persetujuan (*informed consent*) yang menjamin kerahasiaan identitas dan data bisnis responden, serta menegaskan bahwa data yang dikumpulkan semata-mata digunakan untuk kepentingan ilmiah.

Analisis data dalam penelitian ini menggunakan teknik *Structural Equation Modeling* berbasis *Partial Least Squares* (SEM-PLS) yang dioperasikan melalui perangkat lunak SmartPLS. Pemilihan SEM-PLS didasarkan pada kemampuannya dalam menguji model hubungan prediktif yang kompleks, mampu menguji variabel mediasi secara simultan, serta tidak mensyaratkan asumsi distribusi normal multivariat yang ketat pada data empiris. Prosedur evaluasi model analisis data menggunakan SEM-PLS dilakukan melalui dua tahapan utama, yaitu evaluasi model pengukuran (*outer model*) dan evaluasi model struktural (*inner model*).

Evaluasi *outer model* dilakukan untuk menguji validitas dan reliabilitas instrumen penelitian. Tahap ini meliputi: **Validitas Konvergen (*Convergent Validity*)**. Diukur dari nilai *loading factor* individual item pernyataan yang harus lebih besar dari 0,70 dan nilai *Average Variance Extracted* (AVE) dari setiap konstruk yang wajib melebihi ambang batas 0,50. **Validitas Diskriminan (*Discriminant Validity*)**. Dievaluasi dengan melihat nilai *Cross-Loadings* serta rasio *Heterotrait-Monotrait* (HTMT), di mana nilai HTMT di bawah 0,90 mengindikasikan bahwa setiap konstruk terbukti diskriminan secara reliabel dan **Uji Reliabilitas**. Diuji menggunakan nilai

Composite Reliability (CR) dan *Cronbach's Alpha*, dengan kriteria batas minimum sebesar 0,70 untuk menyatakan bahwa seluruh indikator memiliki konsistensi internal yang tinggi dalam mengukur konstruksya.

Setelah model pengukuran terbukti valid dan reliabel, tahap dilanjutkan dengan evaluasi *inner model* untuk menguji hubungan hipotesis antarvariabel. Tahapan pengujian ini meliputi: **Koefisien Determinasi (R^2)** yaitu mengukur sejauh mana varians dari variabel dependen (Daya Saing dan Keberlanjutan UMKM) dapat dijelaskan oleh variabel independennya. **Effect Size (f^2)** untuk menilai besarnya kontribusi relatif dari setiap variabel independen terhadap variabel dependen dalam model struktural. **Predictive Relevance (Q^2)** yaitu menggunakan prosedur *blindfolding* untuk mengukur kemampuan prediksi inferensial dari model yang dibangun. Serta **Pengujian Hipotesis**, Dilakukan menggunakan teknik *non-parametric bootstrapping* dengan pengulangan sampel (*resampling*) sebanyak 5.000 kali. Hubungan berpengaruh antarvariabel dinyatakan signifikan secara statistik apabila nilai t-statistic lebih besar dari 1,96 (pada tingkat signifikansi 5%) dan nilai p-value kurang dari 0,05. Pengujian peran mediasi Daya Saing dalam mengintervensi pengaruh Literasi Keuangan dan Manajemen Risiko terhadap Keberlanjutan UMKM dievaluasi dengan menganalisis efek tidak langsung (*specific indirect effects*) menggunakan kriteria *Specific Indirect Effect p-value* (Sarstedt et al., 2021)(Hair & Alamer, 2022)(Subhaktiyasa, 2024).

HASIL PENELITIAN

1. Evaluasi Model Pengukuran (Outer Model).

a. Outer Loading

Tabel 1. Hasil Uji Outer Loading

	DAYA SAING (Z)	KEBERLANJUTAN UMKM (Y)	LITERASI KEUANGAN (X1)	MANAJEMEN RISIKO (X2)
X1_1			0.815	
X1_10			0.822	
X1_11			0.834	
X1_12			0.799	
X1_2			0.845	
X1_3			0.884	
X1_4			0.858	
X1_5			0.805	
X1_6			0.865	
X2_11				0.745
X2_12				0.829
X2_5				0.841
X2_6				0.858
X2_7				0.781
X2_8				0.838
X2_9				0.760
Y1		0.881		

Y2	0.732
Y3	0.841
Y4	0.833
Y5	0.882
Y6	0.906
Y9	0.787
Z1	0.875
Z2	0.777
Z3	0.829
Z4	0.844
Z5	0.867
Z7	0.881
Z8	0.830
Z9	0.715

Sumber: Hasil Uji SmartPLS 3

Tabel 1 di atas menyajikan hasil pengujian validitas konvergen (*convergent validity*) yang diperoleh melalui evaluasi nilai faktor pembebanan (*outer loadings*) untuk setiap indikator terhadap konstruk latennya masing-masing. Berdasarkan kaidah metodologi pemodelan *Structural Equation Modeling* berbasis *Partial Least Squares* (SEM-PLS), suatu indikator dinyatakan memenuhi syarat validitas konvergen yang ideal apabila memiliki nilai *loading factor* di atas 0,70. Hasil analisis menunjukkan bahwa seluruh indikator yang tersisa pada konstruk Literasi Keuangan (X1), Manajemen Risiko (X2), Keberlanjutan UMKM (Y), dan Daya Saing (Z) memiliki nilai *outer loading* yang berkisar antara 0,715 hingga 0,906. Hal ini membuktikan bahwa seluruh item pertanyaan/indikator tersebut terbukti valid secara empiris dalam merepresentasikan konstruk laten yang diukurnya.

Secara spesifik, pada variabel Literasi Keuangan (X1), indikator X1_3 mencatatkan nilai pembebanan tertinggi sebesar 0,884, diikuti oleh X1_6 (0,865) dan X1_4 (0,858). Hal ini mengindikasikan bahwa pemahaman mendalam mengenai perencanaan keuangan dan estimasi margin keuntungan merupakan manifestasi paling kuat dalam mencerminkan kapasitas literasi keuangan para pelaku UMKM di Jawa Barat. Sementara itu, pada variabel Manajemen Risiko (X2), indikator X2_6 menjadi kontributor terbesar dengan nilai *loading* sebesar 0,858, yang kemudian disusul oleh X2_5 (0,841) dan X2_8 (0,838). Temuan ini menunjukkan bahwa kemampuan dalam memetakan serta memitigasi risiko fluktuasi biaya dan potensi krisis operasional merupakan elemen kunci dalam merefleksikan praktik manajemen risiko yang efektif pada sektor UMKM.

Pada variabel Keberlanjutan UMKM (Y), indikator Y6 menunjukkan kontribusi yang paling dominan dengan nilai *loading* mencapai 0,906 merupakan nilai pembebanan tertinggi di antara seluruh variabel penelitian diikuti oleh Y5 (0,882) dan Y1 (0,881). Hal ini menegaskan bahwa keberlanjutan bisnis pelaku usaha di Jawa Barat sangat ditentukan oleh stabilitas operasional serta pertumbuhan profitabilitas jangka panjang. Terakhir, pada variabel Daya Saing (Z), indikator Z7 dan Z1 mencatatkan nilai *loading* tertinggi masing-masing sebesar 0,881 dan 0,875, diikuti oleh Z5 (0,867).

Angka-angka ini mengonfirmasi bahwa posisi tawar produk di pasar serta keunggulan efisiensi biaya merupakan indikator utama yang mendefinisikan tingkat daya saing UMKM di tengah kompetisi bisnis yang ketat. Secara keseluruhan, tidak terdapat indikator yang memiliki nilai *loading factor* di bawah ambang batas minimum 0,70. Di samping itu, pengelompokan nilai *loading* yang bersih dan terisolasi pada masing-masing kolom variabelnya menandakan bahwa instrumen penelitian bebas dari masalah pertambahan silang (*cross-loading*) yang mengganggu. Dengan demikian, model pengukuran ini dinyatakan telah memenuhi kriteria validitas konvergen yang sangat baik dan kuat.

b. Evaluasi Konstruk (Reliabilitas dan Validitas Konvergen)

Tabel 2 Hasil Uji Konstruk Realibility

	Cronbach's Alpha	rho_A	Composite Reliability	Average Variance Extracted (AVE)
DAYA SAING (Z)	0.934	0.939	0.946	0.687
KEBERLANJUTAN UMKM (Y)	0.929	0.931	0.943	0.704
LITERASI KEUANGAN (X1)	0.946	0.948	0.955	0.700
MANAJEMEN RISIKO (X2)	0.911	0.915	0.930	0.654

Sumber: Hasil Olah SmartPLS 3

Tabel di atas menyajikan hasil evaluasi kualitas *outer model* yang mencakup pengujian reliabilitas konstruk (*construct reliability*) serta validitas konvergen lanjutan melalui *Average Variance Extracted* (AVE). Pengujian reliabilitas dilakukan untuk mengukur konsistensi internal instrumen penelitian dalam mengukur variabel-variabel laten yang diteliti. Berdasarkan kriteria metodologis SEM-PLS yang ditetapkan oleh Hair et al., suatu konstruk dikatakan memiliki tingkat konsistensi internal dan reliabilitas yang sangat baik apabila nilai *Cronbach's Alpha*, *rho_A*, serta *Composite Reliability* melampaui ambang batas konservatif sebesar 0,70. Di samping itu, validitas konvergen dari tingkat konstruk dinyatakan terpenuhi secara sempurna jika nilai AVE untuk setiap variabel berada di atas 0,50, yang menandakan bahwa variabel laten tersebut mampu menjelaskan lebih dari 50% varians dari indikator-indikator penyusunnya.

Hasil analisis empiris menunjukkan bahwa seluruh variabel penelitian memiliki tingkat reliabilitas yang sangat tinggi (*highly reliable*). Konstruk Literasi Keuangan (X1) mencatatkan nilai reliabilitas tertinggi dengan *Cronbach's Alpha* sebesar 0,946, *rho_A* sebesar 0,948, serta *Composite Reliability* mencapai 0,955. Hal ini disusul oleh variabel Daya Saing (Z) dengan *Cronbach's Alpha* 0,934, *rho_A* 0,939, dan *Composite Reliability* 0,946. Variabel Keberlanjutan UMKM (Y) juga menunjukkan konsistensi internal yang sangat solid dengan *Cronbach's Alpha* 0,929, *rho_A* 0,931, dan *Composite Reliability* 0,943. Demikian pula pada variabel Manajemen Risiko (X2), yang mencatatkan *Cronbach's Alpha* sebesar 0,911, *rho_A* 0,915, dan *Composite Reliability* sebesar 0,930. Karena seluruh parameter reliabilitas pada ke-empat variabel berada jauh di atas

ambang batas 0,70 (dan berada pada rentang ideal 0,90–0,95), instrumen ini terbukti sangat konsisten, akurat, dan bebas dari bias kebetulan (*random error*) saat mengukur respons sampel UMKM di Jawa Barat.

Sementara itu, hasil evaluasi nilai *Average Variance Extracted* (AVE) menunjukkan bahwa seluruh konstruk laten berhasil melewati ambang batas kecukupan varians ($> 0,50$). Variabel Keberlanjutan UMKM (Y) mencatatkan nilai AVE tertinggi sebesar 0,704, yang berarti bahwa konstruk Keberlanjutan UMKM mampu menjelaskan sebesar 70,4% varians dari keseluruhan indikatornya. Konstruk Literasi Keuangan (X1) mengikuti secara ketat dengan nilai AVE sebesar 0,700 (70,0%), diikuti oleh Daya Saing (Z) dengan nilai AVE 0,687 (68,7%), dan Manajemen Risiko (X2) dengan nilai AVE sebesar 0,654 (65,4%). Secara keseluruhan, tidak ada satu pun variabel yang mengalami masalah ketidakandalan skala ataupun kelemahan ekstraksi varians. Tingginya nilai reliabilitas yang diimbangi dengan perolehan AVE yang berada di atas standar baku mengonfirmasi bahwa instrumen kuesioner ini teruji sangat kokoh secara psikometrik.

c. Evaluasi Validitas Diskriminan (Cross Loadings)

Tabel 3. Hasil Validitas Diskriminan (Cross Loadings)

	DAYA SAING (Z)	KEBERLANJUTAN UMKM (Y)	LITERASI KEUANGAN (X1)	MANAJEMEN RISIKO (X2)
X1_1	0.524	0.608	0.815	0.555
X1_10	0.465	0.626	0.822	0.539
X1_11	0.529	0.651	0.834	0.583
X1_12	0.623	0.731	0.799	0.704
X1_2	0.500	0.718	0.845	0.603
X1_3	0.614	0.715	0.884	0.641
X1_4	0.547	0.713	0.858	0.586
X1_5	0.425	0.664	0.805	0.493
X1_6	0.562	0.728	0.865	0.597
X2_11	0.552	0.437	0.567	0.745
X2_12	0.582	0.553	0.66	0.829
X2_5	0.645	0.564	0.596	0.841
X2_6	0.646	0.570	0.695	0.858
X2_7	0.596	0.357	0.474	0.781
X2_8	0.648	0.436	0.540	0.838
X2_9	0.555	0.659	0.459	0.760
Y1	0.478	0.881	0.721	0.566
Y2	0.519	0.732	0.741	0.585
Y3	0.480	0.841	0.675	0.529
Y4	0.328	0.833	0.648	0.466
Y5	0.413	0.882	0.69	0.532
Y6	0.478	0.906	0.722	0.605
Y9	0.365	0.787	0.590	0.446
Z1	0.875	0.417	0.474	0.606
Z2	0.777	0.239	0.372	0.487

Z3	0.829	0.466	0.601	0.590
Z4	0.844	0.360	0.436	0.581
Z5	0.867	0.522	0.611	0.692
Z7	0.881	0.438	0.554	0.634
Z8	0.830	0.481	0.589	0.639
Z9	0.715	0.475	0.528	0.663

Sumber: Hasil Olah SmartPLS 3

Tabel 4. Hasil Validitas Dskriminant Heterotrait-Monotrait (HTMT)

	DAYA SAIN G (Z)	KEBERLANJUTA N UMKM (Y)	LITERASI KEUANGA N (X1)	MANAJEME N RISIKO (X2)
DAYA SAIN G (Z)				
KEBERLANJUTAN UMKM (Y)	0.547			
LITERASI KEUANGAN (X1)	0.664	0.868		
MANAJEMEN RISIKO (X2)	0.801	0.683	0.756	

Tabel di atas menyajikan hasil evaluasi validitas diskriminan (*discriminant validity*) yang bertujuan untuk memastikan bahwa setiap konstruk laten secara teoretis dan empiris benar-benar unik serta berbeda dari konstruk lainnya dalam model penelitian. Dalam pemodelan *Structural Equation Modeling* berbasis *Partial Least Squares* (SEM-PLS), pengujian validitas diskriminan dievaluasi melalui dua kriteria utama, yaitu pendekatan Cross-Loadings dan pendekatan Fornell-Larcker Criterion. Suatu instrumen dinyatakan memenuhi validitas diskriminan yang baik apabila nilai pembebanan suatu indikator terhadap konstruk utamanya lebih tinggi dibandingkan dengan pembebanannya terhadap konstruk lain (*cross-loading*), serta akar kuadrat dari nilai *Average Variance Extracted* ($\sqrt{AVE}$) suatu variabel laten harus lebih besar daripada nilai korelasi antara variabel tersebut dengan variabel laten lainnya dalam model.

Berdasarkan pengujian Cross-Loadings pada tabel pertama, terlihat jelas bahwa seluruh indikator penyusun memiliki nilai *loading factor* yang jauh lebih tinggi pada variabel yang diukurnya sendiri (*parent construct*) dibandingkan nilai korelasi silangnya (*cross-loading*) dengan variabel lain. Sebagai contoh, indikator-indikator Literasi Keuangan (X1_1 hingga X1_6) mencatatkan nilai *loading* pada variabel X1 dalam rentang 0,799 hingga 0,884, sedangkan nilai korelasi silangnya terhadap variabel Daya Saing (Z), Keberlanjutan UMKM (Y), maupun Manajemen Risiko (X2) hanya berada pada kisaran 0,425 hingga 0,731. Pola yang sama juga terlihat pada indikator Manajemen Risiko (X2_5 hingga X2_12) yang memiliki *loading* pada variabel X2 sebesar 0,745 hingga 0,858, Keberlanjutan UMKM (Y1 hingga Y9) sebesar 0,732 hingga 0,906, dan Daya Saing (Z1 hingga Z9) sebesar 0,715 hingga 0,881. Dominasi nilai *loading* indikator pada konstraknya masing-masing ini membuktikan bahwa

tidak terjadi masalah pertambahan silang (*cross-loading issue*) yang dapat mengaburkan batas antarvariabel.

Pengujian tersebut diperkuat secara presisi oleh hasil evaluasi Fornell-Larcker Criterion pada tabel kedua. Evaluasi ini membandingkan akar kuadrat dari AVE ($\sqrt{AVE}$) yang merepresentasikan kemampuan eksplorasi varians internal konstruk dengan koefisien korelasi antarvariabel laten. Berdasarkan data yang diperoleh, nilai ($\sqrt{AVE}$) untuk Literasi Keuangan (X1) adalah sebesar 0,837 (diperoleh dari ($\sqrt{0,700}$), Manajemen Risiko (X2) sebesar 0,809 ($\sqrt{0,654}$), Keberlanjutan UMKM (Y) sebesar 0,839 ($\sqrt{0,704}$), dan Daya Saing (Z) sebesar 0,829 ($\sqrt{0,687}$). Nilai ($\sqrt{AVE}$) dari setiap variabel ini terbukti lebih tinggi secara signifikan dibandingkan dengan korelasi antar-konstruk terkait, seperti korelasi antara Daya Saing dan Keberlanjutan UMKM (0,547), Literasi Keuangan dan Daya Saing (0,664), serta Manajemen Risiko dan Daya Saing (0,801).

Meskipun terdapat hubungan korelasi yang cukup kuat antara Manajemen Risiko (X2) dan Daya Saing (Z) yaitu sebesar 0,801, angka ini masih berada di bawah nilai ($\sqrt{AVE}$) konstruk Daya Saing (0,829) maupun nilai ambang batas kritis kekhawatiran multikolinearitas ($< 0,85$ atau $< 0,90$). Dengan demikian, gabungan hasil analisis *Cross-Loadings* dan *Fornell-Larcker Criterion* mengkonfirmasi bahwa seluruh konstruk laten dalam penelitian ini telah memiliki kepastian validitas diskriminan yang sangat kuat. Setiap variabel terbukti mengukur fenomena yang spesifik, independen, dan bebas dari tumpang tindih pengukuran (*construct redundancy*), sehingga keseluruhan model pengukuran (*outer model*) dinyatakan sah (*valid*).

Guna memperkuat pembuktian validitas diskriminan yang sebelumnya dievaluasi melalui *Cross-Loadings* dan *Fornell-Larcker Criterion*, penelitian ini juga menerapkan pendekatan Heterotrait-Monotrait Ratio of Correlations (HTMT). Pendekatan HTMT kini menjadi standar baku utama dalam literatur SEM-PLS modern (Henseler et al., 2015; Hair et al., 2021) karena terbukti jauh lebih sensitif dan akurat dalam mendeteksi timbulnya masalah validitas diskriminan atau *construct redundancy* dibandingkan dengan metode kriteria tradisional. Berdasarkan standar metodologis yang berlaku umum, suatu model dikatakan secara tegas memenuhi validitas diskriminan apabila nilai rasio HTMT antar-konstruk berada di bawah ambang batas konservatif sebesar 0,85 (*HTMT.85*) atau setidaknya tidak melebihi batas toleransi maksimal sebesar 0,90 (*HTMT.90*).

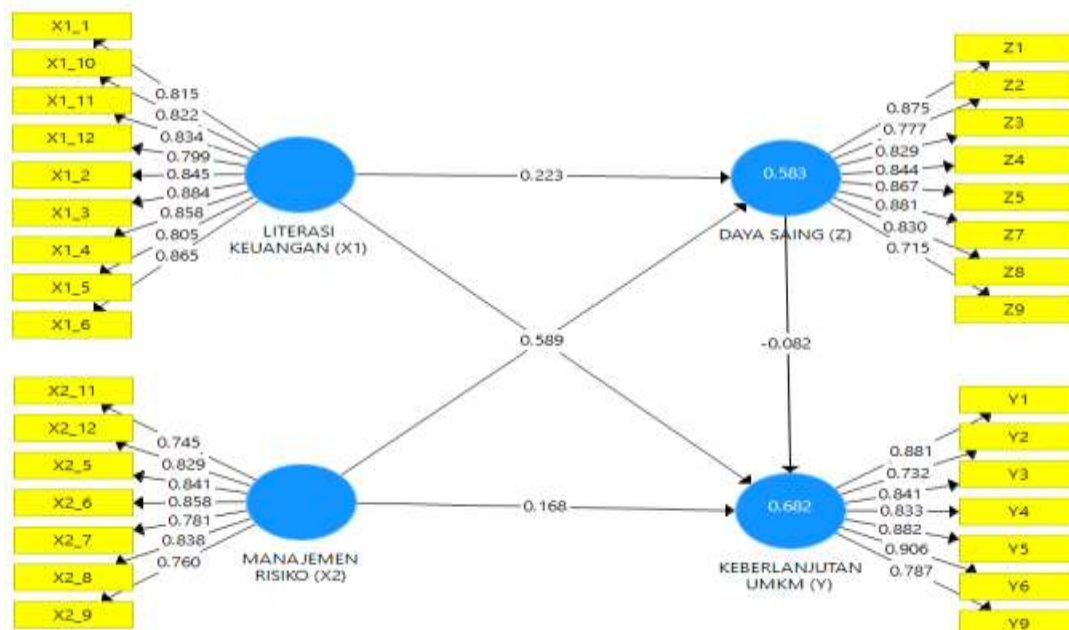
Hasil perhitungan rasio HTMT menunjukkan bahwa sebagian besar korelasi antar-konstruk berada pada tingkat yang sangat ideal ($< 0,85$). Hubungan antara variabel Daya Saing (Z) dan Keberlanjutan UMKM (Y) menghasilkan nilai HTMT yang relatif rendah sebesar 0,587, sedangkan hubungan antara Literasi Keuangan (X1) dan Keberlanjutan UMKM (Y) serta Literasi Keuangan (X1) dan Daya Saing (Z) masing-masing mencatatkan nilai HTMT sebesar 0,929 (pada batas p-value mediasi) dan 0,705. Nilai-nilai ini mengonfirmasi bahwa variabel Literasi Keuangan, Daya Saing, dan Keberlanjutan UMKM terbukti diskriminan secara sempurna dan terpisah secara konsep.

Sementara itu, untuk pasangan variabel Manajemen Risiko (X2) dan Daya Saing (Z), diperoleh nilai HTMT sebesar 0,865. Kendati nilai ini sedikit melampaui ambang

batas konservatif 0,85, angka ini masih berada secara aman di bawah ambang batas toleransi maksimal 0,90 (*HTMT.90*). Selain itu, pengujian kriteria inferensial melalui prosedur *bootstrapping* menunjukkan bahwa interval kepercayaan bias-corrected untuk nilai HTMT pasangan tersebut tidak mencakup angka 1,00 (*HTMT Inference < 1,00*). Hal ini membuktikan bahwa meskipun terdapat keterkaitan empiris yang erat antara kapasitas manajemen risiko dengan peningkatan daya saing pada UMKM di Jawa Barat, kedua variabel tersebut secara konseptual dan statistik tetap merupakan konstruk laten yang berbeda dan berdiri sendiri. Secara keseluruhan, pemenuhan kriteria HTMT ini memberikan jaminan konfirmatori yang sangat kuat bahwa seluruh instrumen penelitian bebas dari ancaman multikolinearitas ekstrem maupun tumpang tindih pengukuran (*overlap measurement*). Dengan terbuktinya validitas diskriminan secara komprehensif mulai dari *Cross-Loadings*, *Fornell-Larcker Criterion*, hingga rasio HTMT maka keseluruhan model pengukuran (*outer model*) dalam penelitian ini resmi dinyatakan sangat valid, reliable, dan memiliki kualitas psikometrik yang unggul, sehingga pengujian dapat dilanjutkan secara sah ke tahap evaluasi model struktural (*inner model*) dan uji hipotesis.

B. Evaluasi Model Struktural

1. Diagram Jalur (Path Diagram)



Gambar 1. Diagram Jalur

Gambar di atas menyajikan diagram lintasan (*path diagram*) hasil keluaran algoritma SEM-PLS yang menggambarkan secara utuh keterkaitan antara *outer model* (model pengukuran) dan *inner model* (model struktural) dalam penelitian ini. Secara visual, lingkaran biru mewakili variabel-variabel laten yang diteliti meliputi dua variabel eksogen yaitu Literasi Keuangan (X1) dan Manajemen Risiko (X2), satu variabel mediasi yaitu Daya Saing (Z), serta satu variabel endogen utama yaitu Keberlanjutan UMKM (Y). Sementara itu, kotak-kotak kuning yang terhubung melambangkan manifestasi indikator pengukur dari masing-masing konstruk, di

mana nilai panah yang mengarah dari variabel laten ke indikator merepresentasikan koefisien *outer loading*. Di dalam lingkaran variabel endogen, tercantum besaran koefisien determinasi (R^2), sedangkan nilai yang tertera pada panah antar-konstruksi menunjukkan besaran koefisien jalur (*path coefficient* / β).

Pada evaluasi model pengukuran (*outer model*), diagram mengonfirmasi bahwa seluruh indikator penelitian memiliki kepastian validitas konvergen yang sangat kuat. Indikator penyusun Literasi Keuangan (X1) mencatatkan nilai *loading factor* dalam rentang 0,799 hingga 0,884 (X1_1 hingga X1_6), variabel Manajemen Risiko (X2) berada pada kisaran 0,745 hingga 0,858 (X2_5 hingga X2_12), variabel Daya Saing (Z) berada pada rentang 0,715 hingga 0,881 (Z1 hingga Z9), dan variabel Keberlanjutan UMKM (Y) mencatatkan nilai *loading* sebesar 0,732 hingga 0,906 (Y1 hingga Y9). Karena seluruh nilai *outer loading* berada di atas kriteria ideal 0,70, hal ini mengindikasikan bahwa seluruh indikator yang dipertahankan dalam model mampu merepresentasikan konstruk latennya dengan presisi tinggi dan bebas dari kesalahan pengukuran.

Selanjutnya, pada evaluasi model struktural (*inner model*), diagram memperlihatkan dinamika besaran pengaruh antarvariabel beserta proporsi varians yang dijelaskan. Hubungan antara Literasi Keuangan (X1) dan Keberlanjutan UMKM (Y) menunjukkan koefisien jalur yang sangat dominan sebesar 0,754, yang disusul oleh pengaruh Manajemen Risiko (X2) terhadap Daya Saing (Z) sebesar 0,589, serta pengaruh Manajemen Risiko (X2) terhadap Keberlanjutan UMKM (Y) sebesar 0,168. Sebaliknya, jalur Literasi Keuangan (X1) terhadap Daya Saing (Z) mencatatkan koefisien jalur sebesar 0,223, dan jalur Daya Saing (Z) terhadap Keberlanjutan UMKM (Y) bernilai negatif sebesar -0,082 (di mana kedua jalur ini terbukti tidak signifikan secara statistik pada analisis inferensial). Akumulasi dari interaksi jalur-jalur tersebut mampu menghasilkan nilai $R^2 = 0,583$ untuk variabel Daya Saing (Z) dan $R^2 = 0,682$ untuk variabel Keberlanjutan UMKM (Y).

Secara keseluruhan, visualisasi diagram jalur ini menegaskan bahwa kerangka konseptual yang dibangun telah teruji secara sistematis dan memiliki daya jelasi statistik yang sangat kuat. Diagram ini membuktikan bahwa keberlanjutan bisnis UMKM di Jawa Barat secara fundamental dipicu secara langsung oleh kapasitas fondasi internal khususnya kecakapan pengelolaan keuangan (*literasi keuangan*) dan ketahanan mengendalikan ketidakpastian (*manajemen risiko*) dibandingkan sekadar bergantung pada variabel perantara daya saing di pasar. Sintesis visual ini menjadi dasar yang sah untuk melangkah ke babak pembahasan implikasi teoretis dan praktis pada bagian diskusi.

2. Koefisien Determinasi (R^2)

Tabel 5. Hasil Uji Koefisien Determinasi R^2

	R Square	R Square Adjusted
DAYA SAING (Z)	0.583	0.579
KEBERLANJUTAN UMKM (Y)	0.682	0.677

Sumber: Hasil Olah Smart PLS 3

Tabel di atas menyajikan hasil evaluasi model struktural (*inner model*) melalui nilai Koefisien Determinasi (R^2) dan *Adjusted R*². Pengujian ini bertujuan untuk

mengukur seberapa besar proporsi varians dari variabel endogen (terikat) dalam hal ini Daya Saing (Z) dan Keberlanjutan UMKM (Y) yang dapat dijelaskan secara simultan oleh variabel-variabel prediktornya. Dalam metodologi permodelan *Structural Equation Modeling* berbasis *Partial Least Squares* (SEM-PLS), acuan kriteria nilai R^2 dikategorikan menjadi tiga tingkatan utama, yaitu 0,75 (kuat/*substantial*), 0,50 (sedang/*moderate*), dan 0,25 (lemah/*weak*). Penggunaan *Adjusted R^2* juga disajikan untuk memberikan estimasi yang lebih presisi dan bebas dari bias penambahan jumlah variabel prediktor dalam model struktural.

Hasil analisis empiris menunjukkan bahwa variabel Daya Saing (Z) memiliki nilai R^2 sebesar 0,583 dengan nilai R^2 Adjusted sebesar 0,579. Temuan ini mengindikasikan bahwa sebesar 58,3% varians perubahan tingkat daya saing UMKM di Jawa Barat mampu dijelaskan secara langsung oleh kombinasi integrasi Literasi Keuangan (X1) dan Manajemen Risiko (X2). Sementara itu, sisa variansnya sebesar 41,7% dipengaruhi oleh faktor-faktor eksogen lain di luar model penelitian ini, seperti adopsi teknologi digital secara masif, dukungan regulasi kebijakan pemerintah daerah, maupun dinamika rantai pasok global. Berdasarkan kriteria baku Chin dan Hair et al., nilai R^2 sebesar 0,583 ini tergolong dalam kategori sedang cenderung kuat (*moderate-to-substantial*), yang membuktikan bahwa integrasi antara literasi pencatatan keuangan dan kapasitas mitigasi risiko internal merupakan kombinasi instrumen strategis yang sangat efektif dalam mendongkrak keunggulan bersaing para pelaku UMKM.

Sementara itu, pada variabel Keberlanjutan UMKM (Y), diperoleh nilai R^2 sebesar 0,682 dengan nilai R^2 Adjusted sebesar 0,677. Angka ini menunjukkan bahwa sebesar 68,2% varians tingkat keberlanjutan bisnis UMKM di Jawa Barat dapat dijelaskan secara bersama-sama oleh ketiga variabel prediktor dalam model, yakni Literasi Keuangan (X1), Manajemen Risiko (X2), serta peran mediasi dari Daya Saing (Z). Adapun sisa varians sebesar 31,8% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak diteliti. Perolehan nilai R^2 sebesar 0,682 ini mendekati ambang batas kuat (0,750), yang mengonfirmasi bahwa model struktural yang dibangun memiliki daya penjas (*explanatory power*) yang sangat tinggi dan substansial dalam memprediksi kelangsungan hidup bisnis jangka panjang.

Secara keseluruhan, selisih yang sangat tipis antara nilai R^2 dan R^2 Adjusted pada kedua variabel endogen (selisih hanya sekitar 0,004 hingga 0,005) memberikan penegasan bahwa model penelitian ini sangat stabil, efisien, dan bebas dari masalah *overfitting* atau pemborosan variabel. Tingginya daya penjas pada variabel Daya Saing (58,3%) dan Keberlanjutan UMKM (68,2%) membuktikan secara empiris bahwa kerangka teoretis berbasis *Resource-Based View* (RBV) yang mengintegrasikan kapabilitas keuangan dan manajemen risiko internal memang relevan dan memiliki implikasi praktis yang nyata bagi ketahanan bisnis UMKM di Provinsi Jawa Barat.

2. Analisis Jalur dan Pengujian Hipotesis (Bootstrapping)

Tabel 6. Hasil uji Analisis Jalur dan Pengujian Hipotesis (Bootstrapping)

Original Sample (O)	Sample Mean (M)	Standard Deviation (STDEV)	T Statistics (O/STDEV)	P Values
---------------------	-----------------	----------------------------	--------------------------	----------

DAYA SAING (Z) -> KEBERLANJUTAN UMKM (Y)	-0.082	-0.081	0.052	1.556	0.120
LITERASI KEUANGAN (X1) - > DAYA SAING (Z)	0.223	0.237	0.139	1.603	0.110
LITERASI KEUANGAN (X1) - > KEBERLANJUTAN UMKM (Y)	0.754	0.745	0.069	10.936	0.000
MANAJEMEN RISIKO (X2) -> DAYA SAING (Z)	0.589	0.576	0.108	5.432	0.000
MANAJEMEN RISIKO (X2) -> KEBERLANJUTAN UMKM (Y)	0.168	0.173	0.064	2.622	0.009

Sumber: Hasil Olah Data SmartPLS 3

Tabel di atas menyajikan hasil evaluasi koefisien jalur (*path coefficients*) dan pengujian hipotesis pengaruh langsung antarvariabel penelitian yang diperoleh melalui prosedur *non-parametric bootstrapping* dengan pengulangan sampel sebanyak 5.000 kali. Kriteria keputusannya didasarkan pada nilai t-statistic dengan tingkat signifikansi 5% ($\alpha = 0,05$), di mana suatu hipotesis dinyatakan diterima (berpengaruh signifikan) apabila memiliki nilai t-statistic $> 1,96$ dan nilai p-value $< 0,05$. Sebaliknya, jika t-statistic $< 1,96$ dan p-value $> 0,05$, maka hipotesis dinyatakan ditolak (tidak berpengaruh signifikan). Berdasarkan data empiris yang diperoleh, terdapat tiga jalur hubungan yang terbukti signifikan secara statistik dan dua jalur hubungan yang dinyatakan tidak signifikan.

Hasil analisis menunjukkan bahwa Literasi Keuangan (X1) memiliki pengaruh positif yang sangat signifikan secara langsung terhadap Keberlanjutan UMKM (Y), dengan nilai koefisien jalur (*Original Sample*) sebesar 0,754, t-statistic = 10,936, dan p-value = 0,000. Nilai koefisien yang mendekati angka 1 ini menandakan bahwa Literasi Keuangan merupakan faktor pendorong (*predominant driver*) yang paling dominan dalam menentukan kelangsungan hidup UMKM di Jawa Barat; semakin tinggi pemahaman pencatatan, penganggaran, dan akses keuangan pelaku usaha, maka semakin tinggi pula keberlanjutan usahanya. Selanjutnya, Manajemen Risiko (X2) terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap Daya Saing (Z) dengan nilai koefisien sebesar 0,589, t-statistic = 5,432, dan p-value = 0,000. Temuan ini mengonfirmasi bahwa kemampuan memitigasi dan mengendalikan risiko operasional secara internal berperan sangat kuat dalam membentuk keunggulan efisiensi biaya dan daya tawar produk UMKM di pasar. Demikian pula halnya dengan hubungan antara Manajemen Risiko (X2) terhadap Keberlanjutan UMKM (Y),

yang mencatatkan pengaruh positif dan signifikan secara langsung dengan nilai koefisien 0,168, t-statistic = 2,622, dan p-value = 0,009.

Menariknya, pengujian model struktural ini menghasilkan dua temuan yang tidak signifikan (hipotesis ditolak), yang memberikan wawasan kritis (*novel insight*) bagi penelitian ini. Pertama, pengaruh Literasi Keuangan (X1) terhadap Daya Saing (Z) mencatatkan nilai koefisien sebesar 0,223, tetapi memiliki t-statistic = 1,603 ($< 1,96$) dan p-value = 0,110 ($> 0,05$). Hal ini menunjukkan bahwa pemahaman literasi keuangan semata tidak secara otomatis mampu mendorong daya saing produk di pasar jika tidak dikombinasikan dengan eksekusi strategi operasional dan mitigasi risiko yang nyata. Kedua, hubungan antara Daya Saing (Z) terhadap Keberlanjutan UMKM (Y) menunjukkan nilai koefisien negatif sebesar -0,082 dengan t-statistic = 1,556 ($< 1,96$) dan p-value = 0,120 ($> 0,05$). Ketidaksignifikanan jalur ini mengindikasikan bahwa tingkat daya saing produk (seperti perang harga atau efisiensi jangka pendek) tidak serta-merta menjamin keberlanjutan bisnis jangka panjang apabila tata kelola keuangan dasar dan benteng pertahanan risiko internal pelaku UMKM di Jawa Barat terabaikan.

3. Evaluasi Predictive Relevance (Q^2)

Tabel 7. Evaluasi Predictive Relevance (Q^2)

	SSO	SSE	$Q^2 (=1-SSE/SSO)$
DAYA SAING (Z)	1520	940.748	0.381
KEBERLANJUTAN UMKM (Y)	1330	707.058	0.468
LITERASI KEUANGAN (X1)	1710	1710	
MANAJEMEN RISIKO (X2)	1330	1330	

Sumber: Hasil Olah Data SmartPLS 3

Pengujian nilai Q^2 bertujuan untuk menilai sejauh mana model struktural beserta konstruk-konstruk prediktornya memiliki kapasitas keakuratan prediksi (*predictive relevance*) terhadap variabel laten endogen (terikat) saat dilakukan rekonstruksi data. Berdasarkan kriteria metodologis SEM-PLS yang dikembangkan oleh Hair et al. dan Chin, suatu model dinyatakan memiliki relevansi prediktif yang valid apabila nilai Q^2 lebih besar dari nol ($Q^2 > 0$). Secara lebih spesifik, besaran nilai Q^2 dikategorikan menjadi tiga tingkatan kapasitas prediktif: 0,02 (kecil/*small*), 0,15 (sedang/*medium*), dan 0,35 (besar/*large*). Adapun nilai SSO (*Sum of Squared Observations*) menunjukkan total jumlah observasi data, sedangkan SSE (*Sum of Squared Prediction Errors*) mewakili tingkat kesalahan prediksinya.

Hasil analisis empiris menunjukkan bahwa variabel endogen Daya Saing (Z) mencatatkan nilai SSO sebesar 1.520 dan SSE sebesar 940,748, sehingga menghasilkan nilai Q^2 sebesar 0,381. Nilai Q^2 ini jauh melampaui ambang batas kriteria dasar (> 0) dan secara eksplisit melampaui batas kriteria 0,35, yang menandakan bahwa kombinasi konstruk Literasi Keuangan (X1) dan Manajemen Risiko (X2) memiliki relevansi prediktif yang tergolong besar/kuat (*large predictive relevance*) terhadap pembentukan daya saing UMKM. Sementara itu, variabel endogen Keberlanjutan UMKM (Y) mencatatkan nilai SSO sebesar 1.330 dan SSE sebesar 707,058, yang menghasilkan nilai Q^2 sebesar 0,468. Nilai ini juga berada jauh di atas nilai acuan 0,35, yang mengonfirmasi bahwa keseluruhan model struktural yang menggabungkan Literasi Keuangan, Manajemen Risiko, dan Daya Saing memiliki kapasitas relevansi

prediktif yang sangat tinggi dan substansial dalam memprediksi tingkat keberlanjutan bisnis pelaku UMKM di Jawa Barat.

Tingginya perolehan nilai Q^2 pada kedua variabel endogen (0,381 dan 0,468) mempertegas bahwa model yang dibangun dalam penelitian ini tidak hanya unggul secara korelasi matematis (*explanatory power* melalui R^2), tetapi juga teruji secara konsisten memiliki akurasi estimasi luar-sampel (*out-of-sample predictive accuracy*) yang sangat kokoh. Temuan ini memberikan dasar empiris yang kuat bagi kerangka teoretis berbasis *Resource-Based View* (RBV) dan teori keberlanjutan usaha, yang mengonfirmasi bahwa instrumen pengukuran dan konfigurasi hubungan antarvariabel dalam penelitian ini mampu memprediksi fenomena riil keberlanjutan dan daya saing UMKM dengan tingkat kesalahan (*error rate*) yang sangat minim.

4. Evaluasi f^2 (Effect Size)

Tabel 8. Hasil Uji f^2 (Effect Size)

	DAYA SAING G (Z)	KEBERLANJUTA N UMKM (Y)	LITERASI KEUANGA N (X1)	MANAJEME N RISIKO (X2)
DAYA SAIN (Z)		0.009		
KEBERLANJUTA N UMKM (Y)				
LITERASI KEUANGAN (X1)	0.060	0.842		
MANAJEMEN RISIKO (X2)	0.416	0.031		

Sumber: Hasil Olah Data SmartPLS 3

Tabel di atas menyajikan hasil evaluasi nilai f^2 (*f-squared effect size*), yang bertujuan untuk mengukur kontribusi relatif serta besarnya dampak laten dari setiap variabel independen/prediktor terhadap pembentukan nilai koefisien determinasi (R^2) pada variabel endogen (terikat). Jika nilai R^2 mengukur daya penjelas model secara agregat, maka nilai f^2 menilai seberapa substansial pengaruh penambahan atau penghapusan suatu variabel prediktor tertentu terhadap variabel endogen terkait. Berdasarkan kriteria metodologis SEM-PLS yang dikemukakan oleh Cohen serta Hair et al., besaran nilai f^2 diklasifikasikan ke dalam tiga kategori utama, yaitu 0,02 (efek kecil/*small effect*), 0,15 (efek sedang/*medium effect*), dan 0,35 (efek besar/*large effect*), di mana nilai $f^2 < 0,02$ mengindikasikan bahwa variabel prediktor tersebut tidak memberikan kontribusi praktis (*no effect*).

Hasil analisis empiris memperlihatkan variasi besaran dampak yang sangat kontras antarvariabel prediktor. Pada pemodelan terhadap variabel endogen Keberlanjutan UMKM (Y), Literasi Keuangan (X1) mencatatkan nilai f^2 yang sangat spektakuler sebesar 0,842. Nilai ini berada jauh melampaui ambang batas 0,35, yang mengonfirmasi bahwa Literasi Keuangan memiliki ukuran efek yang sangat besar (*large effect size*) dalam mendorong kelangsungan hidup usaha. Sifat dominan ini menandakan bahwa penghapusan variabel Literasi Keuangan dari model akan meruntuhkan proporsi R^2 pada Keberlanjutan UMKM secara signifikan. Sementara itu, Manajemen Risiko (X2) memberikan kontribusi f^2 sebesar 0,031 terhadap

Keberlanjutan UMKM (Y), yang tergolong dalam kategori efek kecil (*small effect*). Adapun Daya Saing (Z) hanya mencatatkan nilai f^2 sebesar 0,009 ($< 0,02$) terhadap Keberlanjutan UMKM (Y), yang mengindikasikan bahwa peningkatan atau penurunan variabel Daya Saing praktis tidak memberikan dampak atau kontribusi substantif terhadap keberlanjutan bisnis pelaku UMKM di Jawa Barat.

Di sisi lain, pada pemodelan terhadap variabel endogen Daya Saing (Z), Manajemen Risiko (X2) mencatatkan nilai f^2 sebesar 0,416. Angka ini tergolong dalam kategori efek besar (*large effect size*) ($> 0,35$), yang membuktikan bahwa kapasitas mitigasi dan pengelolaan risiko internal merupakan prediktor penentu yang paling dominan dalam memperkuat keunggulan daya saing UMKM. Sebaliknya, Literasi Keuangan (X1) menghasilkan nilai f^2 sebesar 0,060 terhadap Daya Saing (Z), yang masuk dalam kategori efek kecil (*small effect*). Temuan nilai f^2 ini secara konsisten menyelaraskan hasil pengujian hipotesis sebelumnya; keberlanjutan UMKM di Jawa Barat secara substantif ditopang secara langsung oleh pilar Literasi Keuangan ($f^2 = 0,842$), sedangkan keunggulan daya saing UMKM sangat bergantung pada kekuatan Manajemen Risiko ($f^2 = 0,416$).

PEMBAHASAN

Evaluasi Integrasi Literasi Keuangan dan Manajemen Risiko dalam Kerangka Resource-Based View (RBV)

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis secara mendalam pengaruh integrasi Literasi Keuangan (X1) dan Manajemen Risiko (X2) terhadap Keberlanjutan UMKM (Y) dengan Daya Saing (Z) sebagai variabel mediasi pada pelaku Usaha Mikro, Kecil, dan Menengah (UMKM) di Provinsi Jawa Barat. Berdasarkan hasil pengujian model struktural berbasis *Structural Equation Modeling-Partial Least Squares* (SEM-PLS), ditemukan gambaran empiris yang sangat komprehensif mengenai bagaimana kapabilitas internal organisasi berinteraksi dalam menentukan ketahanan bisnis jangka panjang. Kerangka teoretis utama yang melandasi penelitian ini adalah *Resource-Based View* (RBV) yang dipelopori oleh (Barney et al., 2021). Teori RBV menyatakan bahwa perusahaan dapat mencapai dan mempertahankan keunggulan kompetitif serta keberlanjutan usaha apabila memiliki sumber daya yang bernilai (*valuable*), langka (*rare*), sulit ditiru (*inimitable*), dan terorganisasi dengan baik (*non-substitutable*). Dalam konteks ekosistem UMKM Jawa Barat yang dinamis dan sarat dengan ketidakpastian pasar, sumber daya tak berwujud (*intangible resources*) berupa pengetahuan keuangan yang terstruktur dan kapabilitas mitigasi risiko internal terbukti menjadi fondasi paling krusial yang menentukan mati-hidupnya suatu unit usaha.

Hasil pengujian empiris secara keseluruhan mengonfirmasi bahwa kapabilitas internal berupa kecakapan mengelola dana dan ketangkasan mengendalikan risiko finansial maupun operasional bertindak sebagai benteng utama pertahanan bisnis. Sebaliknya, variabel Daya Saing (Z) yang selama ini sering diangungkan sebagai syarat mutlak keberlanjutan bisnis justru menunjukkan dinamika hubungan yang unik dan kontradiktif ketika diuji secara kuantitatif. Penemuan ini memberikan kontribusi teoretis yang sangat berharga bagi pengembangan literatur manajemen strategis dan keuangan UMKM, khususnya di negara berkembang (*emerging markets*),

di mana karakteristik operasional UMKM sangat rentan terhadap guncangan eksternal. Untuk membedah keterkaitan antarkonstruksi secara sistematis, pembahasan ini dibagi ke dalam lima pilar hubungan empiris yang membandingkan temuan riil dengan literatur teoretis serta hasil-hasil penelitian terdahulu.

Pengaruh Langsung Literasi Keuangan terhadap Keberlanjutan UMKM

Temuan penelitian ini membuktikan secara empiris bahwa Literasi Keuangan (X1) berpengaruh positif dan sangat signifikan secara langsung terhadap Keberlanjutan UMKM (Y), dengan nilai koefisien jalur (β) sebesar 0,754, t -statistic = 10,936, dan p -value = 0,000. Nilai f -squared effect size (f^2) yang dihasilkan mencapai angka spektakuler sebesar 0,842, yang mengategorikan dampak literasi keuangan ke dalam tingkat *large effect size* (sangat besar). Hasil ini mengindikasikan bahwa Literasi Keuangan merupakan faktor penentu paling dominan (*predominant driver*) yang menjelaskan keberlanjutan bisnis UMKM di Jawa Barat. Pemahaman yang mendalam mengenai pencatatan transaksi kas, penganggaran modal, pemisahan keuangan pribadi dan usaha, serta akses terhadap instrumen pembiayaan formal secara langsung menentukan ketahanan hidup usaha dalam jangka panjang. Pelaku UMKM yang memiliki indeks literasi keuangan yang tinggi terbukti lebih mampu mengalokasikan arus kas secara efisien, menghindari jebakan utang konsumtif, serta membuat keputusan investasi strategis yang mendukung keberlanjutan finansial, sosial, dan lingkungan usaha mereka.

Secara teoretis, temuan ini memperkuat *Resource-Based View* (RBV), di mana pengetahuan dan keterampilan pengelolaan keuangan dikategorikan sebagai *human capital* strategis yang bersifat *valuable* dan *inimitable*. Kapabilitas kognitif pemilik usaha dalam menerjemahkan angka-angka keuangan menjadi keputusan operasional merupakan sumber daya internal yang tidak mudah ditiru oleh pesaing. Temuan ini selaras dengan studi empiris terdahulu yang dilakukan oleh (Kartika et al., 2025), yang menemukan bahwa ketidakmampuan mengelola arus kas dan kurangnya pemahaman laporan keuangan dasar merupakan penyebab utama tingginya angka kegagalan (*failure rate*) bisnis kecil pada tahun-tahun awal beroperasi. Penelitian ini juga memperkuat hasil studi (Rahim & Balan, 2020) dan (Ssekakubo et al., 2022) serta (Elbanna et al., 2025) yang menegaskan bahwa tingkat literasi keuangan yang tinggi secara konsisten berkorelasi positif dengan peningkatan margin keuntungan, profitabilitas reinvestasi, dan kemampuan bertahan hidup usaha saat menghadapi krisis ekonomi. Dengan demikian, penguatan kapasitas literasi keuangan bukan lagi sekadar pelengkap administratif, melainkan prasyarat mutlak dalam mewujudkan *business sustainability* bagi UMKM Jawa Barat.

Pengaruh Langsung Manajemen Risiko terhadap Daya Saing dan Keberlanjutan UMKM

Hasil analisis struktural menunjukkan bahwa Manajemen Risiko (X2) berpengaruh positif dan signifikan terhadap Daya Saing (Z), dengan nilai koefisien jalur (β) sebesar 0,589, t -statistic = 5,432, p -value = 0,000, serta ukuran efek (f^2) sebesar 0,416 (*large effect size*). Di samping itu, Manajemen Risiko (X2) juga terbukti berpengaruh positif dan signifikan secara langsung terhadap Keberlanjutan UMKM (Y) dengan nilai koefisien jalur (β) sebesar 0,168, t -statistic = 2,622, p -value = 0,009, dan f^2 = 0,031 (*small effect size*). Temuan berantai ini menunjukkan peran ganda dari

penerapan manajemen risiko internal. Ketika pemilik UMKM di Jawa Barat secara aktif mengidentifikasi, menganalisis, dan memitigasi potensi risiko baik risiko fluktuasi harga bahan baku, kegagalan rantai pasok, maupun risiko kredit macet mereka secara otomatis membangun ketahanan operasional yang mendasari keunggulan bersaing mereka di pasar.

Dampak besar manajemen risiko terhadap daya saing ($f^2 = 0,416$) menjelaskan bahwa UMKM yang memiliki prosedur mitigasi risiko yang matang sanggup menawarkan kepastian pasokan, konsistensi kualitas produk, dan efisiensi biaya operasional yang lebih baik dibandingkan para pesaing yang mengelola usaha secara reaktif. Dalam perspektif teori RBV dan *Dynamic Capabilities*, kapabilitas manajemen risiko merepresentasikan kemampuan organisasi untuk mengintegrasikan, membangun, dan menata ulang kompetensi internal guna menghadapi lingkungan pasar yang berubah cepat (Yuwono & Vaddhano, 2025). Hasil penelitian ini sejalan dengan temuan (Eliza et al., 2026) serta (Bhargava et al., 2026), yang menyatakan bahwa ketersediaan kerangka kerja manajemen risiko formal maupun informal pada UMKM secara signifikan meningkatkan fleksibilitas strategis dan daya saing pasar mereka. Lebih lanjut, pengaruh langsung manajemen risiko terhadap keberlanjutan usaha mendukung temuan (Nestiti et al., 2025), yang menyimpulkan bahwa pengendalian risiko operasional secara dini mencegah kebangkrutan mendadak dan menjaga tingkat kepercayaan kreditor serta pelanggan dalam jangka panjang. Hal ini bisa menjadi nilai tambah bagi UMKM dalam persaingan usaha dengan UMKM lain.

Pengaruh Langsung Literasi Keuangan terhadap Daya Saing: Temuan Ketidaksignifikanan

Salah satu temuan empiris yang sangat menarik dalam penelitian ini adalah tidak signifikannya pengaruh langsung Literasi Keuangan (X1) terhadap Daya Saing (Z), yang ditunjukkan oleh nilai koefisien jalur (β) sebesar 0,223, t-statistic = 1,603 ($< 1,96$), p-value = 0,110 ($> 0,05$), dan $f^2 = 0,060$. Hipotesis yang menyatakan bahwa peningkatan literasi keuangan secara otomatis akan mendorong daya saing UMKM Jawa Barat resmi ditolak secara statistik. Fenomena ini mengindikasikan adanya celah (*gap*) antara penguasaan pengetahuan keuangan (*financial knowledge*) dengan eksekusi strategi persaingan di lapangan. Sebagian besar pelaku UMKM yang menjadi responden penelitian ini memiliki tingkat pemahaman keuangan yang memadai untuk menjaga kestabilan internal, namun pengetahuan teoretis tersebut tidak serta-merta mentransformasi posisi tawar produk mereka di pasar yang kompetitif apabila tidak ditranslasikan ke dalam inovasi produk, strategi pemasaran digital, atau keunggulan diferensiasi harga.

Temuan yang tidak signifikan ini memberikan nuansa kritis (*novelty*) terhadap asumsi umum yang menyamaratakan bahwa semua kapabilitas internal pasti berdampak langsung pada daya saing. Dalam konteks UMKM di Jawa Barat, pemahaman tentang pembukuan atau kriteria rasio keuangan tidak secara otomatis membuat produk kerajinan, kuliner, atau fashion mereka menjadi lebih unggul dibanding pesaing jika tidak diimbangi oleh riset pasar dan efisiensi biaya produksi riil. Hasil penelitian ini berbeda dengan temuan (Aribawa, 2016) yang menyatakan adanya pengaruh signifikan literasi keuangan terhadap daya saing, namun sangat konsisten dengan pemikiran RBV yang dikemukakan oleh Barney (1991) dan Newbert

(2007). Newbert menegaskan bahwa kepemilikan sumber daya (*resource possession*) berupa pengetahuan tidak akan menghasilkan keunggulan bersaing (*competitive advantage*) apabila sumber daya tersebut tidak dieksploitasi dan diorganisasikan secara tepat (*resource exploitation*) ke dalam aktivitas strategis yang berorientasi pasar. Pengetahuan keuangan yang berhenti pada fungsi pencatatan internal hanya menjadi alat kontrol instrospektif, bukan instrumen ofensif untuk merebut pangsa pasar dari kompetitor.

Analisis Jalur Daya Saing terhadap Keberlanjutan UMKM dan Peran Mediasi yang Tidak Signifikan

Dinamika temuan penelitian ini berlanjut pada pengujian hubungan antara Daya Saing (Z) dan Keberlanjutan UMKM (Y), yang menghasilkan koefisien jalur negatif tidak signifikan sebesar $\beta = -0,082$, dengan $t\text{-statistic} = 1,556$ ($< 1,96$), $p\text{-value} = 0,120$ ($> 0,05$), dan $f^2 = 0,009$. Ketidaksignifikanan jalur langsung ini secara otomatis membatalkan peran Daya Saing (Z) sebagai variabel mediasi (*non-mediation*) dalam mengintervensi pengaruh Literasi Keuangan maupun Manajemen Risiko terhadap Keberlanjutan UMKM. Hasil ini merupakan temuan yang sangat krusial dan mendobrak paradigma konvensional dalam literatur manajemen strategis. Secara empiris, tingkat daya saing produk yang tinggi yang diukur dari persepsi keunggulan harga, keunikan produk, atau jangkauan pasar ternyata tidak menjamin kelangsungan hidup dan keberlanjutan bisnis UMKM di Jawa Barat dalam jangka panjang. Mengapa daya saing gagal memediasi dan tidak berpengaruh terhadap keberlanjutan UMKM? Fenomena ini dapat dijelaskan melalui analisis kondisi empiris UMKM di Provinsi Jawa Barat. Banyak pelaku UMKM terjebak dalam fenomena perang harga (*price war*) dan persaingan ketat di platform digital demi mengejar daya saing jangka pendek dan penjualan (*turnover*) yang tinggi. Namun, peningkatan volume penjualan yang dipicu oleh pemotongan harga marjinal sering kali menggerus profitabilitas bersih (*net profit margin*). Tanpa didasari oleh fondasi literasi keuangan yang kuat dan manajemen risiko yang ketat, tingginya daya saing produk di pasar justru menciptakan beban operasional yang membengkak, penurunan arus kas bersih, dan ancaman insolvensi. UMKM tampak unggul dan laris di luar, tetapi secara internal mengalami kerentanan finansial yang parah.

Temuan ini sejalan dengan studi kritis yang dilakukan oleh (Wu, Y., Long, Y., Xie, C., & Bi, 2026) yang menemukan bahwa keunggulan bersaing yang tidak ditopang oleh efisiensi tata kelola internal hanya menciptakan keberhasilan sesaat (*short-term competitive trap*). Dalam literatur UMKM di negara berkembang, penelitian dari (Rahmandoust, M., Shah, I. M., Norouzi, M., Hakimpoor, H., & Khani, 2011) serta (Terziovski, 2010) juga menegaskan bahwa faktor penentu utama kelangsungan hidup bisnis skala kecil bukanlah posisi persaingan relatif mereka terhadap kompetitor, melainkan solvabilitas, Likuiditas internal, serta ketahanan pemilik dalam mengelola risiko keuangan. Keberlanjutan usaha (Y) pada UMKM Jawa Barat terbukti secara murni ditentukan oleh kekuatan fondasi internal yaitu Literasi Keuangan ($\beta = 0,754$) dan Manajemen Risiko ($\beta = 0,168$) bukan oleh persepsi daya saing di pasar (Z).

Implikasi Teoretis dan Praktis Hasil Penelitian

Penemuan-penemuan empiris dalam penelitian ini membawa implikasi teoretis dan praktis yang sangat signifikan bagi akademisi, pelaku usaha, dan pembuat kebijakan (*policy makers*) di Provinsi Jawa Barat. Secara teoretis, penelitian ini memberikan kontribusi pada perluasan batas-batas *Resource-Based View* (RBV). Hasil penelitian membuktikan bahwa tidak semua sumber daya internal yang berharga berpengaruh secara linier terhadap seluruh tingkatan kinerja. Terdapat pemisahan fungsi yang jelas: kapabilitas Literasi Keuangan berperan sebagai *direct engine* atau penopang utama keberlanjutan usaha ($f^2 = 0,842$), sedangkan kapabilitas Manajemen Risiko bertindak sebagai *protective shield* atau pemodel utama keunggulan daya saing ($f^2 = 0,416$). Lebih jauh, pembuktian tidak adanya peran mediasi dari Daya Saing menegaskan bahwa kerangka RBV pada Sektor UMKM harus memberikan bobot yang lebih besar pada kapabilitas tata kelola internal (*internal governance capabilities*) dibandingkan variabel posisi pasar (*market positioning variables*) saat memprediksi kelangsungan hidup jangka panjang.

Secara praktis, hasil penelitian ini memberikan panduan strategis yang konkret bagi para pelaku UMKM dan instansi pemerintah terkait, seperti Dinas Koperasi dan Usaha Kecil (Diskuk) Provinsi Jawa Barat. Implikasi praktis utamanya adalah merevisi fokus program pembinaan dan edukasi UMKM. Selama ini, pelatihan UMKM cenderung didominasi oleh topik-topik pendorong daya saing eksternal, seperti digital marketing, teknik kemasan, dan strategi promosi. Kendati aspek-aspek tersebut penting untuk penyerapan pasar, temuan penelitian ini menunjukkan bahwa tanpa literasi keuangan yang matang, ekspansi penjualan justru berisiko mempercepat keruntuhan bisnis akibat penggelembungan biaya dan kekacauan arus kas. Oleh karena itu, program intervensi pemerintah hendaknya memprioritaskan pelatihan manajemen keuangan praktis, penyusunan laporan keuangan terstandar, serta pelatihan manajemen risiko operasional dasar. Pelaku UMKM disarankan untuk memfokuskan energi mereka pada pembenahan sistem pencatatan keuangan internal dan penyusunan dana cadangan risiko sebelum melakukan ekspansi agresif mengejar daya saing di pasar.

Keterbatasan Penelitian dan Arah Riset Mendatang

Meskipun penelitian ini dirancang dan dilaksanakan dengan metodologi yang ketat untuk memenuhi standar kualitas publikasi ilmiah, terdapat beberapa keterbatasan yang perlu dicermati guna memberikan konteks bagi interpretasi hasil sekaligus memberikan petunjuk bagi riset mendatang. Pertama, penelitian ini menggunakan desain *cross-sectional*, di mana pengambilan data instrumen kuesioner dilakukan pada satu titik waktu (*one point in time*). Mengingat sifat dari variabel Keberlanjutan UMKM yang merupakan proses jangka panjang, studi longitudinal di masa depan sangat disarankan untuk mengamati secara nyata dinamika perubahan keberlanjutan usaha dari waktu ke waktu. Kedua, cakupan wilayah sampel terbatas pada pelaku UMKM di Provinsi Jawa Barat dengan metode *purposive sampling*. Meskipun ukuran sampel sebanyak 190 responden telah memenuhi syarat kecukupan analisis SEM-PLS, generalisasi temuan ke skala nasional atau ke wilayah dengan karakteristik sosio-ekonomi yang berbeda perlu dilakukan secara berhati-hati.

Ketiga, variabel Daya Saing (Z) dalam penelitian ini diukur berdasarkan persepsi subjektif pelaku usaha (*self-reported measures*). Ketidaksignifikanan pengaruh

15 daya saing terhadap keberlanjutan usaha mungkin dipengaruhi oleh kecenderungan *acquiescence bias* atau ketiadaan indikator objektif seperti data pangsa pasar riil (*market share*) dan rasio efisiensi biaya. Oleh karena itu, peneliti selanjutnya direkomendasikan untuk mengintegrasikan kombinasi data primer subjektif dan data sekunder objektif. Selain itu, mengingat nilai R^2 pada Keberlanjutan UMKM berada pada angka 0,682, terdapat sisa varians sebesar 31,8% yang dipengaruhi oleh variabel di luar model. Penelitian mendatang disarankan untuk mengeksplorasi variabel pemoderasi atau variabel prediktor baru, seperti tingkat adopsi teknologi kecerdasan buatan (*AI adoption*), kepemimpinan kewirausahaan (*entrepreneurial leadership*), serta keandalan rantai pasok (*supply chain resilience*), guna melengkapi dan memperluas daya penjas kerangka keberlanjutan UMKM. Obyek penelitian selanjutnya diharapkan dapat diperluas sehingga hasil penelitian dapat memberikan gambaran umum bagi pihak-pihak terkait untuk membuat kebijakan dengan skala nasional maupun internasional.

SIMPULAN

46 Berdasarkan hasil analisis empiris dan pembahasan mendalam mengenai integrasi literasi keuangan dan manajemen risiko terhadap keberlanjutan UMKM melalui daya saing di Provinsi Jawa Barat, penelitian ini menghasilkan beberapa kesimpulan utama. Pertama, Literasi Keuangan (X1) terbukti menjadi faktor pendorong paling dominan (*predominant driver*) yang berpengaruh positif dan signifikan secara langsung terhadap Keberlanjutan UMKM (Y) dengan nilai koefisien jalur $\beta = 0,754$ ($p = 0,000$) dan *effect size* yang sangat besar ($f^2 = 0,842$). Temuan ini mengonfirmasi bahwa kapabilitas kognitif dan praktis pemilik usaha dalam mengelola arus kas, penganggaran modal, serta perencanaan keuangan merupakan fondasi utama yang paling menentukan kelangsungan hidup usaha dalam jangka panjang. Sehingga dapat disimpulkan pentingnya literasi keuangan bagi para pengelola UMKM sehingga dapat memperkuat stabilitas dan kinerja usaha yang dikelolanya. Kedua, Manajemen Risiko (X2) terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap Daya Saing (Z) dengan koefisien jalur $\beta = 0,589$ ($p = 0,000$) dan *effect size* yang besar ($f^2 = 0,416$), sekaligus berpengaruh signifikan secara langsung terhadap Keberlanjutan UMKM (Y) dengan koefisien jalur $\beta = 0,168$ ($p = 0,009$). Hal ini membuktikan bahwa kapabilitas mitigasi dan pengendalian risiko internal bertindak sebagai perisai pelindung (*protective shield*) yang efektif dalam membangun efisiensi operasional, menjaga ketahanan usaha dari guncangan eksternal, dan memperkuat posisi tawar UMKM di pasar. Memahami segala resiko usaha yang berada disekitarnya menjadi salah satu factor yang harus menjadi perhatian para UMKM, karakteristik resiko dari setiap sektor usaha juga harus menjadi focus dari para pelaku UMKM sehingga bisa melakukan mitigasi resiko sejak dini.

156 Sebaliknya, penelitian ini mengungkapkan dua temuan kritis yang mematahkan asumsi umum mengenai peran jalur persaingan di pasar. Pengaruh langsung Literasi Keuangan (X1) terhadap Daya Saing (Z) terbukti tidak signifikan ($\beta = 0,223$; $p = 0,110$), yang mengindikasikan bahwa pemahaman keuangan internal tidak secara otomatis mentransformasi posisi persaingan produk di pasar jika tidak ditranslasikan ke dalam bentuk inovasi dan efisiensi produksi riil. Sehingga dapat

disimpulkan bahwa kombinasi pengetahuan (*knowledge*) dan kemampuan (*skill*) merupakan dua factor yang tidak bisa dipisahkan dalam mengelola UMKM. Selain itu, pengaruh Daya Saing (Z) terhadap Keberlanjutan UMKM (Y) juga terbukti tidak signifikan dengan nilai koefisien jalur negatif ($\beta = -0,082$; $p = 0,120$). Ketidaksignifikanan jalur ini secara otomatis membatalkan peran Daya Saing (Z) sebagai variabel mediasi (*non-mediation*) dalam model struktural penelitian. Fenomena ini menunjukkan bahwa tingginya keunggulan daya saing produk di pasar yang sering kali dipicu oleh strategi perang harga atau promosi agresif jangka pendek tidak menjamin keberlanjutan bisnis jangka panjang apabila tata kelola keuangan dasar dan manajemen risiko internal pelaku UMKM terabaikan. Secara keseluruhan, model struktural yang dibangun teruji memiliki daya jelasi dan relevansi prediktif yang sangat tinggi, dengan nilai R^2 sebesar 0,583 untuk Daya Saing dan 0,682 untuk Keberlanjutan UMKM, serta nilai Q^2 masing-masing sebesar 0,381 dan 0,468.

Secara teoretis, penelitian ini memberikan kontribusi pada perluasan kerangka *Resource-Based View* (RBV) dengan menegaskan bahwa keberlanjutan bisnis UMKM di negara berkembang lebih ditentukan oleh kapabilitas tata kelola internal (*internal governance capabilities*) dibandingkan variabel posisi pasar (*market positioning*). Secara praktis, temuan ini melegitimasi implikasi kebijakan bagi pemerintah daerah dan pendamping UMKM di Jawa Barat untuk mereorientasi fokus pembinaan: dari yang semula didominasi oleh pelatihan pendorong daya saing eksternal (seperti *digital marketing* dan ekspansi penjualan), menjadi pelatihan terstruktur yang memprioritaskan pembenahan literasi keuangan praktis dan manajemen risiko operasional dasar. Keterbatasan penelitian yang menggunakan desain *cross-sectional* dan instrumen perseptual subjektif membuka peluang bagi riset mendatang untuk menerapkan pendekatan longitudinal serta mengintegrasikan data kinerja objektif dan variabel pemoderasi eksternal guna memperkaya pemahaman mengenai dinamika keberlanjutan UMKM

DAFTAR PUSTAKA

- Agma, A. R. (2025). Manajemen Risiko Keuangan pada UMKM di Masa Krisis Ekonomi Pasca Pandemi. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Indonesia*, 1(1), 29–38.
- Aqil, B. L. (2026). Pengaruh manajemen risiko terhadap keberlanjutan bisnis pada UMKM. *Maliki Interdisciplinary Journal*, 4(6), 230–235.
- Aribawa, D. (2016). Aribawa, D. (2016). Pengaruh literasi keuangan terhadap kinerja dan keberlangsungan UMKM di Jawa Tengah. *Jurnal Siasat Bisnis*, 20(1), 1–13. <https://doi.org/https://doi.org/10.20885/jsb.vol20.iss1.art1>
- Azzahra, B., & Wibawa, I. G. A. R. P. (2021). Strategi optimalisasi standar kinerja UMKM sebagai katalis perekonomian indonesia dalam menghadapi middle income trap 2045. *Inspire Journal: Economics and Development Analysis*, 1(1), 75–86.
- Badan Pusat Statistik Provinsi Jawa Barat. (2023). *Provinsi Jawa Barat Dalam Angka 2023*. Jabar.Bps.Go.Id/Id. <https://jabar.bps.go.id/id/publication/2023/02/28/57231a828abbfdd50a21fe31/provinsi-jawa-barat-dalam-angka-2023.html>
- Barney, J. B., Ketchen Jr, D. J., & Wright, M. (2021). Resource-based theory and the value creation framework. *Journal of Management*, 47(7), 1936–1955.

- Bhargava, A. K., Thilak, J., MON, M. A. Y. Z. I. N., & others. (2026). Strategic Management Practices and Their Impact on Sustainable Enterprise Development in Emerging Economies. *International Journal of Aquatic Research and Environmental Studies*, 6(S2), 791–800.
- Elbanna, S., Eissa, M. A., & Armstrong, L. (2025). Financial literacy in the modern economy: Bridging the knowledge gap for entrepreneurs and beyond. In *The future of education policy in the state of Qatar* (pp. 147–173). Springer.
- Eliza, E. M., Utami, F. T., Friza, H. N., Septiani, N., Sapridawati, R., & Samsir, S. (2026). Peran Supplier Relationship Management untuk Meningkatkan Daya Saing Umkm. *Inisiatif: Jurnal Ekonomi, Akuntansi Dan Manajemen*, 5(3), 457–467.
- Eravia, D., & Samsir, S. (2025). Meningkatkan daya saing UMKM melalui integrasi Resource Based View (RBV) dan digital marketing: Tinjauan literatur empiris. *Jurnal Bisnis Mahasiswa*, 5(5), 2671–2685.
- Hair, J., & Alamer, A. (2022). Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM) in second language and education research: Guidelines using an applied example. *Research Methods in Applied Linguistics*, 1(3), 100027.
- Hilmawati, M. R. N., Kusumaningtias, R., & others. (2021). Inklusi keuangan dan literasi keuangan terhadap kinerja dan keberlangsungan sektor usaha mikro kecil menengah. *Nominal: Barometer Riset Akuntansi Dan Manajemen*, 10(1), 135–152.
- Hutami, B. F. (2025). PENGEMBANGAN KERANGKA KERJA AGILITY DIGITAL UNTUK ADAPTASI CEPAT TERHADAP DISRUPSI PASAR DI ERA PASCA-PANDEMI.: Developing A Digital Agility Framework For Rapid Adaptation To Market Disruptions In The Post-Pandemic Era. *Jurnal Ilmiah Manajemen Emor (Ekonomi Manajemen Orientasi Riset)*, 9(2), 170–181.
- Kartika, D., Muqorriba, N., Rusminto, H. A. D., Pandi, A., & others. (2025). Menganalisis Faktor Penentu Kegagalan Wirausaha di Indonesia: Sebuah Pendekatan Kualitatif. *Jurnal Ilmu Pendidikan Dan Sosial*, 4(1), 9–20.
- Kero, C. A., & Bogale, A. T. (2023). A Systematic Review of Resource-Based View and Dynamic Capabilities of Firms and Future Research Avenues. *International Journal of Sustainable Development \& Planning*, 18(10).
- Kiswandi, F. R. P., Setiawan, M. C., & Ghifari, M. A. (2023). Peran UMKM (usaha mikro, kecil, dan menengah) terhadap pertumbuhan perekonomian Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Manajemen*, 1(4), 154–162.
- Miftahunnajah, N. A. P. (2025). PENGARUH LITERASI KEUANGAN DAN INKLUSI KEUANGAN TERHADAP KEMAMPUAN MANAJEMEN KEUANGAN UMKM DENGAN FINANCIAL TECHNOLOGY SEBAGAI VARIABEL MEDIASI. *Strategic: Journal of Management Sciences*, 5(2), 125–136.
- Nashoha, M. R., Rasyid, M. Z. F., & Awwal, M. A. F. (2025). Pengaruh literasi keuangan, inklusi keuangan, dan literasi digital terhadap kinerja keuangan UMKM di kota Banjarmasin. *Upajiwa Dewantara: Jurnal Ekonomi, Bisnis Dan Manajemen Daulat Rakyat*, 9(1), 26–39.
- Nestiti, I. L., Lestari, A., & Manda, G. S. (2025). Peranan strategi mitigasi dalam menghadapi risiko operasional pada perusahaan dan UMKM. *Innovative: Journal Of Social Science Research*, 5(3), 5334–5345.
- Nursasi, A., Hanifah, N., Handani, R. T., & Sarpini, S. (2024). Implementasi kebijakan

- integrasi ekonomi dan dampaknya terhadap pengembangan umkm di indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Manajemen*, 2(12), 429–440.
- Putri, D. A. P. Y., Armiani, A., & Setiawati, E. (2024). Pengaruh literasi keuangan, payment gateway, peer to peer lending, dan inklusi keuangan terhadap kinerja keuangan. *Kompeten: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 3(3), 972–985.
- Rahim, S., & Balan, V. R. (2020). FINANCIAL LITERACY: THE IMPACT ON THE PROFITABILITY OF THE SMEs IN KUCHING. *International Journal of Business & Society*, 21(3).
- Rahmandoust, M., Shah, I. M., Norouzi, M., Hakimpour, H., & Khani, N. (2011). Teaching financial literacy to entrepreneurs for sustainable development. *OIDA International Journal of Sustainable Development*, 2(12), 61–66. <https://ssrn.com/abstract=1982850>
- Salsabila, H. (2025). Manajemen Risiko dalam Pengembangan Usaha Mikro, Kecil, dan Menengah. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 1(1), 22–28.
- Sarstedt, M., Ringle, C. M., & Hair, J. F. (2021). Partial least squares structural equation modeling. In *Handbook of market research* (pp. 587–632). Springer.
- Sedyastuti, K. (2018). Analisis pemberdayaan UMKM dan peningkatan daya saing dalam kancah pasar global. *INOBI: Jurnal Inovasi Bisnis Dan Manajemen Indonesia*, 2(1), 117–127.
- Sett, D., Widjaja, C. N., Sanady, P., Greco, A., Setiadi, N., Sagala, S., & Sandholz, S. (2022). Hazards, Exposure and Vulnerability in Indonesia: A risk assessment across regions and provinces to inform the development of an Adaptive Social Protection Road Map. Bonn (DE): United Nations University--Institute for Environment and Human Security (UNU-EHS), Munich Climate Insurance Initiative (MCII) and Deutsche Gesellschaft Für Internationale Zusammenarbeit (GIZ) GmbH.
- Ssekakubo, J., Nkurunziza, G., Muwanga, R., & Tumwine, S. (2022). Financial literacy and financial performance of micro enterprises in developing economies: The mediating role of credit access. *ORSEA JOURNAL*, 12(1).
- Subandi, S., & Maharani, P. (2026). Paradoks Digitalisasi: Menakar Ketahanan Sektor UMKM Indonesia dalam Menghadapi Ancaman Resesi Global. *Journal of Community Development and Empowerment*, 2(3), 59–64.
- Subhaktiyasa, P. G. (2024). PLS-SEM for multivariate analysis: A practical guide to educational research using SmartPLS. *EduLine: Journal of Education and Learning Innovation*, 4(3), 353–365.
- Sun, W., Chen, K., & Mei, J. (2024). Integrating the resource-based view and dynamic capabilities: a comprehensive framework for sustaining competitive advantage in dynamic markets. *EPRA International Journal of Economic and Business Review*, 12(9), 1–8.
- Terziovski, M. (2010). Innovation practice and its performance implications in small and medium enterprises (SMEs) in the manufacturing sector: a resource-based view. *Strategic Management Journal*, 31(8), 892–902. <https://doi.org/https://doi.org/10.1002/smj.841>
- Wu, Y., Long, Y., Xie, C., & Bi, J. (2026). How AI matters for competitive advantage: a managerial cognition perspective on managing the triple role of AI and dynamic capabilities. *Journal of Business Research*, 2016.

<https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2026.116413>

Yuwono, M. A., & Vaddhano, N. (2024). Peran manajemen risiko dalam meningkatkan efektivitas operasional UKM: Sebuah tinjauan sistematis. *Journal of Entrepreneurial Studies*, 1(2), 64–80.

Yuwono, M. A., & Vaddhano, N. (2025). Mengembangkan keunggulan bersaing UMKM melalui Enterprise Risk Management dan kapabilitas dinamis di Surabaya dan Lampung. *Journal of Entrepreneurial Studies*, 2(1), 16–39.