

**MODERASI INKLUSI KEUANGAN TERHADAP HUBUNGAN  
LITERASI KEUANGAN DAN KEPUTUSAN STRUKTUR  
MODAL PADA UMKM KOTA PALEMBANG**



Skripsi Oleh:

**YUTRI APRILINA**

**01011381722215**

**MANAJEMEN**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET, DAN**

**TEKNOLOGI**

**UNIVERSITAS SRIWIJAYA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**PALEMBANG**

**2021**

**LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF**

**MODERASI INKLUSI KEUANGAN TERHADAP HUBUNGAN LITERASI  
KEUANGAN DAN KEPUTUSAN STRUKTUR MODAL PADA UMKM  
KOTA PALEMBANG**

Disusun oleh:

Nama : Yutri Aprilina  
NIM : 01011381722215  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian/ Konsentrasi : Manajemen Keuangan

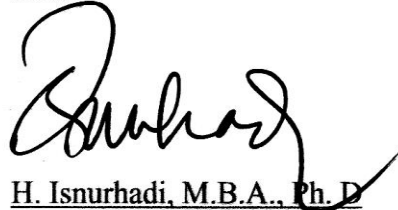
Disetujui untuk digunakan dalam melanjutkan Ujian Komprehensif

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal : 08 April 2021

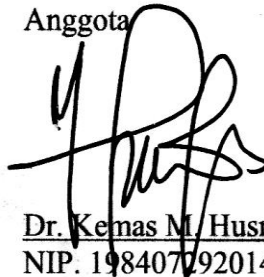
Ketua



H. Isnurhadi, M.B.A., Ph. D  
NIP. 196211121989111001

Tanggal : 07 April 2021

Anggota



Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M  
NIP. 198407092014041001

**LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI**

**MODERASI INKLUSI KEUANGAN TERHADAP HUBUNGAN LITERASI  
KEUANGAN DAN KEPUTUSAN STRUKTUR MODAL PADA UMKM  
KOTA PALEMBANG**

Disusun oleh:

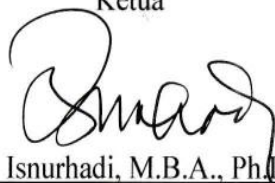
Nama : Yutri Aprilina  
NIM : 01011381722215  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian/ Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 21 Juni 2021 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif

Palembang, 21 Juni 2021

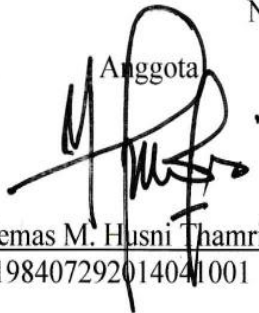
Ketua



H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D

NIP. 196211121989111001

Anggota



Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M.

NIP. 198407292014041001

Anggota



Reza Ghasarna, S.E., M.M., M.B.A.

NIP. 198309302009121002

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D

NIP. 197509011999032001

## SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama Mahasiswa : Yutri Aprilina  
NIM : 01011381722215  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan  
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul :

**MODERAS INKLUSI KEUANGAN TERHADAP HUBUNGAN LITERASI  
KEUANGAN DAN KEPUTUSAN STRUKTUR MODAL PADA UMKM  
KOTA PALEMBANG**

Pembimbing :

Ketua : H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D  
Anggota : Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M  
Penguji : Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A  
Tanggal Ujian : 21 Juni 2021

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam Skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya. Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Palembang, 21 Juni 2021

Pembuat Pernyataan



Yutri Aprilina

NIM. 01011381722215

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

“Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan, maka apabila engkau telah selesai (dari suatu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain) dan hanya kepada Tuhanmulah engkau berharap”.

(QS. Al-Insyirah:6-8)

**Skripsi ini kupersembahkan untuk:**

- Almamater

## **KATA PENGANTAR**

Puji dan syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian skripsi ini yang berjudul: “Moderasi Inklusi Keuangan Terhadap Hubungan Literasi Keuangan dan Keputusan Struktur Modal Pada UMKM Kota Palembang”. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi Program Strata (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai literasi keuangan, inklusi keuangan dan keputusan struktur modal pada UMKM Kota Palembang. Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada:

1. Allah Subhanahuwata'ala yang selalu memberikan petunjuk, rezeki, ridho dan nikmat kesehatan jasmani dan rohani yang tak terhenti kepada penulis.
2. Junjungan umat islam Nabi Besar Muhammad Salallahu'alaihi Wa Sallam.
3. Kedua orang tuaku tercinta Bapak Agam Soleh dan Ibu Herwani yang selalu setia mendoakan, menyemangati, menyayangi, memberikan nasihat, dan sponsor terbaik selama ini.
4. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Sagaff, MSCE selaku Rektor Universitas Sriwijaya
5. Bapak Prof. Dr. Mohammad Adam, S.E., M.E selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

6. Ibu Isni Andriana, S.E., M.Fin selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Bapak H. Isnurhadi, M.B.A., Ph. D selaku Dosen Pembimbing I yang telah mengorbankan waktu, tenaga dan pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Bapak Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M selaku Sekretaris Jurusan Manajemen sekaligus Dosen Pembimbing Akademik dan Dosen Pembimbing Skripsi II yang telah memberikan bimbingan dan saran dari awal perkuliahan sampai dalam menyelesaikan skripsi ini, terima kasih atas ilmu yang telah diberikan.
9. Bapak Reza Ghasarma S.E., M.M., M.B.A selaku Dosen Penguji Seminar Proposal dan Ujian Komprehensif, terima kasih atas ilmu dan saran yang telah diberikan.
10. Bapak dan Ibu dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya Kampus Palembang dan seluruh staf pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah membantu penulis selama masa perkuliaha dikampus..
11. Bapak/Ibu Pelaku UMKM Kota Palembang sebagai responden dalam penelitian ini.
12. Saudara-saudaraku tersayang Yusi Aslinda A.Md.A.K, Debi Suyadi, M. Apriandi S.Kep, Chairil Oktorian S.Pd, Chairul Rizaldi A.Md, Yuni Destarina S.Pd dan seluruh keluarga yang telah memberikan doa,

13. semangat, perhatian, dan saran kepada penulis sehingga akhirnya penulis bersemangat dan dapat menyelesaikan skripsi ini.
14. Sahabat-sahabatku Naya, Yefy, Gitak, Caca, Mine, Nisa, Ommy, Robi, dan Aldi terima kasih telah kebersamaian selama masa perkuliahan dikampus Manajemen Palembang.
15. Seluruh teman-teman Manajemen Angkatan 2017 terima kasih atas kebersamaannya.
16. Teman-teman Organisasi Ikatan Mahasiswa Manajemen (IMAJE) Unsri.
17. Semua pihak-pihak lain baik secara langsung atau tidak langsung yang telah ikut membantu dalam proses pembelajaran dan penulisan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu-persatu.

Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi seluruh pihak dan semoga Allah Subhanahuwata'ala membalas budi baik dan selalu melimpahkan berkat, rahmat dan karunia-Nya kepada kita semua. Aamiin yaa Rabbal'alamiin.

Palembang, 07 Juli 2021

Yutri Aprilina

01031381419137



## **RIWAYAT HIDUP**

Nama Mahasiswa : Yutri Aprilina  
Jenis Kelamin : Perempuan  
Tempat/Tanggal Lahir : Pedamaran, 26 April 2000  
Agama : Islam  
Status : Belum Menikah  
Alamat Rumah (Orangtua) : Jl.Tugu No 44 Pedamaran 2, Ogan Komering Ilir,  
Sumatera Selatan  
Alamat Email : [yutriaprilina26@gmail.com](mailto:yutriaprilina26@gmail.com)

### **Pendidikan Formal**

Tahun Ajaran 2005 - 2011 : SD Negeri 3 Pedamaran  
Tahun Ajaran 2011 - 2014 : SMP Negeri 1 Pedamaran  
Tahun Ajaran 2014 – 2017 : SMA Negeri 2 Kayuagung  
Tahun Ajaran 2017 - 2021 : S1 Manajemen Universitas Sriwijaya

Pengalaman Organisasi : Ikatan Mahasiswa Manajemen (IMAJE) Unsri

**ABSTRAK**

**MODERASI INKLUSI KEUANGAN TERHADAP HUBUNGAN LITERASI KEUANGAN DAN KEPUTUSAN STRUKTUR MODAL PADA UMKM KOTA PALEMBANG**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh literasi keuangan terhadap keputusan struktur modal dan inklusi keuangan sebagai variabel pemoderasi pada UMKM. Objek penelitian ini adalah pelaku UMKM di Kota Palembang. Metode penelitian menggunakan analisis regresi dengan pengujian hipotesis. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa literasi keuangan berpengaruh positif terhadap keputusan struktur modal dan inklusi keuangan sebagai variabel moderasi mampu memperkuat pengaruh positif literasi keuangan terhadap keputusan struktur modal pada UMKM Kota Palembang.

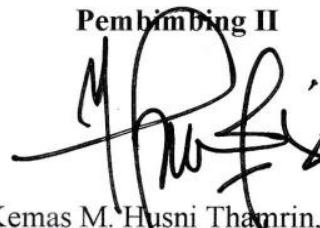
**Kata kunci : Literasi Keuangan, Keputusan Struktur Modal, Inklusi Keuangan, UMKM**

**Pembimbing I**



H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D.  
NIP. 196211121989111001

**Pembimbing II**



Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M.  
NIP. 198407292014041001

**Ketua Jurusan Manajemen**

Ku  


Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D.  
NIP. 197509011999032001

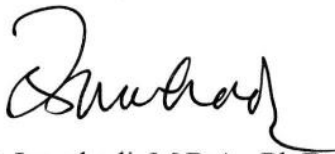
**ABSTRACT**

**MODERATION OF FINANCIAL INCLUSION TO THE RELATIONSHIP  
FINANCIAL LITERACY AND CAPITAL STRUCTURE DECISIONS IN  
MSMEs PALEMBANG CITY**

*This study aims to determine the effect of financial literacy on capital structure decisions with financial inclusion as a moderating variable in MSMEs. This research object is MSMEs in Palembang City. The research method uses regression analysis with hypothesis testing. The result of this research shows that financial literacy had positive effect on capital structure decisions and financial inclusion as a moderating variable was able to strengthen the positive effect of financial literacy on capital structure decisions at MSMEs in Palembang City.*

**Keywords : Financial Literacy, Capital Structure Decisions, Financial Inclusion, MSMEs**

*Advisor I*



H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D.  
NIP. 196211121989111001

*Advisor II*



Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M.  
NIP. 198407292014041001

*Head of Management Department*



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D.  
NIP. 197509011999032001

## SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa Abstrak Skripsi dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa :

Nama : Yutri Aprilina

NIM : 01011381722215

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : Moderasi Inklusi Keuangan Terhadap Hubungan Literasi Keuangan dan Keputusan Struktur Modal Pada UMKM Kota Palembang

Telah kami periksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses* dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Pembimbing Skripsi,

Ketua



H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D  
NIP. 196211121989111001

Anggota



Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M  
NIP. 198407292014041001

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMREHENSIF .....</b>	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>	<b>iii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS .....</b>	<b>iv</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....</b>	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vi</b>
<b>RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>ix</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>x</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>xi</b>
<b>SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR GRAFIK .....</b>	<b>xviii</b>
<b>BAB 1 PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	8
1.3 Tujuan Penelitian .....	9
1.3 Manfaat Penelitian .....	9
<b>BAB II STUDI KEPUSTAKAAN .....</b>	<b>11</b>
2.1 Landasan Teori.....	11
2.1.1 Usaha Mikro, Kecil dan Menengah .....	11
2.1.2 Teori <i>Resource Based View</i> (RBV) .....	12
2.1.3 Literasi Keuangan .....	14
2.1.4 Inklusi Keuangan.....	17
2.1.5 Struktur Modal .....	20
2.1.5.1 <i>Pecking Order Theory</i> .....	22
2.2 Penelitian Terdahulu .....	24
2.3 Hubungan Antar Variabel Penelitian .....	28

2.3.1 Hubungan Antara Literasi Keuangan dan Keputusan Struktur Modal..	28
2.3.2 Hubungan Antara Literasi Keuangan Terhadap Keputusan Struktur Modal dengan Inklusi Keuangan sebagai Variabel Moderasi	30
2.4 Kerangka konseptual .....	32
2.5 Hipotesis .....	33
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>34</b>
3.1 Ruang Lingkup Penelitian .....	34
3.2 Rancangan Penelitian .....	34
3.3 Jenis dan Sumber Data .....	32
3.4 Populasi dan Sampel .....	35
3.5 Teknik Pengumpulan Data .....	36
3.6 Definisi Operasional Variabel .....	38
3.7 Teknis Analisis Data .....	39
3.7.1 Statistik Deskriptif .....	39
3.7.2 Uji Kualitas Data .....	40
3.7.2.1 Uji Validitas Data.....	40
3.7.2.2 Uji Reliabilitas Data.....	41
3.7.3 Uji Asumsi Klasik .....	41
3.7.3.1 Uji Normalitas .....	41
3.7.3.2 Uji Multikolinearitas .....	42
3.7.3.3 Uji Heteroskedastisitas .....	42
3.7.4 Pengujian Hipotesis .....	44
3.7.4.1 Analisis Regresi Linear Sederhana .....	44
3.7.4.2 Analisis Regresi Moderasi ( <i>Moderated Regression Analysis</i> ).44	
3.7.4.3 Uji Parsial ( Uji t) .....	45
3.7.4.4 Uji F Simultan .....	46
3.7.4.5 Analisis Koefisien Determinasi (Uji R <sup>2</sup> ) .....	46
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>48</b>
4.1 Hasil Penelitian .....	48
4.1.1 Data Karakteristik Responden .....	48
4.1.2 Statistik Deskriptif .....	53

4.1.3 Uji Kualitas Data.....	55
4.1.3.1 Uji Validitas .....	55
4.1.3.2 Uji Reliabilitas .....	57
4.1.4 Uji Asumsi Klasik .....	58
4.1.4.1 Uji Normalitas .....	58
4.1.4.2 Uji Multikolinieritas.....	59
4.1.4.3 Uji Heteroskedastisitas .....	60
4.1.5 Pengujian Hipotesis .....	63
4.1.5.1 Analisis Regresi Linear Sederhana .....	63
a. Uji Signifikan Parsial (Uji t) .....	64
b. Uji Signifikan Simultan (Uji F).....	65
c. Analisis Koefisien Determinasi (Uji $R^2$ ).....	65
4.1.5.2 Analisis Regresi Moderasi (Moderated Regression Analysis)..	66
a. Uji Signifikan Parsial (Uji t) .....	68
b. Uji Signifikan Simultan (Uji F).....	69
c. Analisis Koefisien Determinasi (Uji $R^2$ ).....	69
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian .....	70
4.2.1 Analisis Regresi Linear Sederhana .....	70
4.2.2 Analisis Regresi Moderasi (Moderated Regression Analysis).....	73
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>77</b>
5.1 Kesimpulan .....	77
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	77
5.3 Saran.....	78
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>79</b>
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Kriteria UMKM Berdasarkan Modal Usaha & Hasil Penjualan Tahunan .....	11
Tabel 2.2 Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	24
Tabel 3.1 Skor Skala Likert .....	37
Tabel 3.2 Definisi Operasional Variabel.....	38
Tabel 4.1 Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin .....	49
Tabel 4.2 Karakteristik Responden Berdasarkan Usia.....	49
Tabel 4.3 Karakteristik Responden Berdasarkan Tingkat Pendidikan.....	50
Tabel 4.4 Karakteristik Responden Berdasarkan Pendapatan Usaha Perbulan ..	50
Tabel 4.5 Karakteristik Responden Berdasarkan Alamat Usaha .....	51
Tabel 4.6 Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Usaha .....	52
Tabel 4.5 Statistik Deskriptif .....	53
Tabel 4.6 Hasil Uji Validitas Literasi Keuangan .....	55
Tabel 4.7 Hasil Uji Validitas Inklusi Keuangan .....	56
Tabel 4.8 Hasil Uji Validitas Keputusan Struktur Modal.....	56
Tabel 4.9 Hasil Uji Reliabilitas.....	57
Tabel 4.10 Hasil Uji Normalitas One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test.....	59
Tabel 4.11 Hasil Uji Multikolinieritas .....	60
Tabel 4.12 Uji Glejser .....	62
Tabel 4.13 Hasil Uji Koefisien Regresi I.....	63
Tabel 4.14 Hasil Uji Signifikan Parsial (Uji t).....	64
Tabel 4.15 Hasil Uji Signifikan Simultan (Uji f).....	65
Tabel 4.16 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	65
Tabel 4.17 Hasil Uji Koefisien Regresi II.....	67
Tabel 4.18 Hasil Uji Signifikan Parsial (Uji t).....	68
Tabel 4.19 Hasil Uji Signifikan Simultan (Uji f).....	69
Tabel 4.20 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	69



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Data Realisasi Penyaluran KUR di Indonesia sd 31 Agustus 2020 .....	5
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual .....	32
Gambar 4.1 Uji Normalitas <i>P-P plot</i> .....	58
Gambar 4.2 Pengujian Heteroskedastisitas <i>Scatterplot</i> .....	61

## **DAFTAR GRAFIK**

Grafik 4.3 Hasil Jawaban Responden Mengenai Literasi Keuangan.....	71
Grafik 4.4 Hasil Jawaban Responden Mengenai Keputusan Stuktur Modal .....	72
Grafik 4.5 Hasil Jawaban Responden Mengenai Inklusi Keuangan.....	74

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Usaha Mikro, Kecil dan Menengah (UMKM) merupakan suatu usaha ekonomi produktif yang dimiliki oleh badan usaha atau perorangan sebagaimana telah memenuhi kriteria yang telah ditetapkan didalam Peraturan Pemerintah Republik Indonesia Nomor 7 Tahun 2021 tentang Kemudahan, Perlindungan, dan Pemberdayaan Koperasi dan Usaha Mikro, Kecil, dan Menengah. Menurut Susilawati & Puryandani (2020) Usaha Mikro, Kecil dan Menengah (UMKM) merupakan pelaku utama yang produktif dan memiliki daya saing perekonomian nasional yang mampu menyerap tenaga kerja yang cukup besar serta dapat meningkatkan kesejahteraan para pelaku yang terlibat didalamnya.

Menurut Kementrian Koperasi dan Usaha kecil dan Menengah Republik Indonesia (2018), UMKM memiliki kontribusi yang besar terhadap penyerapan tenaga kerja yaitu sebesar 97% dan kontribusi terhadap PDB sebesar 61,07%. Hal ini menunjukkan bahwa UMKM mempunyai potensi yang cukup besar dalam upaya peningkatan perekonomian nasional Indonesia. Namun seiring dalam perkembangan usahanya UMKM masih memiliki berbagai hambatan dan persoalan.

Usaha mikro, kecil, dan menengah dipengaruhi oleh dua faktor yang menjadi penghambat dalam perkembangan usahanya. Pertama, dari faktor internal yaitu lemahnya dari segi permodalan, pemasaran, serta sumber daya manusia dan yang

kedua dari faktor eksternal yaitu masalah yang muncul dari pihak pengembang dan pembina UMKM. Namun salah satu hambatan yang paling banyak dihadapi oleh UMKM di Indonesia adalah dari segi permodalan (Irmawati dkk, 2013).

Umumnya modal awal UMKM diperoleh dari modal sendiri dan sumber informal lainnya, tetapi dalam sumber permodalan ini seringkali tidak dapat mencukupi kegiatan produksi serta tidak dapat mencukupi untuk kebutuhan investasi (Sohilauw, 2018). Selain itu faktor lain yang menjadi penghambat perkembangan UMKM adalah banyaknya pesaing yang mempunyai kekuatan besar. Kekuatan besar dalam permodalan akan meningkatkan output yang dihasilkan sehingga pertumbuhan UMKM meningkat.

Hambatan dalam hal akses modal dan pendanaan yang dihadapi oleh UMKM mengakibatkan sulitnya untuk meningkatkan kapasitas usahanya atau mengembangkan produk-produk yang dapat bersaing. Dengan demikian tidak sedikit dari UMKM memanfaatkan jasa lembaga keuangan mikro yang tradisional dengan beban dan risiko yang cukup memberatkan demi untuk mempertahankan kelangsungan hidup usahanya.

Muhadjir *et al.* (2015) dalam penelitian mengatakan bahwa yang menjadi faktor usaha kecil lebih sering menggunakan modal sendiri, kerabat, keluarga, atau rentenir dalam menjalankan usaha dikarenakan rendah dan sulitnya akses usaha kecil terhadap lembaga keuangan formal (perbankan) dan pengaruh tingkat suku bunga perbankan. Upaya untuk mendorong sistem keuangan sangat diperlukan agar dapat diakses oleh semua kalangan masyarakat terutama pada UMKM.

Inklusi keuangan merupakan suatu proses untuk mempromosikan akses yang terjangkau dan memadai terhadap berbagai produk dan layanan keuangan serta untuk memperluas penggunaannya agar sampai ke semua lapisan masyarakat (Marla & Dewi, 2017). Dengan adanya inklusi keuangan diharapkan dapat mengatasi hambatan terhadap akses masyarakat (UMKM) dalam menggunakan layanan jasa keuangan tersebut.

Akses layanan keuangan yang rendah disebabkan oleh terbatasnya akses perbankan, akses transaksi pembayaran, akses kredit, akses tabungan, akses pelayanan asuransi serta rendahnya edukasi atau pengetahuan mengenai keuangan (Marlina & Rahmat, 2018). Literasi keuangan merupakan keterampilan dan pengetahuan yang dimiliki seseorang yang memungkinkan untuk membuat keputusan yang efektif dalam penggunaan sumber daya keuangan yang dimiliki (Marla & Dewi, 2017).

Berdasarkan Survei Nasional Literasi dan Inklusi Keuangan yang dilakukan oleh Otoritas Jasa Keuangan pada tahun 2019 menunjukkan bahwa indeks literasi keuangan sebesar 38,03% dan indeks inklusi keuangan sebesar 76,19%. Angka tersebut menunjukkan indeks literasi dan inklusi keuangan di Indonesia mengalami peningkatan berdasarkan hasil survei OJK pada tahun 2016 diketahui indeks literasi keuangan hanya sebesar 29,7% dan indeks inklusi keuangan sebesar 67,8%.

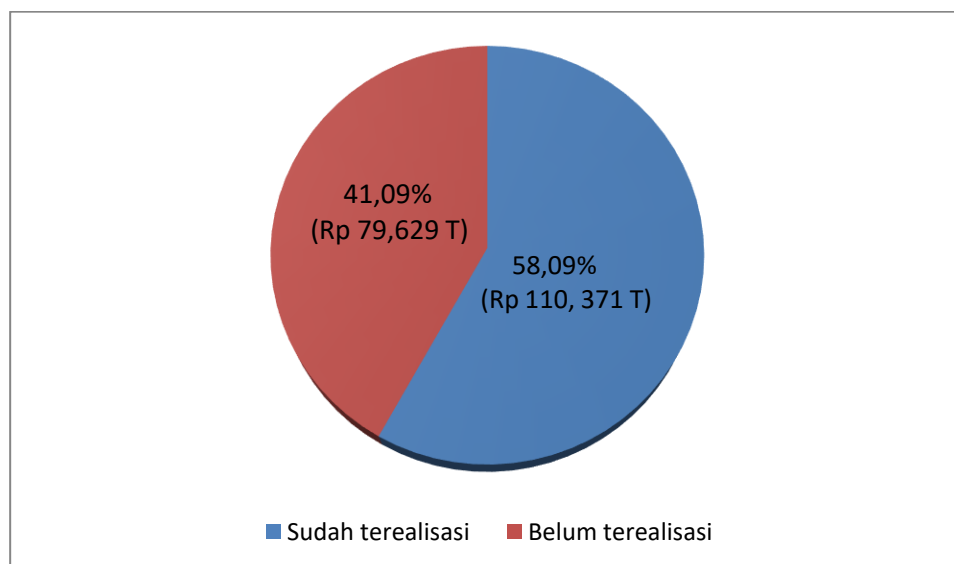
Literasi Keuangan yang semakin meningkat berpengaruh dalam upaya peningkatan inklusi keuangan, sehingga dapat memberikan dampak dalam menentukan keputusan struktur modal pada pelaku UMKM. Struktur modal

merupakan komposisi antara ekuitas dan pinjaman dalam pembiayaan suatu usaha (Yusgiantoro.2004:145). Keputusan struktur modal merupakan cara yang berkaitan dengan pemilihan atau penyusunan proporsi perbandingan antara sumber dana yang bersumber dari dana internal dan sumber dana eksternal. Struktur modal yang optimal dapat tercapai apabila struktur modal terdiri dari 40% sampai 50% pembiayaan yang bersumber dari sumber dana eksternal (Riyanto, 1995).

Khabibah & Purnamasari (2020) didalam penelitiannya menyatakan bahwa masyarakat yang mempunyai kemampuan pengetahuan finansial dengan mengetahui prinsip-prinsip dasar tabungan seperti nilai gabungan bunga serta bunga yang dibebankan kepada peminjam dapat membuat pilihan dan keputusan yang bijak dalam menggunakan produk dan jasa yang disediakan untuk modal usahanya. Pelaku UMKM dengan tingkat literasi keuangan yang tinggi akan lebih bijak dalam mengambil keputusan struktur modal dengan difasilitasi kemudahan dalam mengakses lembaga keuangan dan dapat terhindar dari pembiayaan yang merugikan. Sedangkan Pelaku UMKM dengan tingkat literasi keuangan dan inklusi keuangan yang rendah akan memilih keputusan struktur modal dengan cara yang lebih sederhana dikarenakan kurangnya pemahaman tentang akses modal dan pendanaan. Sehingga dengan terbukanya akses keuangan memiliki peran yang cukup besar terhadap pertumbuhan UMKM dimasa yang akan datang.

Salah satu upaya dalam pengembangan dan pemberdayaan usaha mikro, kecil, menengah dan koperasi (UMKMK) adalah dengan upaya peningkatan akses pada sumber pembiayaan. Upaya tersebut dapat dilakukan dengan memberikan

penjaminan kredit bagi UMKMK melalui kredit usaha rakyat (KUR). Kredit usaha rakyat merupakan kredit atau pembiayaan modal kerja yang diberikan kepada debitur baik individu, kelompok atau badan usaha yang produktif dan layak namun belum memiliki agunan tambahan atau agunan tambahan belum cukup (KUR, 2020). Kredit usaha rakyat diluncurkan oleh presiden pada tanggal 5 november 2007 dengan fasilitas penjaminan kredit dari pemerintah. Penyaluran KUR pada UMKM dan koperasi dapat langsung diakses melalui kantor cabang atau kantor cabang pembantu bank pelaksana dan pada usaha mikro penyaluran KUR dapat diakses secara tidak langsung melalui lembaga keuangan mikro dan koperasi simpan pinjam serta program lainnya yang berkerjasama dengan bank pelaksana. Namun seiring berjalannya waktu realisasi penyaluran KUR masih belum terealisasi sepenuhnya.



Sumber: Kredit Usaha Rakyat (2020)

**Gambar 1.1. Data Realisasi Penyaluran KUR di Indonesia sd 31 Agustus 2020**

Gambar 1.1 menunjukkan bahwa realisasi penyaluran KUR belum sepenuhnya terealisasi. Menurut Kementerian Koordinator Bidang Perekonomian, Kredit Usaha Rakyat menyatakan bahwa realisasi penyaluran KUR di Indonesia sampai dengan Agustus 2020 sudah terealisasi sebesar Rp 110.365.835.757.777 atau 58,09% dari target Rp 190 triliun dan sisanya 41,91% belum terealisasi.

Sumatera Selatan sampai dengan bulan Agustus 2020 diketahui total penyaluran KUR dengan jumlah plafon sebesar Rp 2.329.177.532.567 dan jumlah debitur sebesar 51.516. Kota Palembang merupakan salah satu kota besar yang memiliki banyak unit usaha termasuk didalamnya yaitu UMKM. Perkembangan UMKM di kota Palembang cukup pesat namun ada faktor penghambat perkembangannya seperti dalam hal akses pembiayaan. Menurut OJK Region 7 Sumbagsel menyatakan bahwa terdapat berbagai permasalahan yang menyebabkan UMKM belum bankable dikarenakan sulitnya proses administrasi dan potensi kredit bermasalah pada UMKM cukup tinggi. Kemampuan keuangan (literasi keuangan) yang tinggi dan kemudahan akses perbankan pada pelaku UMKM sangat diperlukan agar dapat memperoleh kredit usaha rakyat (KUR). Penyaluran permodalan menjadi elemen penting dalam perkembangan sebuah usaha terutama pada UMKM. Lembaga pembiayaan dan industri perbankan diharapkan mampu mendorong dalam kemudahan akses permodalan (inklusi keuangan) bagi pelaku UMKM sehingga dapat mencapai struktur modal yang optimal dalam usahanya.

Oktavianti *et al.* (2017) didalam hasil penelitiannya menyatakan bahwa literasi keuangan dan persyaratan kredit berpengaruh positif secara signifikan



terhadap akses kredit formal. Penelitian yang dilakukan oleh Irmawati *et al.* (2013) menyatakan model inklusi keuangan pada UMKM adalah dengan masuknya bantuan pembiayaan dari lembaga keuangan dalam segi permodalan berbentuk kredit usaha rakyat (KUR) dan kredit bunga rendah. Selanjutnya penelitian yang dilakukan oleh Hamzah & Suhardi (2019) menyatakan bahwa untuk meningkatkan literasi keuangan dan *fintech* pada UMKM harus memerhatikan tingkat *financial knowledge*, *financial behavior*, *financial attitude* serta *financial technology* agar inklusi keuangan pada UMKM juga ikut meningkat dan dapat menentukan struktur modal yang optimal. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Strossmayer (2016) mengatakan bahwa 95,4% dari total responden menyoroti pentingnya literasi keuangan sebagai faktor penting dalam pengambilan keputusan struktur modal.

Menurut Sohilauw (2018) didalam hasil penelitiannya menyatakan bahwa literasi keuangan berpengaruh positif secara signifikan terhadap keputusan struktur modal dan literasi keuangan juga berpengaruh positif terhadap inklusi keuangan serta inklusi keuangan berpengaruh positif terhadap keputusan struktur modal. Ini mengartikan bahwa semakin tinggi tingkat literasi keuangan yang dimiliki seseorang maka semakin mudah dalam mengakses pembiayaan (inklusi keuangan semakin terbuka) sehingga dapat menentukan struktur modal secara optimal. Hal ini didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh Rahmawati *et al.* (2020) yang menyatakan bahwa inklusi keuangan berpengaruh terhadap keputusan struktur modal UMKM.

Namun didalam hasil penelitian yang dilakukan oleh Natalia *et al.* (2020) menyatakan bahwa literasi keuangan tidak berpengaruh terhadap inklusi keuangan. Selanjutnya Susilawati & Puryandani (2020) menyatakan bahwa inklusi keuangan tidak berpengaruh terhadap keputusan struktur modal. Hal ini diartikan inklusi keuangan belum mampu meningkatkan keputusan struktur modal yang optimal. Meskipun akses lembaga keuangan sudah terbuka namun dengan rendahnya literasi keuangan dan belum mampunya pelaku UMKM dalam memenuhi regulasi dan birokrasi dari lembaga keuangan menyebabkan UMKM sulit mencapai struktur modal yang optimal. Berdasarkan uraian tersebut, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “Moderasi Inklusi Keuangan Terhadap Hubungan Literasi Keuangan dan Keputusan Struktur Modal pada UMKM Kota Palembang”.

## **1.2 Rumusan Masalah**

Berdasarkan uraian diatas maka perumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Bagaimana pengaruh literasi keuangan terhadap keputusan struktur modal?
2. Apakah inklusi keuangan sebagai pemoderasi mampu memperkuat pengaruh literasi keuangan terhadap keputusan struktur modal ?

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Tujuan yang diharapkan dari penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui pengaruh literasi keuangan terhadap keputusan struktur modal.
2. Untuk mengetahui pengaruh literasi keuangan terhadap keputusan struktur modal yang dimoderasi oleh inklusi keuangan.

### **1.4 Manfaat Penelitian**

#### **1.4.1 Aspek Teoritis**

- a. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan ilmu pengetahuan dan menambah wawasan akademisi mengenai pengaruh inklusi keuangan sebagai variabel moderasi antara literasi keuangan dan keputusan struktur modal pada UMKM kota Palembang.

- b. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi untuk peneliti selanjutnya dan dapat menjadi sumber informasi untuk memperluas pengetahuan.

#### **1.4.2 Aspek Praktis**

- a. Bagi Masyarakat

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi kepada masyarakat mengenai pentingnya memiliki kemampuan dalam pengelolaan keuangan dengan baik serta kemudahan akses pembiayaan untuk keputusan struktur modal usaha.

b. Bagi Pelaku Usaha

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan edukasi kepada pelaku UMKM agar dapat memahami dan mampu menggunakan layanan lembaga keuangan dengan tepat melalui literasi keuangan yang dimiliki.

c. Bagi Pemerintah

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi pertimbangan pemerintah dalam membuat kebijakan dan mengatur strategi untuk mempermudah UMKM dalam hal pembiayaan modal usaha.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abdeldayem, M. M., & Sedeek, D. S. (2018). Managerial behavior and capital structure decisions; do overconfidence, optimism and risk aversion matter? *Asian Economic and Financial Review*, 8(7).
- Abeywardhana, D. K. Y. (2015). Capital Structure and Profitability: An Empirical Analysis of SMEs in the UK. *Journal of Emerging Issues in Economics Finance and Banking (JEIEFB)*, 4(2), 2306–2367.
- Adomako, S., Danso, A., & Ofori Damoah, J. (2015). The moderating influence of financial literacy on the relationship between access to finance and firm growth in Ghana. *Venture Capital*, 18(1).
- Barney, J. (1991). Firm Resources and Sustained Competitive Advantage. *Journal of Management*, 17(1), 99–120.
- Benson, A. K., Oluwafolakemi, F. O., & Monisola, A. (2013). Nigeria Ailing Industries and the Capital Structure Theory: A Need for Concern. *Australian Journal of Business and Management Research*, 3(08), 31–40.
- Chaidir, T., Putri, I. A., Arini, G. A., & Ismiati, B. (2020). Determinan Literasi Keuangan pada Pelaku Usaha Mikro, Kecil, dan Menengah (UMKM) di Kota Mataram. *Jurnal Ekonomi Manajemen*, 2(1).
- Eniola, A. A., & Entebang, H. (2015). Financial literacy and SME firm performance. *International Journal of Research Studies in Management*, 5(1), 31–43.
- Franco Modigliani, & Miller, M. H. (1958). The cost of capital, corporation finance and theory of investment. *The American Economic Review*, 48(3), 261–297.
- Grohmann, A., Kluhs, T., & Menkhoff, L. (2017). Does financial literacy improve financial inclusion? *German Institute for Economic Research*.
- Hamidah, N., Prihatni, R., & Ulupui, I. (2020). The Effect Of Financial Literacy , Fintech ( Financial Technology ) and Intellectual Capital On The Performance Of MSMEs In Depok City , West Java. *Journal of Social Science*, 1(4).
- Hamzah, A., & Suhardi, D. (2019). Tingkat Literasi Keuangan Dan Financial Technology Pada Pelaku Usaha Mikro, Kecil, Dan Menengah (UMKM) Kabupaten Kuningan. *Jurnal Ilmiah Manajemen Fakultas Ekonomi*, 5(2), 97–108.
- Humaira, I., & Sagoro, E. M. (2018). Pengaruh Pengetahuan Keuangan, Sikap

- Keuangan, Dan Kepribadian Terhadap Perilaku Manajemen Keuangan Pada Pelaku Umkm Sentra Kerajinan Batik Kabupaten Bantul. *Jurnal Nominal*, 7(1).
- Iko Putri Yanti, W. (2019). Pengaruh Inklusi Keuangan Dan Literasi Keuangan Terhadap Kinerja Umkm Di Kecamatan Moyo Utara. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 2(1).
- Irmawati, S., Damelia, D., & Puspita, D. W. (2013). Model Inklusi Keuangan Pada Umkm Berbasis Pedesaan. *JEJAK: Jurnal Ekonomi Dan Kebijakan*, 6(2).
- Khabibah, S. M. U., & Purnamasari, P. E. (2020). Struktur Modal pada UMKM Tahu di Kelurahan Tinalan Gang IV Kota Kediri dan Menurut Perspektif Islam. *Jurnal Manajemen*, 11(1), 95–113.
- Lusardi, A., & Mitchell, O. S. (2014). The economic importance of financial literacy: Theory and evidence. *Journal of Economic Literature*, 52(1), 5–44.
- Mauwa, J., Namusongeand, G. S., & Onyango, S. (2016). Effect of Capital Structure on Financial Performance of Firms Listed on the Rwanda Stock Exchange. *European Journal of Business, Economics and Accountancy*, 4(4), 1–11.
- Maziriri, E. T., Mapuranga, M., & Madinga, N. W. (2018). Self-service banking and financial literacy as prognosticators of business performance among rural small and medium-sized enterprises in Zimbabwe. *The Southern African Journal of Entrepreneurship and Small Business Management*, 10(1), 1–10.
- Myers, S. C. (2001). Capital Structure. *Journal OfEconomic Perspectives*, 15(2), 81–102.
- Natalia, M. A., Kurniasari T, F., Hendrawaty, E., & Oktaviani, V. M. (2020). Pengaruh Literasi Keuangan Terhadap Inklusi Keuangan Dengan Menggunakan Social Capital. *ULTIMA Management*, 12(1), 16–33.
- Nidar, S. R., & Bestari, S. (2012). Personal Financial Literacy Among University Students (Case Study at Padjadjaran University Students , Bandung , Indonesia). *World Journal of Social Sciences*, 2(4), 162–171.
- Oktavianti, V., Hakim, M. S., & Kunaifi, A. (2017). Pengaruh Literasi Keuangan dan Persyaratan Kredit terhadap Akses Kredit Formal pada UMKM di Surabaya. *Jurnal Sains Dan Seni ITS*, 6(1), 1–5.
- Oladele, P. O., Oloowokere, B. A., & Akinruwa, T. E. (2014). Sources of finance for small and medium scale enterprises' performance in Ado-Ekiti metropolis. *European Journal of Business and Management*, 6(28), 88–98.

- Rahmawati, V., Wahyudi, & Nurmatias. (2020). Analisis Inklusi Keuangan Pada Keputusan Struktur Modal UMKM (Studi Kasus Gerai UMKM Bogor). *Konferensi Riset Nasional Ekonomi, Manajemen, Dan Akuntansi*.
- Riyanto, N., Simatupang, R. A., & Bopeng, L. S. (2016). Struktur Modal pada Usaha Mikro Kecil dan Menengah di Kabupaten Manokwari. *Jurnal Riset Manajemen & Bisnis*, 11(1), 1–89.
- Rossi, M. (2014). Smes' Access To Finance: an Overview From Southern Italy. *European Journal of Business and Social Sciences*, 2(11), 155–164.
- Sabana, Beatrice & Gathungu, J. M. (2018). Entrepreneur Financial Literacy, Financial Access, Transaction Costs and Performance of Micro Enterprises in Nairobi City County, Kenya. *Global Journal of Management and Business Research: A Administration and Management*, 18(6).
- Sivalingam, L., & Kengatharan, L. (2018). Capital structure and financial performance: A study on commercial banks in Sri Lanka. *Asian Economic and Financial Review*, 8(5), 586–598.
- Sohilauw, M. I. (2018). Moderasi Inklusi Keuangan Terhadap Hubungan Literasi Keuangan dan Keputusan Struktur Modal UKM. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 6(2), 92–114.
- Strossmayer, J. J. (2016). Is There A Relationship Between Financial Literacy, Capital Structure And Competitiveness Of Smes. *Ekonomski Vjesnik*, 29(1), 37–50.
- Sujoko. (2007). Teori Struktur Modal: Sebuah Survei. *Jurnal Ekonomi Modernisasi*, 3(2), 135–146.
- Sumani, & Roziq, A. (2020). Financial Literation: Determinants of Financial Well-Being in the Batik Small and Medium Industries in East Java. *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 18(2), 289–299.
- Susilawati, E., & Puryandini, S. (2020). Pengaruh Literasi Keuangan Terhadap Keputusan Struktur Modal Umkm Dengan Inklusi Keuangan Sebagai Pemoderasi (Studi Pada UMKM Klaster Mebel dan Furnitur Kota Semarang). *Majalah Ilmiah Solusi*, 18(2).
- Wahyu Hari Christoper, S., & Kristiani, I. (2020). Hubungan E-Commerce dan Literasi Keuangan Terhadap Kelangsungan Usaha Di Boyolali. *Jurnal Akuntansi*, 10(1), 1–12.