

ANALISIS BIBLIOMETRIK KEUANGAN ENTREPRENEURIAL

Oleh:

YOGI SUGIARTO MAULANA
Program Studi Administrasi Bisnis
STISIP Bina Putera Banjar
Jl. Pataruman No 243 Kota Banjar
E-mail: 4091.sm@gmail.com
Hp. 082316690959

ABSTRAK

Dalam makalah ini kami melakukan analisis sistematis dari tren perkembangan keuangan entrepreneurial berdasarkan basis data publikasi ilmiah di scopus.com. Tujuan penelitian adalah memetakan struktur ilmiah keuangan entrepreneurial melalui analisis ilmiah. Kami menggunakan perangkat lunak pemetaan VOSviewer 1.6.12. Kami pertama kali menyajikan informasi deskriptif, yaitu jumlah artikel tahunan, sumber publikasi, penulis produktif, negara asal, dan afiliasi penelitian utama serta sumber publikasi tentang studi keuangan entrepreneurial. Kami juga melaporkan kolaborasi antara penulis utama dan negara-negara menggunakan analisis kepenulisan bersama.

Kata Kunci: *keuangan entrepreneurial, bibliometrik, co-authorship, VOSviewer*

ABSTRACT

In this paper we conduct a systematic analysis of the development trend on entrepreneurial finance based on scientific publications data base at scopus.com. Objectives of the study are mapping scientific structure of entrepreneurial finance through scientometric analysis. We use the mapping knowledge domain software tools VOSviewer 1.6.12. We first present the descriptive information, namely annual numbers of articles, source of publications, productive authors, origin countries, and main research affiliations as well as the source publications on entrepreneurial finance studies. We also report the collaborations among the main authors and countries using co-authorship analysis.

Keywords: *entrepreneurial, finance, bibliometric, co-authorship, VOSviewer*

I. PENDAHULUAN

Krisis ekonomi global tahun 2008 yang bermula di Amerika Serikat sebagai dampak dari berbagai kegagalan pasar dan peraturan serta lingkungan ekonomi makro dari kredit murah selama periode sebelum krisis (Helleiner, 2008). Bank dan investor swasta banyak yang menarik diri dari *entrepreneurial finance* di negara maju (Mac and Bhaird, 2019), (Wilson and Silva, 2013), (Bhaird,

Owen and Freel, 2019). Saat itulah banyak alternatif sumber pendanaan pada *entrepreneurial finance* (World Bank Group, 2019). Akan tetapi, konsentrasi pemberi dana berasal dari sumber tradisional masih diminati. Bank memberikan pinjaman sebanyak 85% kepada UMKM dari total pembiayaan pinjaman di negara maju (Bhaird, Owen and Freel, 2019). Krisis ekonomi global tersebut juga menjadi titik evolusi *Evolution of entrepreneurial finance*. Keuangan entrepreneurial adalah disiplin yang mempelajari mobilisasi sumber daya keuangan, alokasi sumber daya, moderasi risiko, optimalisasi dalam kontrak keuangan, penciptaan nilai, dan monetisasi nilai dalam konteks entrepreneurship (Klonowski, 2015).

Perkembangan teknologi maupun perkembangan bidang studi kewirausahaan yang semakin kontekstual telah berdampak pada munculnya berbagai aktor Keuangan entrepreneurial. Block et al. (2018) mengidentifikasi berbagai jenis pendatang baru untuk Keuangan entrepreneurial misalnya accelerators, incubators, angel networks, crowdfunds, corporate venture capital, family offices, governmental venture capital, mini bonds, social venture funds, university-based funds dan venture-debt funds.

Penelitian yang dilakukan oleh (O'Dair and Owen, 2019) mengungkapkan bahwa penggunaan teknologi *blockchain* dapat meningkatkan jumlah sumber daya yang signifikan dalam industri musik di Indonesia karena mengurangi jumlah perantara dalam mengakses pembayaran *royalty* (Bhaird, Owen and Freel, 2019). Selain itu, perkembangan inovasi teknologi informasi pada sektor keuangan membuat sistem keuangan yang lebih kompleks (Anggarini, 2022).

Berdasarkan studi yang dilakukan oleh (Cosh, Cumming and Hughes, 2009), (Lockett, Murray and Wright, 2002) menunjukkan bahwa wirausahawan menghadapi kendala pendanaan. Tetapi bukti empiris tentang luasnya dan sifat kesenjangan pendanaan tersebut masih sangat jarang, padahal pemerintah sangat membutuhkannya untuk merumuskan kebijakan (Cressy, 2012). Selain itu, Isu mengenai interaksi antara berbagai jenis investor perlu diteliti lebih dalam, misal kombinasi *crowdfunding* dan *business angel* atau *business angel* dan *investor venture capital*. Namun pada kenyataannya kombinasi berbagai jenis investor sangat kompleks, mengingat munculnya berbagai macam investor (Cumming *et al.*, 2019). Bagi pengusaha *startup*, pembiayaan dari bank dan jenis utang lainnya merupakan hal yang penting (Cassar, 2004), (Cosh, Cumming and Hughes, 2009), (Robb and Robinson, 2014), dan (Hirsch and Walz, 2019). Dengan adanya portofolio yang lebih banyak, tentu akan memberikan alternatif pilihan pembiayaan, namun juga menciptakan ruang konflik dan biaya agensi diantara para pelaku. Untuk itu diperlukan wawasan tentang cara dan dalam kondisi apa berbagai jenis investor berinteraksi menciptakan nilai dan untuk meminimalkan masalah (Cumming *et al.*, 2019). Peneliti lain mengangkat tema program akselerator. Program akselerator

memberikan jalan keluar yang lebih sukses melalui akuisisi daripada *business angel* (Winston Smith and Hannigan, 2014).

Beberapa analisis *bibliometric* telah dilakukan pada topik *crowdfunding* (Blasco-Carreras, Albort-Morant and Ribeiro-Navarrete, 2015), akan tetapi analisis *co-authorship* mengenai *entrepreneurial finance* belum ada. Inilah yang menjadi alasan peneliti mengambil topik kali ini. *Entrepreneurial finance* meliputi berbagai jenis dan penyedia keuangan, termasuk *venture capital*, *private equity*, *private debt*, *trade credit*, IPO, *business angel finance*, dan *crowdfunding*, dan bentuk keuangan lainnya, seperti hibah, pendanaan dari inkubator atau akselerator, dan dukungan dari keluarga dan teman (Cosh, Cumming and Hughes, 2009). Oleh karena itu, tujuan penelitian ini untuk mempelajari hubungan berbagai penelitian *entrepreneurial finance* yang telah dilakukan, sehingga dapat memberikan informasi mengenai arah kolaborasi, afiliasi/institusi, negara mana saja yang terlibat, dan keterkaitan/kolaborasi antar authorship. Informasi tersebut disajikan melalui visualisasi dari program VOSviewer 1.6.12.

Penelitian ini disusun sebagai berikut: pertama, literature tentang *entrepreneurial finance*, membangun desain dan metode penelitian, menentukan sumber data, strategi pencarian, analisis, dan kemudian kami menyajikan data tentang *authorship*, jurnal, institusi/afiliasi serta negara yang paling produktif. Akhirnya dalam kesimpulan, kami merangkum temuan utama kami dan menarik kesimpulan secara umum.

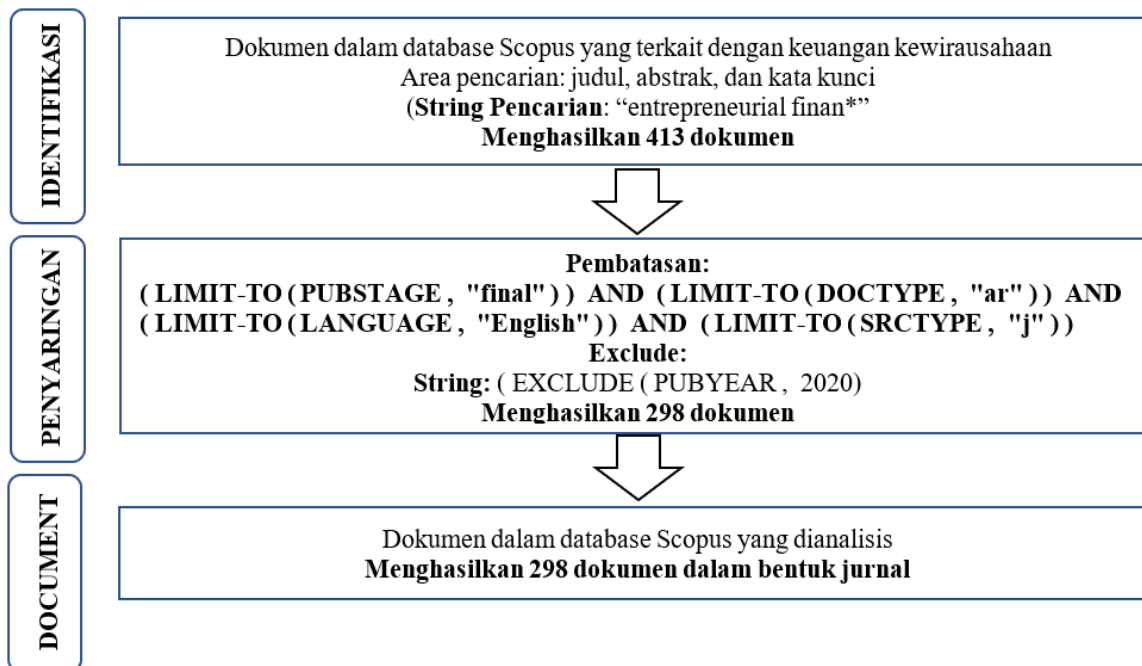
II. METODE PENELITIAN

Metode yang digunakan adalah pemetaan sains bibliometrik (Smyrnova-Trybulska *et al.*, 2017). Analisis bibliometric adalah representasi spasial tentang bagaimana disiplin ilmu, bidang, spesialisasi, dan masing-masing dokumen atau penulis saling terkait satu sama lain dan berfokus pada pemantauan bidang ilmiah dan membatasi area penelitian untuk menentukan struktur kognitif dan evolusinya (Smyrnova-Trybulska *et al.*, 2017). Bibliometrics memberikan informasi yang kuat untuk mendukung pengembangan ilmu pengetahuan dan efektivitas penelitian (Smyrnova-Trybulska *et al.*, 2018). Hasil penelitian ini menyajikan visualisasi domain Pengetahuan (Smyrnova-Trybulska *et al.*, 2017, 2018). Metode ini banyak digunakan oleh peneliti lain dengan tujuan yang sama, salah satunya penelitian Maulana (2021) yang menggunakan metode tersebut untuk memetakan literasi keuangan pada UMKM (Maulana *et al.*, 2021).

Sumber Data

Data diambil dari scopus.com (Elsevier BV, Amsterdam, Netherlands). Strategi pencarian dilakukan di area pencarian: judul, abstrak, dan kata kunci. Terdapat 298 dokumen hasil penelusuran

yang kami dapatkan pada tanggal 3 Februari 2020. Data didownload dalam format *comma separated values* (csv). Berikut proses akuisisi data yang dilakukan:



Gambar 1. Proses Akuisisi Data

III. HASIL DAN PEMBAHASAN

Publikasi Tahunan

Publikasi Keuangan entrepreneurial Indonesia pertama yang muncul di database Scopus terdeteksi pada tahun 1992 di publikasi Jean, Darmawan dan Gratitude (1992). Jean M. Due adalah profesor ekonomi pertanian yang berafiliasi di University of Illinois di Urbana-Champaign, AS. Darmawan berafiliasi dengan Kementerian Pertanian, dan M. Gratitude berafiliasi dengan University of Illinois di Urbana-Champaign, Amerika. Mereka menerbitkan EF dalam jurnal African Development Review berjudul Lessons for Africa from Indonesia's Experience in Small scale Entrepreneurial Finance (Due, Darmawan and Syukur, 1992). Artikel ini mengkaji praktik lembaga keuangan yang membantu pengusaha perkotaan dan pedesaan di Indonesia. Sejak tahun 1992 pertumbuhan tahunannya tidak begitu bagus. Setelah 2008 dan seterusnya, publikasi telah tersebar luas. Tahun 2019 adalah tahun paling produktif dengan 68 publikasi, diikuti oleh tahun 2018 dengan 59 publikasi. Total publikasi sebanyak 298 dokumen.

Tabel 1. Publikasi Keuangan Entrepreneurial Tahun 1992-2019

Tahun	Dokumen	Tahun	Dokumen
2019	68	2005	4
2018	59	2004	2
2017	30	2003	1
2016	30	2002	3
2015	14	2001	2
2014	12	2000	0
2013	10	1999	1
2012	11	1998	0
2011	14	1997	0
2010	8	1996	0
2009	11	1995	1
2008	11	1994	0
2007	2	1993	1
2006	2	1992	1

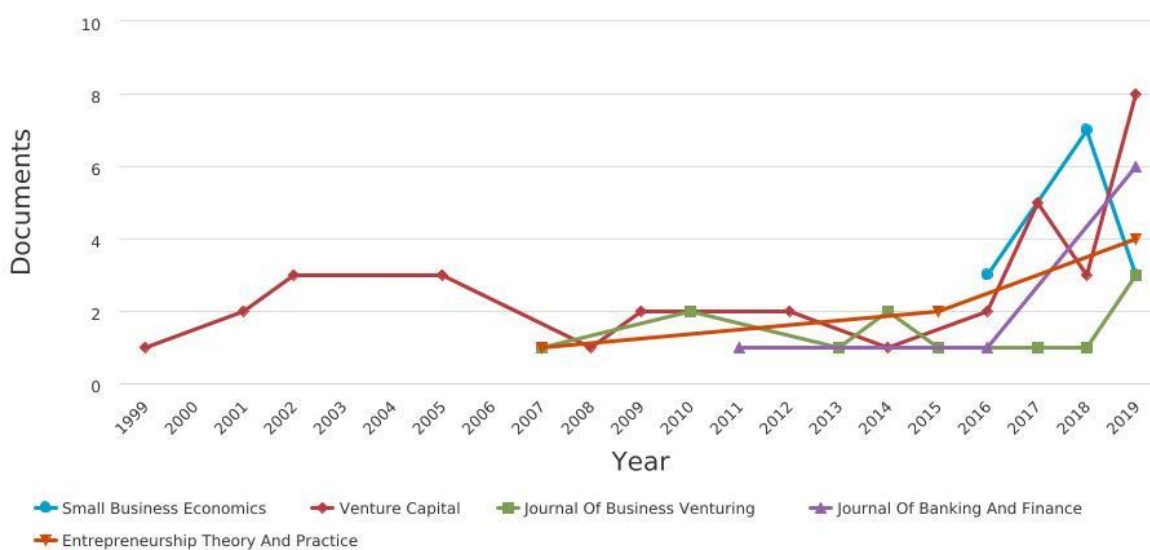
Sepuluh Besar Publikasi Produktif Berdasarkan Jurnal

Dari 298 dokumen berasal dari jenis jurnal. Pada 2019, ada 68 dokumen. Dari 68 dokumen tersebut, kontribusi terbanyak adalah dari jurnal *Venture Capital*, yaitu 8 dokumen. Enam dokumen dari *Journal of Banking and Finance*, 4 jurnal dari *Entrepreneurship Theory and Practice*, dan setidaknya 3 di antaranya adalah jurnal *Small Business Economics* dan *Journal of Business Venturing*. Total 24 dokumen.

Documents per year by source

Compare the document counts for up to 10 sources. Compare sources and view CiteScore, SJR, and SNIP data

Scopus



Copyright © 2020 Elsevier B.V. All rights reserved. Scopus® is a registered trademark of Elsevier B.V.

Gambar 2. Dokumen Per-Tahun Berdasarkan Sumber/Jurnal

Tabel dibawah ini adalah analisis produktivitas jurnal dalam hal jumlah publikasi/artikel, Kuartil (Q), dan H-Index. Sangat menarik untuk melihat bahwa 6 jurnal dan penerbit dari 10 teratas adalah jurnal Q1 dari penerbit berbasis Belanda dan Amerika Serikat. Jurnal paling produktif adalah *Venture Capital* dengan 33 publikasi, diikuti oleh jurnal *Small Business Economics* dengan 13 publikasi.

Tabel 2. Dokumen/Artikel Berdasarkan Sumber/Jurnal

No	Jurnal	Negara	Dokumen	Penerbit	Quartil
1	Venture Capital	Inggris	33	Taylor & Francis	Q2
2	Small Business Economics	Belanda	13	Kluwer Academic Publishers	Q1
3	Journal Of Business Venturing	Belanda	12	Elsevier BV	Q1
4	Journal Of Banking And Finance	Belanda	8	Elsevier BV	Q1
5	Entrepreneurship: Theory And Practice	Amerika Serikat	7	Wiley-Blackwell	Q1
6	Journal Of Corporate Finance	Belanda	7	Elsevier BV	Q1
7	Technological Forecasting And Social Change	Belanda	7	Elsevier BV	Q1
8	International Journal Of Entrepreneurship And Innovation Management	Inggris	6	Inderscience Publishers	Q3
9	International Journal Of Entrepreneurship And Small Business	Inggris	6	Inderscience Publishers	Q2
10	Strategic Change	Inggris	6	John Wiley and Sons Ltd	Q2

Sepuluh Besar Penulis Produktif

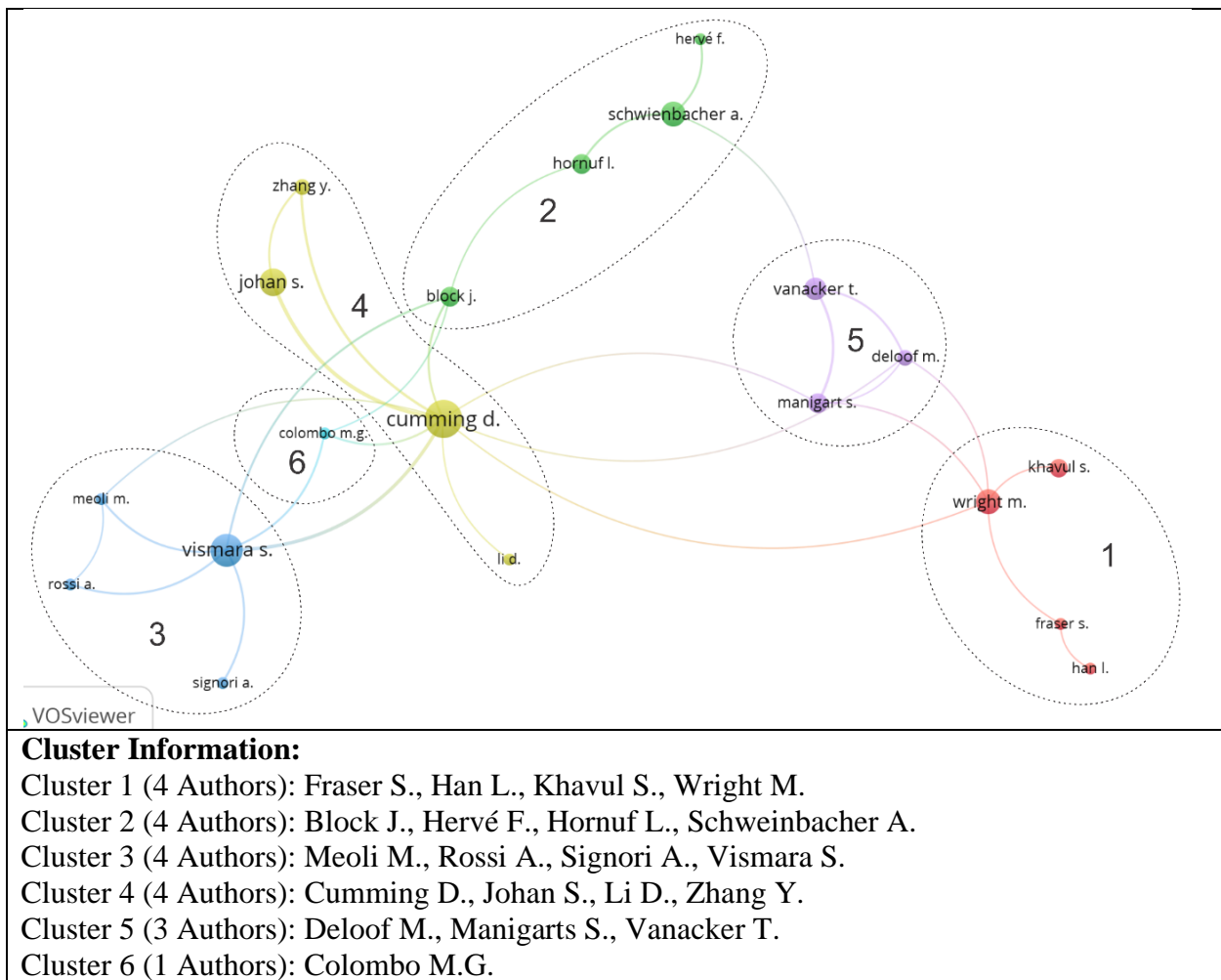
Ada 537 penulis teridentifikasi oleh aplikasi VOSviewer. Data didasarkan pada perhitungan jumlah penulis dari setiap dokumen, terlepas dari nama mereka terdapat pada 1 atau lebih dokumen. Sehingga, sebenarnya jumlah nama yang terlibat dalam penyusunan dokumen hanya 156 nama.

Table dibawah ini merupakan hasil dari analisis produktivitas penulis berdasarkan jumlah publikasi (*number of publications in entrepreneurial finance/NPEF*), total publikasi (*total publications/TP*). Penulis dengan jumlah artikel terbanyak adalah dari kampus Florida Atlantic University dengan 18 artikel. Untuk lebih detail dapat dilihat pada tabel berikut:

Tabel 3. Sepuluh Penulis Produktif Berdasarkan Data Scopus

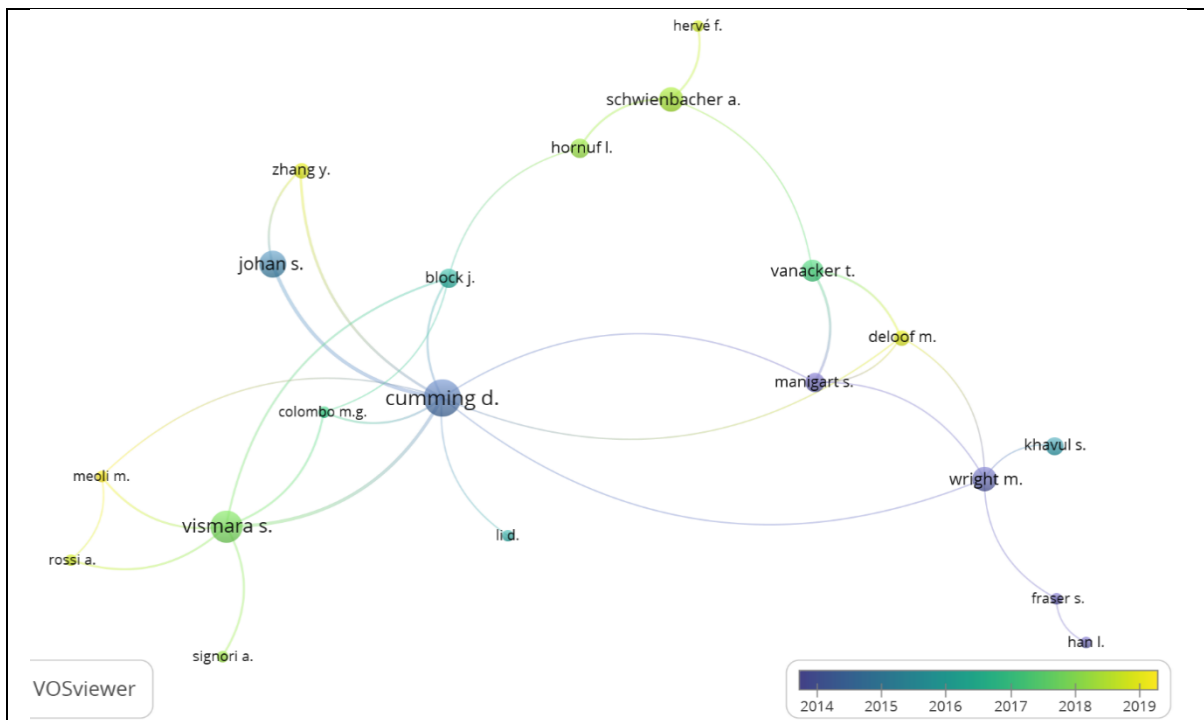
Top 10	Penulis	Affiliasi	NPEF	TP	NPEF/TP
1	Cumming, D.	Florida Atlantic University	18	465	0.039
2	Vismara, S.	University of Bergamo	13	283	0.046
3	Johan, S.	Florida Atlantic University	9	142	0.063
4	Schwienbacher, A.	SKEMA Business School	8	158	0.051
5	Wright, M.	Imperial College Business School London	8	1272	0.006
6	Mason C.	University of Glasgow	7	259	0.027
7	Wonglimpiyarat, J.	Massachusetts Institute of Technology, Cambridge	7	80	0.088
8	Vanacker, T.	University of Exeter	6	30	0.200
9	Block J.	University of Trier and Erasmus University Rotterdam	5	162	0.031
10	Botelho, T.	Norwich Business School, UEA	5	21	0.238

Kerja sama di antara para peneliti atau penulis bersama akan meningkatkan jumlah dan kualitas publikasi. Kami kemudian melakukan analisis *co-authorship* dengan metode *full counting* dan unit analisisnya adalah *Authors*. Pada menu "*Choose thresholds*", total penulis yang diidentifikasi oleh VOSviewer adalah 537 penulis. Kami memutuskan untuk jumlah minimum dokumen penulis adalah 2, jumlah minimum kutipan penulis adalah 1, dan ukuran kluster minimum adalah 1. Hasil analisis *co-authorship* menginformasikan bahwa set yang terbesar yang terkoneksi terdiri dari 20 item (penulis) dari 58 item; Jumlah cluster: 6; Tautan/link: 30; dan *Total link strength*: 54. Ini berarti bahwa peningkatan jumlah publikasi ilmiah sampai saat ini belum meningkatkan kualitas kepenulisan bersama pada *entrepreneurial finance*. Visualisasi hasil analisis kepenulisan bersama (*co-authorship*) disajikan pada Gambar 3 berikut ini:



Gambar 3. Visualisasi Kolaborasi Penulis

Output dari pemetaan pada Gambar 3 dapat ditafsirkan bahwa ada 6 kelompok atau *cluster* yang saling berkaitan. Tiap *cluster* memiliki visualisasi bulatan/*dot* yang terbesar, hal ini berarti bahwa semakin besar bulatan/*dot* semakin banyak dokumen yang dibuat oleh penulis tersebut. Pada *Cluster* 1, dokumen terbanyak dari penulis Wright M. *Cluster* 2, didominasi oleh Schweinbacher A. *Cluster* 3 didominasi oleh Vismara S. *Cluster* 4 didominasi oleh Cumming D. *Cluster* 5 didominasi oleh Vanacker T. Dan *Cluster* 6 hanya ada 1 penulis, yakni Colombo M.G. Untuk melihat tren publikasi selama 6 tahun terakhir (tahun 2014 sampai tahun 2019) terdapat pada menu Overlay Visualization pada aplikasi VOSviewer. Visualisasi hasil analisis *co-authorship* berdasarkan tren publikasi dapat dilihat pada gambar berikut.



Cluster Information:

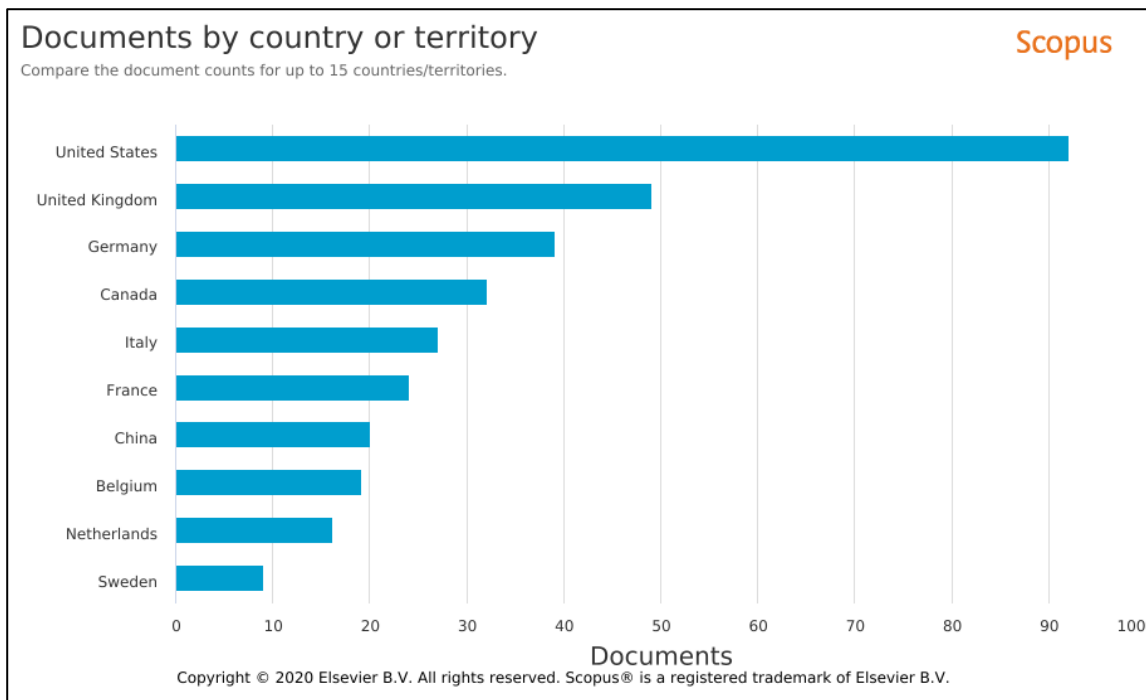
- 2014 (4 Authors): Fraser S., Han L., Khavul S., Wright M.
- 2015 (4 Authors): Block J., Hervé F., Hornuf L., Schweinbacher A.
- 2016 (4 Authors): Meoli M., Rossi A., Signori A., Vismara S.
- 2017 (4 Authors): Cumming D., Johan S., Li D., Zhang Y.
- 2018 (3 Authors): Deloof M., Manigarts S., Vanacker T.
- 2019 (1 Authors): Colombo M.G.

Gambar 4. Visualisasi Kolaborasi Penulis Berdasarkan Tren Tahunan

10 Besar Negara Produktif

Menurut data yang diambil dari scopus.com, dokumen-dokumen tersebut yang dijadikan bahan analisis berasal dari 50 negara, dan Tabel 3 mencantumkan 10 negara produktif teratas dengan jumlah total 327 artikel yang menyumbang 78% dari total publikasi.

Berdasarkan data publikasi, Amerika Serikat adalah negara yang paling aktif dalam publikasi dengan output dominan sebanyak 92 dokumen dari total 327 dokumen, atau 22% dari total dokumen. Diikuti oleh Inggris dengan 49 dokumen dan Jerman dengan 39 dokumen.



Gambar 5. Sepuluh Besar Negara Produktif

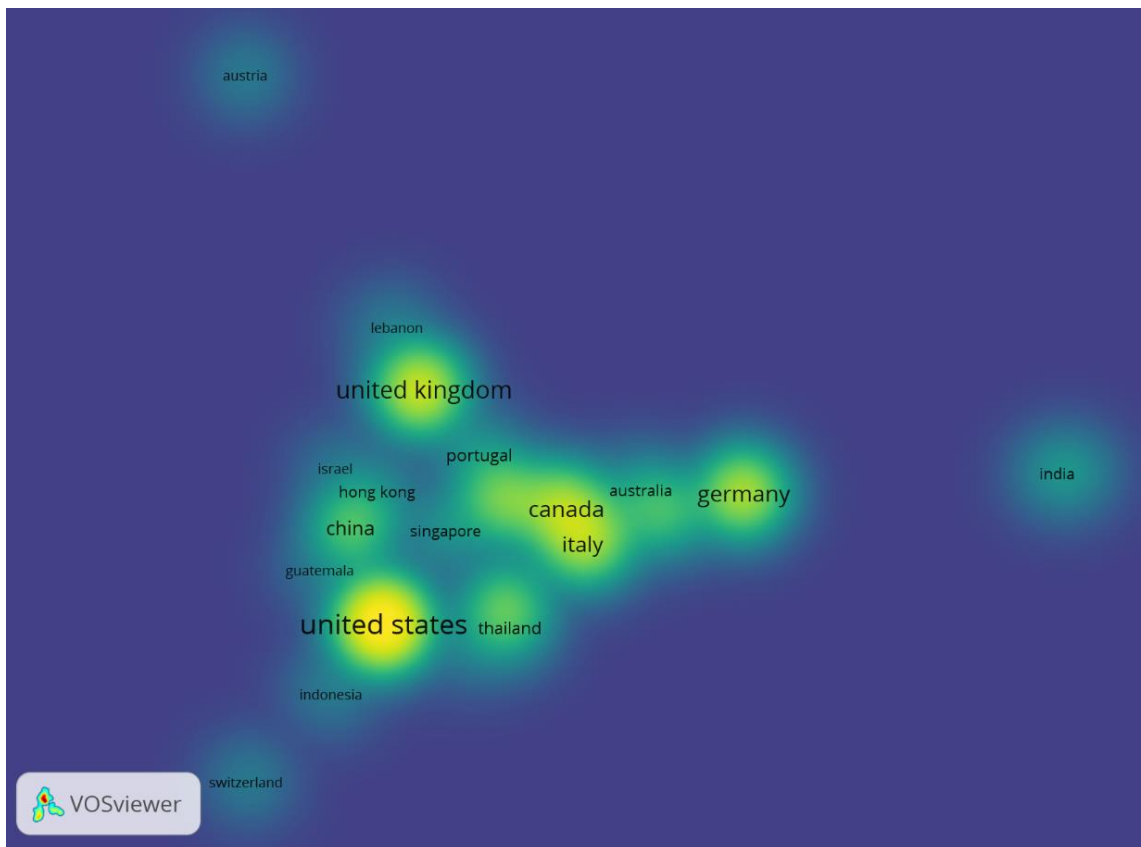
Pada analisis penulisan bersama (*co-authorship*), kami memutuskan untuk menggunakan metode penghitungan penuh (*full counting*), unit analisisnya adalah Negara/Country, jumlah minimum dokumen suatu negara adalah 1, jumlah minimum kutipan suatu negara adalah 0, dan diperoleh 54 negara yang memenuhi ambang batas. Dari 54 negara yang terdeteksi oleh VOSviewer, kami menghapus 4 daftar yang bukan nama negara, yaitu; *cebr*, *department of entrepreneurship, management*, dan *s*. Sehingga 50 negara yang tersisa adalah nama-nama negara tersebut. Dengan ukuran klaster minimum adalah 1, hasil analisis *co-authorship* menginformasikan bahwa set item terhubung (negara) terbesar terdiri dari 36 item; Jumlah cluster: 10; Tautan: 78; dan Total kekuatan tautan: 149. Ini berarti bahwa peningkatan jumlah publikasi ilmiah hingga saat ini telah meningkatkan kolaborasi penulis di berbagai negara.

Tabel 4. *Co-authorship* berdasarkan Negara

Cluster	Jumlah Negara	Nama Negara	Jumlah Artikel
1	5	1. China, 2. Guatemala, 3. Hongkong, 4. Israel, 5. Macau	21 1 4 2 1
2	5	1. Denmark, 2. Indonesia, 3. Nicaragua, 4. Switzerland, 5. United States	1 2 1 2 98

Cluster	Jumlah Negara	Nama Negara	Jumlah Artikel
3	4	1. Australia, 2. Brazil, 3. Germany, 4. Netherland	5 1 41 17
4	4	1. France, 2. Ghana, 3. Portugal, 4. Singapore	29 1 6 5
5	4	1. Ireland, 2. Norway, 3. Spain, 4. Sweden	2 2 7 9
6	4	1. Lebanon, 2. Poland, 3. Rwanda, 4. United Kingdom	1 1 1 54
7	3	1. India, 2. Pakistan, 3. United Arab Emirates	4 2 2
8	3	1. Belgium, 2. Finland, 3. Thailand	21 3 7
9	2	1. Canada, 2. Italy	33 29
10	2	1. Austria, 2. Liechtenstein	3 1

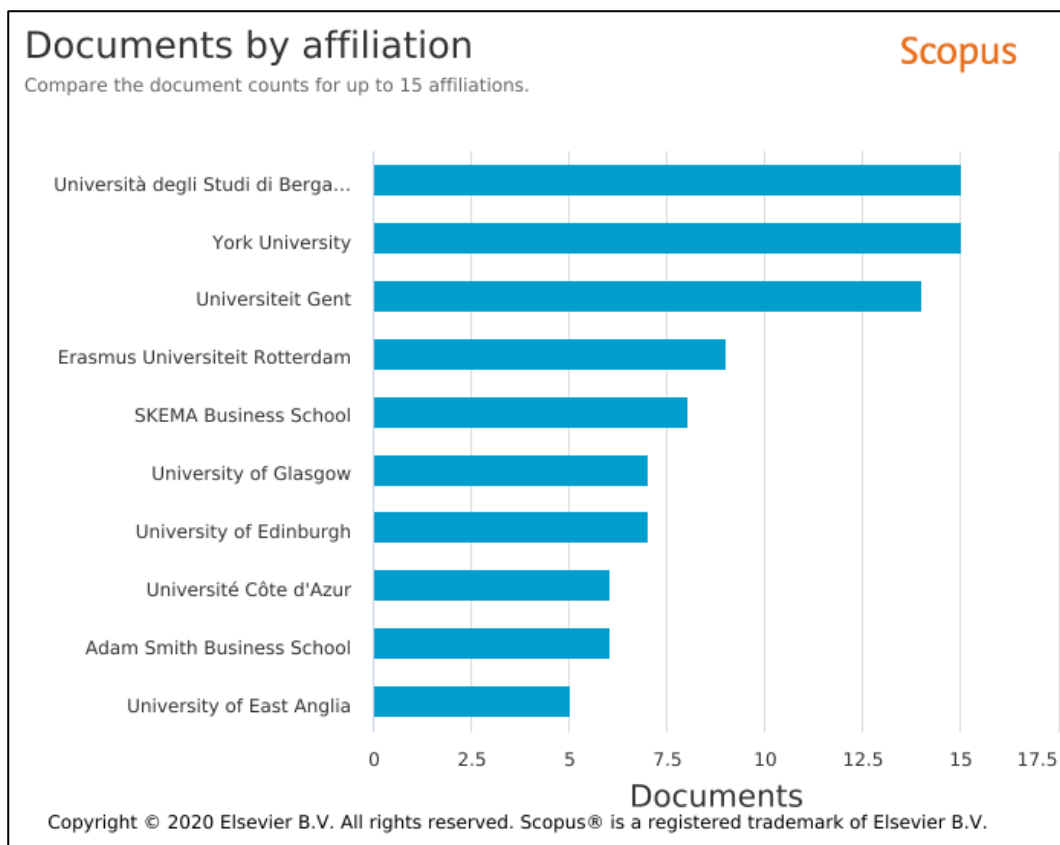
Lebih lanjut hasil visualisasi VOSviewer, pada analisis *co-authorship* dapat digunakan untuk menghasilkan peta kepadatan negara-negara penelitian utama dalam *entrepreneurial finance*. Gambar 6 menampilkan frekuensi tinggi dan negara-negara terkait serta publikasinya, ditampilkan sebagai negara dan area peta panas yang sesuai. Warna area yang dipusatkan oleh negara terkait yang tergantung pada jumlah artikel yang diterbitkan oleh negara tersebut. Semakin besar angkanya semakin hangat (warna kuning), sedangkan yang lebih sedikit terlihat dingin (warna biru). Daerah dengan warna yang terkonsentrasi berarti memiliki tautan dekat dalam publikasi antar negara. Negara dengan simpul yang paling besar adalah Amerika Serikat. Berikut visualisasi yang ditunjukkan pada Gambar berikut ini:



Gambar 6. Visualisasi Densitas Tiap Negara

10 Teratas Afiliasi Produktif

Ada 160 afiliasi yang diidentifikasi oleh *Scopus-Analyze-Affiliation*. Dari 160 afiliasi tersebut, kami sajikan 10 besar afiliasi yang paling produktif dalam menghasilkan artikel/dokumen mengenai *entrepreneurial finance*. Seperti yang telah kita lihat sebelumnya pada gambar 5 bahwa Negara Amerika Serikat adalah negara dominan dalam jumlah dokumen/artikel, tetapi Negara Inggris dominan dalam hal afiliasi. Università degli Studi di Bergamo dan York University menduduki posisi puncak dengan masing-masing sebanyak 15 publikasi, diikuti oleh Universiteit Gent. Berikut sepuluh afiliasi produktif:



Gambar 7. Affiliasi Paling Produktif

IV. PENUTUP

Tujuan penelitian ini adalah untuk memetakan struktur ilmiah penelitian tentang *entrepreneurial finance* melalui analisi dan visualisasi dengan pendekatan pemetaan bibliometrik. Kesimpulan utama penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Jumlah publikasi terkait *entrepreneurial finance* telah meningkat dari tahun ke tahun, terutama pada tahun 2019. Semua dokumen berasal dari jurnal. Jurnal yang paling produktif adalah Venture Capital dengan 33 publikasi. Lima jurnal dan penerbit yang masuk Q1 sepuluh besarnya berasal dari penerbit Belanda, dan hanya satu jurnal Q1 dari penerbit Amerika Serikat.
2. Amerika Serikat adalah negara yang paling aktif dalam publikasi, diikuti oleh Inggris dan Jerman. Penulis dengan jumlah artikel terbanyak adalah Douglas Cumming dari College of Business, Florida Atlantic University, Florida, Amerika Serikat. Amerika Serikat adalah negara dominan dalam hal jumlah dokumen, tetapi Inggris dominan dalam hal afiliasi.
3. Visualisasi dari analisis *co-authorship* menginformasikan bahwa item terhubung paling besar sebanyak 20 item (penulis) dari 58 item; Dengan jumlah cluster: 6; Tautan/*Links*: 30; dan *Total link strength*: 54. Penulisan bersama masih tersebar di beberapa cluster, masing-masing cluster memiliki penulis yang dominan, antara lain; Wright M, Schweinbacher A, Vismara S, Cumming D, Vanacker T, dan yang terakhir adalah Colombo M. G. Ini berarti bahwa peningkatan jumlah

publikasi ilmiah sampai saat ini belum meningkatkan kualitas kepenulisan bersama tentang *entrepreneurial finance*.

Secara umum, berdasarkan analisis yang divisualisasikan dari *co-authorship*, penelitian kami dapat digunakan untuk menetapkan informasi referensi dan dasar penelitian untuk aplikasi dan pengembangan metode dan topik penelitian *entrepreneurial finance*.

DAFTAR PUSTAKA

Anggarini, D. T. (2022) 'APPLICATION OF QRIS (QUICK RESPONSE CODE INDONESIAN) as a PAYMENT TOOL IN DIGITIZING MSMEs', *Jurnal Ilmiah Manajemen Emor (Ekonomi Manajemen Orientasi Riset)*, 6(2), pp. 150–165.

Bhaird, C. M. A., Owen, R. and Freel, M. (2019) 'The evolution of entrepreneurial finance – 10 years after the global financial crisis', *International Journal of Entrepreneurship and Innovation*, 20(4), pp. 235–238. doi: 10.1177/1465750319877017.

Blasco-Carreras, C., Albort-Morant, G. and Ribeiro-Navarrete, B. (2015) 'International impact of crowdsourcing as a new topic of interest in the scientific field of entrepreneurship: bibliometric analysis of 2008-2015', *Universitas: Gestão e TI*, 5(2), pp. 57–65.

Cassar, G. (2004) 'The financing of business start-ups', *Journal of Business Venturing*, 19(2), pp. 261–283. doi: 10.1016/S0883-9026(03)00029-6.

Cosh, A., Cumming, D. and Hughes, A. (2009) 'Outside entrepreneurial capital', *Economic Journal*, 119(540), pp. 1494–1533. doi: 10.1111/j.1468-0297.2009.02270.x.

Cressy, R. (2012) 'Funding gaps', *Oxford Handbook of Entrepreneurial Finance*.

Cumming, D. *et al.* (2019) 'New directions in entrepreneurial finance', *Journal of Banking and Finance*. Elsevier B.V., 100, pp. 252–260. doi: 10.1016/j.jbankfin.2019.02.008.

Due, J. M., Darmawan, D. and Syukur, M. (1992) 'Lessons for Africa from Indonesia's Experience in Smallscale Entrepreneurial Finance', *African Development Review*. Wiley Online Library, 4(1), pp. 47–63.

Helleiner, E. (2008) 'Understanding the 2007 – 2008 Global Financial Crisis : Lessons for Scholars of International Political Economy'. doi: 10.1146/annurev-polisci-050409-112539.

Hirsch, J. and Walz, U. (2019) 'The financing dynamics of newly founded firms', *Journal of Banking and Finance*, 100, pp. 261–272. doi: 10.1016/j.jbankfin.2018.11.009.

Klonowski, D. (2015) *The venture capital investment process*. Springer.

Lockett, A., Murray, G. and Wright, M. (2002) 'Do UK venture capitalists still have a bias against investment in new technology firms', *Research Policy*, 31(6), pp. 1009–1030. doi: 10.1016/S0048-7333(01)00174-3.

Mac, C. and Bhaird (2019) 'Small beer? Borrowers' perspectives of alternative finance in the craft beer sector.', *Strategic Change*, 28(1), pp. 59–68. Available at: https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3326551.

Maulana, Y. S. *et al.* (2021) 'Literasi Keuangan pada UMKM (Studi Pemetaan Sistematis dan Analisis Co-Authorship pada Basis Data Scopus)', *Organum: Jurnal Saintifik Manajemen dan Akuntansi*, 4(2), pp. 142–157. doi: 10.35138/organum.v4i2.132.

O'Dair, M. and Owen, R. (2019) 'Monetizing new music ventures through blockchain: Four

possible futures?', *International Journal of Entrepreneurship and Innovation*, 20(4), pp. 263–276. doi: 10.1177/1465750319829731.

Robb, A. M. and Robinson, D. T. (2014) 'The capital structure decisions of new firms', *Review of Financial Studies*, 27(1), pp. 153–179. doi: 10.1093/rfs/hhs072.

Smyrnova-Trybulska, E. *et al.* (2017) 'Bibliometric Science Mapping as a Popular Trend: Chosen Examples of Visualisation of International Research Network Results.', *International Association for Development of the Information Society*. ERIC.

Smyrnova-Trybulska, E. *et al.* (2018) 'Mapping and visualization: selected examples of international research networks', *Journal of Information, Communication and Ethics in Society*. Emerald Publishing Limited.

Wilson, K. E. and Silva, F. (2013) 'Policies for Seed and Early Stage Finance: Findings from the 2012 OECD Financing Questionnaire. Technology and Industry Policy Papers, 9', *Organisation for Economic Cooperation and Development*.

Winston Smith, S. and Hannigan, T. J. (2014) 'Home run, strike out, or base hit: How do accelerators impact exit and VC financing in new firms?', in *Academy of Management Proceedings*. Academy of Management Briarcliff Manor, NY 10510, p. 13811.

World Bank Group (2019) *DOING BUSINESS 2013: Smarter Regulations for Small and Medium-Size Enterprises, Doing Business 2013*. Washington: International Bank for Reconstruction and Development. doi: 10.1596/978-0-8213-9615-5.