



## Girişimcilik Finansmanında Yeni Bir Model: Kitle Fonlaması<sup>1</sup> (A New Model In Entrepreneurship Financing: Crowdfunding)

Aslı VURAL <sup>a</sup> Deniz Umut DOĞAN <sup>b</sup>

<sup>a</sup> Sosyal Bilimler Enstitüsü, İşletme Doktora Programı, Başkent Üniversitesi, Ankara, Türkiye. [avural@baskent.edu.tr](mailto:avural@baskent.edu.tr).

<sup>b</sup> Ticari Bilimler Fakültesi, Muhasebe ve Finansal Yönetim Bölümü, Başkent Üniversitesi, Ankara, Türkiye. [duerhan@baskent.edu.tr](mailto:duerhan@baskent.edu.tr).

MAKALE BİLGİSİ	ÖZET
<b>Anahtar Kelimeler:</b> Girişimcilik, Girişimcilik Finansmanı Finansman Yöntemleri Kitle Fonlaması Bütünleştirici Borçlanma Temelli Kitle Fonlaması.  Gönderme Tarihi 11 Aralık 2018 Revizyon Tarihi 29 Ocak 2019 Kabul Tarihi 10 Şubat 2019	<b>Amaç</b> – Girişimcilerin en önemli problemi finansal kaynaklara ulaşmalarında yaşadıkları zorluklardır. Günümüzde Kitle Fonlaması modeli girişimcilerin gereksinim duydukları sermayeye ulaşmak için kullandıkları yeni finansal yöntemlerden birisidir. Türkiye’de Kitle Fonlaması modelinin kullanımı 2010 yılında başlamıştır. Ancak yasal engeller nedeniyle, 5 Aralık 2017 tarihindeki kanun değişikliğine kadar sadece Ödül ve Bağış Temelli Kitle Fonlaması modeli uygulanmıştır. Yapılan kanun değişikliğinin Hisse Temelli Kitle Fonlaması modelini yasal mevzuata aldığı ancak Borçlanma Temelli Kitle Fonlaması modelini içermediği görülmüştür. Dünya genelinde en çok uygulanan ve en yüksek fon sağlanan bu modelin uygulanmasının Kitle Fonlaması modelinin kullanımını artıracacağı düşünülmektedir. Türkiye’de Borçlanma Temelli Kitle Fonlaması modelinin uygulanmasının sağlanması için yeni bir model önerilmesidir. <b>Yöntem</b> – Borçlanma Temelli Kitle Fonlaması ile ilgili dünya uygulamaları incelenerek, ülkemize özgü bir model oluşturulmuştur. <b>Bulgular</b> – Dünya uygulamalarının incelenmesi neticesinde Borçlanma Temelli Kitle Fonlamasının en çok kullanılan kitle fonlaması türü olduğu sonucuna varılmıştır.
<b>Makale Kategorisi:</b> Araştırma Makalesi	<b>Tartışma</b> –Türkiye uygulaması için “Bütünleştirici Borçlanma Temelli Kitle Fonlaması” olarak adlandırılan model önerilerek tartışmaya açılmıştır. Önerilen modelin Türkiye’deki Kitle Fonlaması uygulamalarında kullanılmasıyla gerçekleştirilecek proje sayıları ile toplanan fon miktarını artıracacağı ve yatırımcılar için de tercih edilecek bir yatırım yöntemi olacağı düşünülmektedir.
ARTICLE INFO	ABSTRACT
<b>Keywords:</b> Entrepreneurship, Entrepreneurship Financing Financing Methods Crowdfunding Integrated Debt Based Crowdfunding.  Received 11 December 2018 Revised 29 January 2019 Accepted 10 February 2019	<b>Purpose</b> – The most important problem faced by of entrepreneurs is the difficulty in accessing financial resources. Crowdfunding model is one of the new financial methods used by entrepreneurs to reach the capital they need. The use of crowdfunding model in Turkey began in 2010. However, due to legal barriers, only Reward and Donation Based Crowdfunding models were in use until the change of the law on 5 December 2017. The amendment of law includes the Equity Based Crowdfunding model in the legislation but it does not include the Debt Based Crowdfunding. In Turkey, it is considered that the Crowdfunding model will increase with the appliance of the Debt Based Crowdfunding which is the most applied and highest fund providing model. To propose a new model to ensure the implementation of the Debt Based Crowdfunding model in Turkey. <b>Design/methodology/approach</b> – A model of our country was created by examining the world’s practices related to Debt Based Crowdfunding. <b>Findings</b> – As a result of the study of world applications, it was concluded that Debt Based Crowdfunding was the most widely used Crowdfunding type. <b>Discussion</b> –The model called "Integrated Debt Based Crowdfunding" for the Turkish application was proposed and opened for discussion. It is considered that using the proposed model in Crowdfunding applications in Turkey will lead to an increase in projects realized and funds collected, making it the preferred method of investment for investors. <b>Keywords:</b> Entrepreneurship, Entrepreneurship Financing, Financing Methods, Crowdfunding, Integrated Debt Based Crowdfunding.
<b>Article Classification:</b> Research Article	

<sup>1</sup>Bu çalışma Aslı Vural’ın “Girişimciler İçin Yeni Nesil Bir Finansman Modeli “Kitle Fonlaması-Crowdfunding”: Dünya ve Türkiye Uygulamaları Üzerine Bir İnceleme ve Model Önerisi” adlı Doktora Tezinden türetilmiştir.

### Önerilen Atf/ Suggested Citation:

Vural, A., Doğan, D.U. (2019). Girişimcilik Finansmanında Yeni Bir Model: Kitle Fonlaması, *İşletme Araştırmaları Dergisi*, 11 (1), 88-100.