T.C.
YILDIZ TEKNİK ÜNİVERSİTESİ
SOSYAL BİLİMLER ENSTİTÜSÜ
İŞLETME ANA BİLİM DALI
İŞLETME YÖNETİMİ TEZLİ YÜKSEK LİSANS PROGRAMI

YÜKSEK LİSANS TEZİ

GİRİŞİMCİLİK EKOSİSTEMİNDE MELEK YATIRIMCININ DEĞİŞEN ROLÜ ÜZERİNE BİR LİTERATÜR TARAMASI

SÜMEYRA GÜRBULAK
11713031

TEZ DANIŞMANI
Doç. Dr. PINAR BÜYÜKBALCI

İSTANBUL
2019

T.C.
YILDIZ TEKNİK ÜNİVERSİTESİ
SOSYAL BİLİMLER ENSTİTÜSÜ
İŞLETME ANA BİLİM DALI
İŞLETME YÖNETİMİ TEZLİ YÜKSEK LİSANS PROGRAMI

YÜKSEK LİSANS TEZİ

GİRİŞİMCİLİK EKOSİSTEMİNDE MELEK YATIRIMCININ DEĞİŞEN ROLÜ ÜZERİNE BİR LİTERATÜR TARAMASI

SÜMEYRA GÜRBULAK
11713031

TEZ DANIŞMANI
Doç. Dr. PINAR BÜYÜKBALCI

İSTANBUL
2019

T.C.
YILDIZ TEKNİK ÜNİVERSİTESİ
SOSYAL BİLİMLER ENSTİTÜSÜ
İŞLETME ANA BİLİM DALI
İŞLETME YÖNETİMİ TEZLİ YÜKSEK LİSANS PROGRAMI

YÜKSEK LİSANS TEZİ

GİRİŞİMCİLİK EKOSİSTEMİNDE MELEK YATIRIMCININ DEĞİŞEN ROLÜ ÜZERİNE BİR LİTERATÜR TARAMASI

SÜMEYRA GÜRBULAK
11713031

Tezin Enstitüye Verildiği Tarih:
Tezin Savunulduğu Tarih: 22.10.2019
Tez Oy Birliği / Oy Çokluğu ile Başarılı Bulunmuştur

	Unvan Ad Soyad	İmza
Tez Danışmanı	: Doç. Dr. Pınar Büyükbalcı	
Jüri Üyeleri	: Dr. Öğr. Üyesi Esin Ertemsir	
	Dr. Öğr. Üyesi Sevgin Batuk Turan	

İSTANBUL
EKİM 2019

ÖZET

GİRİŞİMCİLİK EKOSİSTEMİNDE MELEK YATIRIMCININ DEĞİŞEN ROLÜ ÜZERİNE BİR LİTERATÜR TARAMASI

Sümeyra Gürbulak
Ekim, 2019

Günümüzde ülkelerin ekonomik gelişme ve kalkınmalarında yenilikçi ve özgün fikirlere sahip girişimciler önemli bir yere sahiptir. Girişimciler mevcut ve gelecekteki ihtiyaçları önceden tahmin edebilen, ihtiyaçları gidermeye yönelik iyi ve yenilikçi fikirlere sahip kişilerdir. Girişimcilerin özellikle başlangıç aşamasında finansal kaynaklara erişmede güçlük yaşadıkları bilinmektedir. Bu finansal kaynaklar borçlanarak bulunabileceği gibi öz sermaye ile de sağlanabilmektedir. Öz sermaye altında değerlendirilen kaynaklardan biri de melek yatırımcılardır. Melek yatırımcılar kendi fonlarını, tecrübelerini ve iş ağlarını yenilikçi ve büyüme potansiyeli taşıdığını düşündükleri, doğru ürün veya hizmetlere sahip, güven duyabilecekleri girişimlere aktararak katkıda bulunan ve bazen de yatırım yaptıkları girişimlere danışmanlık yaparak değer katan kişilerdir. Melek yatırımcıların yatırım kararlarında demografik yapıları, tercih ettikleri sektörler, yatırım yapmaya karar verdikleri miktar gibi özellikler değişiklik göstermektedir.

Bu çalışma, girişimcilik ekosistemi kavramının gelişmesiyle, diğer ekosistem aktörleri ile birlikte melek yatırımcıların rolünün de değiştiği varsayımından yola çıkmaktadır. Melek yatırımcıların girişimcilik ekosistemindeki rolü, girişimcilere ve girişimci şirketlere yaklaşımları, yatırım yapmayı tercih ettikleri sektörler, yatırım tutarları, yatırımda kalma süreleri gibi kriterler temelinde tartışılmıştır. Bu doğrultuda, 2010-2019 yılları arasında ULAKBİM ve Web of Science isimli platformlarda taranan dergilerde yayınlanan makaleler ile YÖKTEZ veri tabanında yer alan yüksek lisans ve doktora tezleri ayrıntılı biçimde analiz edilmiş ve girişimcilik ekosisteminde melek yatırımcının değişen rolü üzerine bir literatür taraması yapılmıştır. Literatür taramasının sonucunda, incelenen çalışmalarda melek yatırımcının girişimcilik ekosistemindeki değişen rolü üzerine sunulan çerçeve ortaya konulmuş ve bulgular tartışılmıştır.

Anahtar Kelimeler: Girişimcilik, Girişimcilik Ekosistemi, Melek Yatırımcı, Melek Yatırımcının Rolü

ABSTRACT

A LITERATURE REVIEW ON THE CHANGING ROLE OF ANGEL INVESTORS IN ENTREPRENEURIAL ECOSYSTEM

Sümeyra Gürbulak
October, 2019

Today, entrepreneurs with innovative and original ideas play a crucial role in the economic İmprovement and development of countries. Entrepreneurs are individuals with useful and innovative ideas who can anticipate the current and future needs and who endeavour to meet these needs. It is widely known that entrepreneurs have difficulties in having access to financial resources especially at the beginning stage. These financial means can be provided by debt as well as equity financing. One of the sources classified under equity financing is the angel investors. Angel investors are people who share their own funds, experience and business networks with entrepreneurs, which are considered to be innovative and to have potential by the investor, that have the right goods and services and that can be trusted by the entrepreneur. Occasionally, angel investors both contribute to and advise entrepreneurs. In the investment decisions of the angel investors, the characteristics such as the demographic structures, the sectors they prefer, the amounts they decide to invest may vary.

This study is based on the assumption that the role of angel investors together with other ecosystem actors has evolved with the development of the concept of entrepreneurial ecosystem. Particularly, the change of the role will be discussed on the basis of the angel investors' place in this ecosystem, their approach to entrepreneurs and entrepreneur companies, the sectors they prefer to invest in, their investment amounts and duration of investment. In this respect, articles published in the journals available on ULAKBİM and Web of Science platforms between 2010-2019 and also master and doctoral thesis on YÖKTEZ database have been analysed in detail and a literature review on the changing role of the angel investor in the entrepreneurial ecosystem has been conducted. In concluding, a framework on the changing role of angel investor in the entrepreneurial ecosystem in the studies is presented in this paper where findings are discussed.

Key Words: Angel Investor, Entrepreneurship, Entrepreneurial Ecosystem, The Role Of Angel Investor

ÖN SÖZ

Hayatımın her alanında her zaman yanımda olduklarını hissettiğim canım babaannem Suna Gürbulak'a, dedem Halil Gürbulak'a, halam Türkan Karabağ'a ve sevgili aileme sonsuz teşekkürlerimi sunarım. Engin bilgisi, bitmeyen enerjisi ve güler yüzüyle bana cesaret veren çok değerli danışman hocam Doçent Doktor Pınar Büyükbalcı'ya şükranlarımı sunarım. Ayrıca yoğun iş tempomuza rağmen tez çalışmasına ilişkin izin taleplerimde beni destekleyen değerli müdürüm Evren Kılıç'a, bu süreçte yanımda olan canım arkadaşlarım Burcu Korkmaz, Gülperi Öztan, Sedef Turan, Enes Adanır, Gözde Küçükçelebi, Çağlacan Erçetin, Kıvılcım Akbay, Aret Kutlu ve Berkin Özhan'a teşekkürü bir borç bilirim.

İstanbul; Ekim, 2019 Sümeyra Gürbulak

İÇİNDEKİLER

ÖZET ..... **iii**
ABSTRACT ..... **iv**
ÖN SÖZ ..... **v**
İÇİNDEKİLER ..... **vi**
TABLOLAR LİSTESİ ..... **x**
KISALTMALAR ..... **xii**
1. GİRİŞ **1**
2. GİRİŞİMCİ VE GİRİŞİMCİLİKLE İLGİLİ KAVRAMLAR **2**
2.1. Girişimci ve Girişimcilik Kavramı 2
2.2. Girişimcilerde Bulunması Gereken Özellikler 4
2.2.1. Bireysel Özellikler 5
2.2.1.1. Önder Olma 5
2.2.1.2. Toleranslı Olma 6
2.2.1.3. İyimser Yaklaşma 6
2.2.1.4. Kendini Kanıtlama 6
2.2.1.5. Hayal Gücü 7
2.2.1.6. Risk Yönetimi 7
2.2.1.7. Özgüven 7
2.2.1.8. Yeniliklere Açık Olma 8
2.2.2. Sosyal Özellikler 8
2.2.3. Davranışsal Özellikler 8
2.3. Girişimcilikte Başarı Faktörleri 9
2.3.1. Uygun Zaman Seçimi 9
2.3.2. Kurulacak Yerin Kararı 9

2.3.3. Kaynak ve Sermayeye Yakınlık 10
2.3.4. Yöneticilik Vasfı 10
2.3.5. Ekibin Kurulması 11
2.3.6. Keşfetme Süreci 11
2.3.7. Oluşacak Risklere Karşı Tedbirler 11
2.4. Girişimcilikte Başarısızlık Faktörleri 11
2.4.1. Planlamanın Yetersizliği 12
2.4.2. Çalışanların Doğru Seçilmemesi 12
2.4.3. Kuruluş Yerinin Yanlış Seçilmesi 13
2.4.4. Sermaye Yetersizliği 13
2.4.5. İyi Yönetilememe 14
2.4.6. Seçilen Pazar Payının Küçüklüğü 14
2.5. Girişimcilik Ekosistemi 15
3. MELEK YATIRIMCILIK VE TEMEL KAVRAMLAR 16
3.1. Melek Yatırımcılık Kavramı 16
3.2. Tarihsel Gelişim 18
3.3. Melek Yatırımcılığın Önemi 20
3.4. Melek Yatırımcıların Özellikleri 23
3.4.1. Bakış Açısı 24
3.4.2. Başarısızlığa Tahammül Etme 24
3.4.3. Risk Almaya Tahammül Etme 24
3.4.4. Para Kaybetmeye Tahammül Etme 25
3.4.5. Dengeli Davranışlar 25
3.4.6. Disiplin 25
3.4.7. Olması Gereken Beceriler 26
3.4.8. Öğrenme ve Gelişme İsteği 26

3.5. Melek Yatırım Aşamaları 27
3.5.1. Çekirdek Yatırımı 28
3.5.2. Başlangıç Yatırımı 29
3.5.3. Erken Aşama Yatırımı 29
3.6. Melek Yatırım Araçları 30
3.6.1. Hisse Senetleri 30
3.6.1.1. Tercihli Hisse Senetleri 30
3.6.1.2. Adi Hisse Senetleri 30
3.6.1.3. Ertelenmiş Adi Hisse Senetleri 31
3.6.2. Hisse Senedine Dönüştürülmeyen Tahviller 31
3.7. Türkiye'de ve Dünyada Melek Yatırımcılık 31
3.7.1. Türkiye'de Melek Yatırımcılık 31
3.7.1.1. Türkiye'de Melek Yatırımcıya Sağlanan Avantajlar 33
3.7.1.2. Türkiye'deki Melek Yatırım Modeli 33
3.7.1.3. Türkiye' de Melek Yatırım Dağılımı 34
3.7.1.4. Melek Yatırım Ağları 36
4. GİRİŞİMCİLİK EKOSİSTEMİNDE MELEK YATIRIMCININ DEĞİŞEN ROLÜ ÜZERİNE YAPILAN LİTERATÜR TARAMASI 38
4.1. Araştırmanın Kapsamı ve Kısıtları 38
4.2. Araştırmanın Yöntemi 38
4.3. Verilerin Analizi 40
4.4. Araştırmanın Bulguları 45
4.4.1. Melek Yatırımcı Tanımları 46
4.4.2. Melek Yatırımcıların Özellikleri 49
4.4.3. Melek Yatırımcıların Yatırım Yaptıkları Girişimci ile Girişimci Şirketin Özellikleri 54
4.4.4. Melek Yatırımcıların Demografik Özellikleri 61

4.4.5. Melek Yatırımcıların Yatırımda Kalma Süreleri ile Yatırıma İlişkin Tecrübeleri 62
4.4.6. Melek Yatırımcıların Yatırım Yaptıkları Sektörler..... 65
4.4.7. Melek Yatırımcıların Yatırım Yaptıkları Girişimci Şirketlerdeki Yatırım Dışındaki Faaliyetleri 67
4.4.8. Melek Yatırımcıların Yatırıma İlişkin Dönüş Beklentileri 71
4.4.9. Melek Yatırımcıların Yatırım Yaptıkları Miktar 73
4.4.10. Melek Yatırımcıların Yatırımlarının Yerel/Uluslararası Olma Boyutu . 75
4.4.11. Melek Yatırımcıların Görünürlüğü 76
4.4.12. Melek Yatırımcılar ve Melek Yatırım Ağları 77
4.4.13. Makale ve Tezlerde Yer Alan Hipotezler 79
4.4.14. Makale ve Tezlerin Araştırma Yöntemleri 89
4.4.15. Makale ve Tez Yazarlarının Unvanları ve Üniversiteleri 92
5. SONUÇ 95
KAYNAKÇA 99
EKLER 116
Ek 1. Literatür Taraması Kapsamında İncelenen Makale ve Tezler 116
ÖZ GEÇMİŞ 190

TABLOLAR LİSTESİ

Tablo 1: Girişimcilerin Gösterdikleri Girişimcilik Özellikleri 5

Tablo 2: Melek Yatırım Fonundan Yararlanan Şirketler 19

Tablo 3: Fikirlere Karşı Uygulamaa 28

Tablo 4: Başvurunun Endüstriye Dağılımı 34

Tablo 5: Lisanslı Melek Yatırımcılar 35

Tablo 6: Araştırmaların Yıllara Göre Dağılımı 40

Tablo 7: Tezlerin Üniversitelere Göre Dağılımı 41

Tablo 8: Makalelerin Dergilere Göre Dağılımı 41

Tablo 9: Yabancı Makalelerin Yıllara Göre Dağılımı 42

Tablo 10: Web of Science ve ULAKBİM Veri Tabanlarının Yıllara Göre Dağılımı 43

Tablo 11: Web of Science Veri Tabanında Yayınlanan Makalelerin Dergi ve Konferanslara Göre Dağılımı 44

Tablo 12: Melek Yatırımcı Tanımları 46

Tablo 13: Melek Yatırımcı Tanımları 47

Tablo 14: Melek Yatırımcıların Özellikleri 49

Tablo 15: Melek Yatırımcıların Özellikleri 51

Tablo 16: Girişimcinin ve Girişimci Şirketin Özellikleri 54

Tablo 17: Girişimcinin ve Girişimci Şirketin Özellikleri 57

Tablo 18: Melek Yatırımcıların Demografik Özellikleri 61

Tablo 19: Melek Yatırımcıların Yatırımda Kalma Süreleri ile Yatırıma İlişkin Tecrübeleri 62

Tablo 20: Melek Yatırımcıların Yatırımda Kalma Süreleri ile Yatırıma İlişkin Tecrübeleri 63

Tablo 21: Melek Yatırımcıların Yatırım Yaptıkları Sektörler 65

Tablo 22: Melek Yatırımcıların Yatırım Yaptıkları Sektörler 66

Tablo 23: Melek Yatırımcıların Yatırım Yaptıkları Girişimci Şirketlerdeki Yatırım Dışındaki Faaliyetleri 67

Tablo 24: Melek Yatırımcıların Yatırım Yaptıkları Girişimci Şirketlerdeki Yatırım Dışındaki Faaliyetleri 69

Tablo 25: Melek Yatırımcıların Yatırıma İlişkin Dönüş Beklentileri 72

Tablo 26: Melek Yatırımcıların Yatırıma İlişkin Dönüş Beklentileri 72

Tablo 27: Melek Yatırımcıların Yatırım Yaptıkları Miktar 73

Tablo 28: Melek Yatırımcıların Yatırım Yaptıkları Miktar 74

Tablo 29: Melek Yatırımcıların Yatırımlarının Yerel/Uluslararası Olma Boyutu 75

Tablo 30: Melek Yatırımcıların Yatırımlarının Yerel /Uluslararası Olma Boyutu ... 75

Tablo 31: Melek Yatırımcıların Görünürlüğü 76

Tablo 32: Melek Yatırımcılar ve Melek Yatırım Ağları 77

Tablo 33: Melek Yatırımcılar ve Melek Yatırım Ağları 78

Tablo 34: Makale ve Tezlerde Yer Alan Hipotezler 80

Tablo 35: Makale ve Tezlerin Araştırma Yöntemleri 89

Tablo 36: Makale ve Tezlerin Araştırma Yöntemleri 90

Tablo 37: Makale ve Tez Yazarlarının Unvanları ve Üniversiteleri 93

KISALTMALAR

AB : Avrupa Birliği

BKS : Bireysel Katılım Sermayesi

EBAN : The European Business Angel Network (Avrupa İş Melekleri Ağı)

GBA : Galata Business Angels (Galata İş Melekleri)

ULAKBİM : Ulusal Akademik Ağ ve Bilgi Merkezi

WoS : Web of Science

YÖKTEZ : Yükseköğretim Kurulu Başkanlığı Tez Merkezi

HVBA : High Value-Added Business Angels (Yüksek Değer Katan Melek Yatırımcılar)

1. GİRİŞ

Girişimciler, toplumun ihtiyaçlarını karşılamaya yönelik faydalı fikirleri ve bu fikirlerin gerçekleşmesiyle meydana getirecekleri istihdam sebebiyle sadece kendileri için değil ülkelerinin gelişimi ve kalkınması açısından da önemli bir yere sahiptirler. Girişimciler fikirlerini gerçekleştirme ya da uzun vadede sürdürme konusunda finansal kaynaklara ihtiyaç duymaktadır. Bu kaynaklar kendi sermayeleri, aile, yakın arkadaş/akraba olabileceği gibi, melek yatırımcılar da olabilmektedir. Melek yatırımcılar, kendi fonlarını güvendikleri girişimcilere aktarmaya hazır iş insanlarıdır. Melek yatırımcıların yatırım kararlarında demografik yapıları, tercih ettikleri sektörler, yatırım yapmaya karar verdikleri miktar gibi özellikler değişiklik göstermektedir.

Bu tez çalışmasında melek yatırımcıların girişimcilik ekosistemindeki yatırım kararlarını etkileyen faktörler literatür taraması yoluyla incelenmeye çalışılmıştır.

Çalışmanın ilk bölümünde girişimci ve girişimcilikle ilgili kavramlar açıklanmış, girişimcilerin özellikleri ile başarı ve başarısızlık nedenleri açıklanmıştır. İkinci bölümünde melek yatırımcı kavramları açıklanmış, melek yatırım amaçlar ve araçları detaylı bir şekilde belirtilmiştir. Üçüncü bölümde belirtilen veri tabanlarında araştırma konusuna ilişkin yazılmış tez ve makaleler incelenerek literatür taraması yapılmıştır. Bu bölümde araştırmanın kapsamı, yöntemi ve bulguları açıklanarak, melek yatırımcının girişimcilik ekosistemindeki değişen rolü üzerine sunulan çerçeve ortaya konulmuştur.

2. GİRİŞİMCİ VE GİRİŞİMCİLİKLE İLGİLİ KAVRAMLAR

2.1. Girişimci ve Girişimcilik Kavramı

Girişimci, kelime olarak pek çok anlama gelmek ile birlikte ilk kez Orta Çağ'da kullanılmaya başlamıştır. "Girişimci, fırsatları yakalayan, fırsatlar konusunda öngörüye sahip ve üzerinde çalışarak harekete geçen kişidir" (Serhateri ve Çoşkun, 2006, 111). Girişimci kelimesi "entreprendere" kelimesinden türemiş ve "iş yapan" anlamına gelmektedir. Latince'de "intare", İngilizce'de "enter" (giriş) ve "pre" (ilk) kelimesinden türemiştir. Türk Dil Kurumu ise "Ticaret, endüstri, vb. alanlarda sermaye koyarak girişimde bulunan kişi, müteşebbis" (TDK, 2019) olarak tanımlamıştır.

Son yıllarda ise benimsenen ve kabul gören tanımı 1725 yılında Richard Cantillon tarafından "Elinde bulunan anamaldan farklı olarak riske giren kişi" olarak açıklamıştır. Cantillon, gelirleri belli olan ve gelirleri belli olmayan olarak kişileri gelir sınıflarına göre ikiye ayırmıştır. Gelirleri belli olmayan kişilerin ise oluşturduğu topluluğu girişimci olarak adlandırmıştır. Bu adlandırma ile birlikte geliri belli olmayan yani girişimci toplumda risk alma eğilimi başlamıştır. Cantillon böylelikle serbest çalışma ortamını girişimcilik olarak tanımlamıştır (London, 1931). Cantillon'a göre girişimci belirli bir fiyattan hammaddeyi alıp işler ve belirli olmayan bir fiyattan bu ürünü satmaktadır. Bu işlem sonucunda girişimci ya kar elde etmektedir ki bu onun motivasyon nedenidir ya da zarara uğramaktadır (Er, 2013, 77).

1934 yılında Avusturyalı İktisatçı Joseph Schumpeter girişimciyi "Yenilikten yana olan ve daha önce yapılmamış teknolojiler üzerinde çalışan kişi" olarak tanımlamıştır (Mokaya, Namusonge, Sikalieh, 2012, 131). Joseph Schumpeter'a göre para ile değeri bir araya getiren en önemli öğe girişimcidir (Staum, 1998,105). Ayrıca, ortaya çıkarılacak iş için gerekli olan kaynakları öngörebilme, hesap yapabilme, yönetebilme, çalışanları bir amaç için toplayabilme, üretilen ürünü satacak kişi bulabilme ve gereksiz harcamalar yapmama gibi birçok önemli özelliklere sahip olması gerektiğini belirtmiştir (Marshall, 1964, 258).

2006 yılında Robert Hisrich "Farklı ve üstün nitelikli bir şeyler ortaya koyma, gerekli vakit ve çabayı harcama, aynı zamanda karşılaşılacak parasal, ruhsal ve sosyal riskleri göz önüne alarak, finansal ve kişisel doyumu yaşamak" olarak tanımlamıştır.

Yukarıdaki tanımlamalar göz önüne alındığında bir girişimcide yöneticilik vasfı, risk almadan korkmama ve gelir düzeyinin sabit olmaması gibi özelliklerinin olduğu anlaşılmaktadır.

Son yıllarda ise girişimcilerin ön önemli amaçları, parasal olarak önemli başarılar elde etmektir. Gelir düzeylerinden hoşnut olmayan, daha rahat ortamlarda çalışmak isteyen bireylerdir. Tüm bu amaçları içerisinde ise birinci sırayı ekonomik olarak güçlü olmak almaktadır. Bu amaçlarında başarılı olabilmeleri için öngörüleri yüksek, iş bilgileri fazla, işin tüm tehdit ve fırsatlarını doğru şekilde okuyabilme gibi özellikler olmalıdır. Bir işi başarmak için kişilerin harekete geçmesi girişimcilik olarak belirtilmiştir. Aynı zamanda, belli bir çalışma alanında geliştirilebilir yönleri fark etme ve yaşanabilecek olumsuzlukları öngörerek hedeflediği sosyal ya da ticari maksatlar için çalışma alanı yaratan ve bu çalışmayı devam ettiren bireylerdir (Gökerik, 2013,34).

Girişimcilik kavramının ise girişimci gibi birçok tanımı vardır. Girişimcilik, insanlığın varoluşu kadar eski bir kavramdır. İnsanların yerleşik düzene geçmelerinden başlayarak çeşitli şekillerde var olmuştur. Yerleşik hayata geçildikten sonra, tüccarların uzak mesafeli yerlere yaptıkları ticaret, aldıkları riskin büyüklüğünü göstermek ile birlikte ilk girişimcilik tecrübesi de olmuştur. Gelişen teknoloji ile birlikte, endüstri toplumunda ekonomiye bağlı, tarım toplumunda toprağa bağlı girişimcilik önem kazanmıştır. Girişimciliğin çeşitli olması, kapsadığı iş alanlarının fazlalığı, girişimcilerde bulunan değişik özellikler, günümüzde benimsenmiş olsa bile tam olarak neye karşılık geldiği ile ilgili bir netlik bulunmamaktadır (Bygrave ve Hofer, 1991). Girişimcilik kavramının lideri olarak bilinen Schumpeter, ekonomik kalkınmanın temelinin girişimcilik olduğunu belirtmektedir (Schumpeter, 1978,74).

Kişiler, gelişmiş ülkelerde de gelişmekte olan ülkelerde de girişimciliğe yönlendirilmekte, farklı alanlarda desteklenmektedirler. Son yıllarda artan rekabet ortamı düşünüldüğünde önemini daha fazla hissettirmektedir. Toplum huzuru, çalışan sayısının artması, ekonominin iyileşmesi gibi birçok olumlu gelişme girişimciliğin önemli bir noktaya taşındığını göstermiştir (Döm, 2006,30-31)

Yönetim bilimi ve işletme girişimcilik ile yakından ilgili iki kavramdır. Girişimciliğin yönetim uygulamalarını da kapsadığı gerçeğini yadsımamak gerekir. Girişimcilik, gerekli olan kaynaklar ile fırsatları bir araya getirerek, fırsatlardan yaralanmaktır (Douhan ve Henrekson, 2010,632-640) Bu kapsamda fırsat, organizasyon ve kaynak üç ana unsur olarak sayılabilir (Karabey ve Bingöl, 2010,12). Girişimci, iyi bir gözlemci olmalı, fırsatları kaçırmamalı, yakaladığı fırsatları da doğru bir şekilde değerlendirmelidir. Değerlendirdiği ve fikir ürettiği, üzerinde çalıştığı fırsatların kaynaklarını doğru bir şekilde belirlemeli ve kaynakları temin etmelidir. Yakaladığı fırsatı değerlendirip gerekli kaynakları temin ettikten sonra ise iyi bir planlama yapmalı, planlama neticesinde hareket etmeli ve zaman zaman oluşturulan plana uyulup uyulmadığını kontrol etmelidir.

Günümüzde girişimcilik yerine, lider, patron, yönetici gibi terimler kullanılmaktadır. Kısaca değinmek gerekir ise girişimcilik, girişimcilerin fikir yaratmaları, bu fikirlerine istinaden işi planlamaları, çalışacakları kişi ya da kişileri belirlemeleri ve iş ortamı yaratarak işe başlama sürecidir. Sanayileşen toplumdan teknoloji ve bilgi toplumuna yönelmede göze çarpan ve ülke ekonomilerinin kalkınmasının ve büyümesinin temelinde girişimcilik yatmaktadır.

2.2. Girişimcilerde Bulunması Gereken Özellikler

İnsan doğuştan bazı özelliklere sahip olmakla birlikte eğitim ile de farklı özellikler kazanabilmektedir. Girişimcilik de doğuştan gelen bir özellikten çok eğitim ile geliştirilebilen bir özellik olarak kabul görmektedir. Girişimciler, yeni düşüncelerini planlayıp, kaynakları elverişli hale getirdikten sonra, fikirlerini hayata geçirirler. Böylelikle kendi işlerinin liderleri ve yöneticileri olurlar. Fakat kurdukları işlerde başarılı olabilmeleri için çalışanlar ile iyi iletişim kurmalı, insan yönetiminde başarılı olmalılardır. Bununla birlikte iletişim becerisi yüksek ve yönetim kabiliyeti olan bir girişimcide en önemli özellik girişken olmasıdır. Yönetici ile girişimci arasında ince bir çizgi vardır ve bu durum şöyle açıklanabilir: Eğer kişi yönetici vasfına sahip ise bir ev inşa eder ve hayatının sonuna kadar o evde oturur ama kişi girişimci ise evin inşası bittikten hemen sonra diğer aşamayı düşünür ve planlar (Bingöl, 2015,12).

Girişimcilerde bulunması gereken özellikler zaman içinde birçok değişim göstermiştir. Fakat en belirgin özellikler aşağıdaki şekilde belirtilebilir (Carland, 1984, 356).

Tablo 1: Girişimcilerin Gösterdikleri Girişimcilik Özellikleri

Tarih	Yazar	Özellikler
1848	Mill	Risk Alma
1917	Weber	Resmi Yetkinin Kaynağı
1934	Schumpeter	Yenilik, inisiyatif
1954	Sutton	Sorumluluk Tutkusu
1959	Hartman	Resmi Yetkinin Kaynağı
1961	McClelland	Risk Alma, Başarı İhtiyacı
1963	Davids	Sorumluluk, Hırs, Bağımsızlık, Kendine Güven
1964	Pickle	Yetenek, İnsan İlişkileri, İletişim Yeteneği, Teknik
1971	Hornaday&Abound	Özerklik, Başarı İhtiyacı, Tanınma, Saldırganlık, Güç, Bağımsızlık
1973	Winter	Güç İhtiyacı
1974	Borland	İç Yapı Kontrolü
1974	Liles	Başarı İhtiyacı
1977	Gasse	Kişisel Değer Odaklı
1978	Timmons	Kendine Güven, Risk Alıcı, İç Yapı Kontrolü
1980	Sexton	Enerjik, Tutkulu, Olaylara Pozitif Bakan
1981	Welsh&White	Araştırıcı, Sorumluluk, Risk Alıcı, Kontrol İhtiyacı
1982	Dunkelberg&Cooper	Büyüme Odaklı, Bağımsız Odaklı, Yetenek Odaklı

Carland, J. W., Owners: **A Conceptualizm, The Academy of Management Review**, Vol:9, No:2 (1984) 356.

Girişimcilerde bulunması gereken özellikler bireysel, sosyal ve davranışsal özellikler olarak 3 başlık altında değerlendirilmektedir.

2.2.1. Bireysel Özellikler

2.2.1.1. Önder Olma

Bir girişimci fırsatları görme, kaynakları hazırlama ve planlama konusunda ne kadar iyi olursa olsun, insan yönetimi konusunda da başarı olmalıdır. Planlanan işin yürütülebilmesi için çalışma arkadaşlarına ihtiyacı vardır. Fakat çalıştığı kişilere liderlik edemediği, tüm çalışanları bir araya getiremediği sürece işin başarılı olması mümkün değildir. Çalışanlarını bir araya getirdikten sonra motive etmeli,

performanslarını en üst seviyeye taşımaları için yol göstermelidir (Marangoz, 2018, 56).

Kısaca girişimcilik özelliğinin yanı sıra yapılan işe önderlik etmelidir. Başarıya giden yolda iletişim becerisi yüksek olmalı ki insanları etkileyebilmeli ve öncülük yapabilmelidir.

2.2.1.2. Toleranslı Olma

Sürekli değişen ekonomik koşullar ve çevre şartları, buna bağlı olarak sürekli değişen ve gelişen teknoloji, küresel ısınma, ülkeler arasındaki iş birliktelikleri belirsizliği neden olmaktadır. Belirtilen tüm bu değişimler sonucunda oluşabilecek belirsizlikler için girişimler tolerans uygulaması ile belirsiz riskleri kabul etmiş olmaktadır. Böyle bir ortamda bile girişimci sahip olduğu fikirleri fırsata çevirmeyi bilmelidir. Böylelikle yeni aldığı kararlar neticesinde tüm belirsizlikleri tolere etmiş olacaktır (Marangoz, 2018, 54).

2.2.1.3. İyimser Yaklaşma

Girişimci genel olarak kötümser bir düşünce içerisinde ise atacağı adımları erteleyebilir, girişimleri iptal edebilir. Bu nedenle girişimcinin her zaman oluşabilecek siyasi, ekonomik ve kültürel kötümserliklere karşı atacağı adımlardan vazgeçmemesi gerekmektedir. Kötümser bakış açısı girişimciyi daima bir adım geriye götürecektir. Bu nedenle bu bakış açısında olmaması gerekmektedir (Marangoz, 2018, 51).

Girişimcinin temel özelliklerinden biri olaylara karşı olan iyimser yaklaşımı olmalıdır. Ekonomik ve siyasal kötü gelişmelere iyimser yaklaşmalı, mevcut durumu göz önüne alarak harekete geçmelidir.

2.2.1.4. Kendini Kanıtlama

Girişimci yaptığı işler ile hep göz önünde olmak istemektedir. Göz önünde olmak, öngörülerinin kazanım sağladığını göstermek, başarılı olmak girişimci için önemlidir. Fikirlerinin ve yaptığı işlerin başarılı olması kendine olan güvenini tazelemektedir. Böylece çevresine karşı hem fikirlerini hem de kendini kanıtlamış olacaktır. Girişimci, kazanacağı başarı ile çalışanlarının yanı sıra kendini de oldukça motive edecektir. Motivasyonu arttığında ise daha farklı fikirlerini hayata geçirebilecektir (Marangoz, 2018, 51-52).

2.2.1.5. Hayal Gücü

Hayal etme gücü girişimcilerin en önemli özelliklerinin başında gelmektedir. Önce zihinlerinde girişimlerini tasarlar, kaynakları tedarik eder, planlamasını yapar ve sonuçlarını düşünürler, sonrasında ise hayal ettikleri girişimlerini hayata geçirirler. Hayalini kurdukları işi gerçekleştirebilecekleri bir zemin hazırlamaları gerekmektedir. Sonraki aşamada ise işleri kurabilmeleri için paraya ihtiyaç duymaktadırlar. Hayalini kurdukları ve hayata geçirmek istediklerini projeleri için ekonomik yönden güçlü, sermayesi olan kişiler bulmaları gerekmektedir (Marangoz, 2018, 49).

2.2.1.6. Risk Yönetimi

Yukarıda da bahsedildiği gibi bir girişimciyi diğerlerinden ayıran en önemli faktörlerden biri risktir. Eğer girişimci başarıya ulaşmak istiyor ise risk almalı ve aldığı riskler sonucunda çıkabilecek uygunsuzlukları yönetebilmelidir. Risk ve cesaret girişimlerin başarısını olumlu yönde artırmaktadır. Hayalini kurduğu bir iş için girişimci risk alıyor ve aldığı riskleri en iyi şekilde yönetebiliyorsa gerçekten o işi yapmak istediğini kanıtlamış olacaktır. Risk alma özelliği ve istediği girişimcilerin cesaretinin de bir göstergesi olarak görülmektedir (Marangoz, 2018, 54).

2.2.1.7. Özgüven

Özgüven, girişimcide olması gereken kişisel özellikler arasında yer almaktadır. Kendine güvenmeyen girişimci bir işe başlama gücünü kendisinde bulamayacak ve hayal ettiklerini hayata geçiremeyecektir. Bu nedenle hayal ettiği, planladığı ve güvendiği düşüncelerini hayata geçirmek için kendine güvenmesi gerekmektedir.

Aynı zamanda girişimci zaman zaman paraya ihtiyaç duyacaktır. Hayallerini gerçekleştirmek, düşüncelerini hayata geçirmek için maddi olarak güçlü insanları ikna etmesi gerekecektir. Bu durumda ise görüşeceği kişileri ikna edebilmesi için öncelikle kendisine güvenmesi gerekmektedir. Özgüveni olmayan bir girişimci ne kadar iyi bir diksiyona sahip olsa da karşısındakini ikna edemeyecektir. Özgüvenli insanlar kendilerini güçlü hissetmekte ve her ne zorluk ile karşılaşırsa karşılaşsınlar üstesinden gelebilecekleri duygusunu karşı tarafa geçireceklerinden özgüvenli olmak girişimciler için önemli bir rol oynamaktadır (Cansız, 2007,59-60).

2.2.1.8. Yeniliklere Açık Olma

Farklılık her alanda başarı getirmese bile girişimcilikte girişimcide olması gereken özellikler arasında yer almaktadır. Diğer girişimcilerden farklı olmak girişimcinin başarısını artıracaktır. Bir girişimci iş kurduktan sonra rakiplerinden farklı bir iş yapmadığı, yeni fikirlere açık olmadığı, gelişen teknolojiyi takip etmediği sürece yerinde sayacak hatta olumsuz sonuçlar ile karşılaşacaktır. Bu nedenle her girişimcinin yeniliklere açık olması, değişen ve gelişen teknolojiyi yakından takip etmesi gerekmektedir (Marangoz, 2018, 49).

2.2.2. Sosyal Özellikler

Sosyal özellik bakımından bir girişimcinin iyi bir iletişim yeteneği olması gerekmektedir. İnsanlar ile iletişimi iyi olan girişimci hem çalışma arkadaşlarını hem de üçüncü şahısları etkileyebilecektir. Bu da hayalini kurduğu, kaynağını sağladığı, planladığı ve yürürlüğe koyduğu işinin en iyi şekilde devam etmesini sağlayacaktır. İyi bir iletişim becerisi çalışanları ile aralarında anlaşılır ve sağlam bir iletişim kurmasına katkı sağlayacaktır. Ayrıca üçüncü şahıslar olarak belirtilen müşteriler, ortak çalışma yapılan firma yöneticileri ile de iletişim kurma ve anlaşma zorunluluğu bulunmaktadır. Bu nedenle de iletişim becerisi çok önemlidir (Marangoz, 2018, 58).

Bir girişimcinin farklı sosyal özelliklere de sahip olması gerekmektedir. Örneğin, öncelikle çalışanlarından ve üçüncü şahıslardan gelen önerilere açık olmalı, farklı görüşleri sabırla dinlemeli ve değerlendirmelidir. Hitap şekli ne kadar iyi olursa olsun karşısındakini dinleyebilmelidir. Çalışanlarına ve üçüncü şahıslara karşı daima davranışları ile örnek olduğunu bilmelidir. Çalışanlarının sorunları ile ilgili ilgilenmeli, çözüm önerileri sunabilmelidir. Herkesin fikirlerini açıkça ortaya koyabileceği bir çalışma ortamı yaratabilmelidir. Kazanılan başarıları kesinlikle bireyselleştirmemeli, ekip çalışması sonucu başarılar elde ettiğinin farkında olmalı ve çalışanlarına bu düşüncesini doğru bir şekilde iletebilmelidir. Çalışanları arasında kesinlikle adil davranmalıdır.

2.2.3. Davranışsal Özellikler

Davranış, bireylerin içerisinde bulundukların sosyal, ekonomik, kültürel koşulların gerekliliklerine uygun olarak geliştirdikleri, olaylara karşı alınan durum olarak tanımlanmaktadır. Girişimcilerin genel olarak davranış durumları şu şekildedir:

- Eğer ortada bir sorun var ise nasıl çözüleceğini öngörür ve harekete geçer,
- Hayallerini gerçekleştirmek için hırslıdır,
- Değişimleri kurgular ve aksiyon alır
- İşlerini değişik şekillerde yapar (Tezel, 2013,45)

2.3. Girişimcilikte Başarı Faktörleri

Girişimci, hayal ettiği ve planladığı işi kurduktan sonra devam etmesi içinde bazı hedefler belirlemektedir. Sadece işi kurmakla kalmamalı, iyi bir yönetim biçimi ile de kurduğu işi devam ettirmelidir. Girişimcinin işin kurulmasından sonra vereceği kararlar onun başarılı ya da başarısız bir girişimci olduğunu göstermektedir. Bu nedenle başarılı bir girişimci olmak için bazı faktörlere dikkat etmesi gerekmektedir. Bu faktörler kısaca aşağıdaki şekilde açıklanabilmektedir.

2.3.1. Uygun Zaman Seçimi

Girişimcilikte uygun zaman en önemli faktörlerden biridir. Çünkü değişen ekonomik dengeler, mevcut pazar durumu, küresel ısınma, ülkeler arası ilişkiler vb. etkenlerin göz önünde tutularak zamanın belirlenmesi gerekmektedir. Örneğin, ekonomik dengelerin sürekli değiştiği bir zaman diliminde girişimi hayata geçirmek hedeflediği kitleye ulaşamamasını ve dikkatlerini çekememesi gibi sonuçlar doğurabilmektedir. Uygun zaman seçilmesi durumunda ise girişimci hedeflerine daha kolay ulaşabilecektir (Demirkaya, 2015, 48).

2.3.2. Kurulacak Yerin Kararı

Kuruluşun yeri son yıllarda önemini kaybetmeye başlamıştır. Bunun en büyük etkeni ise teknoloji alanındaki gelişmeler ve internet kullanımının yaygınlaşmasıdır. Tüketiciler bir ürünü seçerken eski dönemlerde kendilerine yakın yerlerden ürün alma isteğine yönelirken şimdilerde ulaşımın da kolaylaşmasıyla tüketicinin seçtiği ürünün ne kadar uzak olduğu ile ilgilenmediği görülmektedir. Seçilen ve istenen ürün ne kadar uzakta olursa olsun, girişimci ulaştırma altyapısı ile tüketici ihtiyacını zaman kaybetmeden gidermektedir (Marangoz, 2018, 102).

Kimi durumlarda ise kuruluş yeri önemli bir rol oynamaktadır. Girişimci hedef kitlesini en iyi şekilde belirlemeli ve belirli bir yer ve bölgede eksikliği gidermeyi hedefliyor ise tüketiciye yakın olmalıdır.

2.3.3. Kaynak ve Sermayeye Yakınlık

Girişimcilerin kaynak ve sermayeleri kendi birikimleri olsa da bazı durumlarda ek sermayeye ihtiyaç duyabilirler. İş kurulumu öncesinde hem elinde bulunan sermaye göz önüne alınmalı hem de sermaye kaynakları araştırılmalıdır. İşin kurulumu aşamasında bir girişimcinin en çok zorlandığı noktalar arasında sermaye kaynağı bulamaması yer almaktadır. Çünkü iş kurulumu sonrasına ek para ihtiyacı bir anda ortaya çıkabilmektedir. Girişimci de bu süreci iyi yönetebilmek için kaynaklara yakın olmalı, kredi imkanlarını yakından takip etmeli ve devlet teşvikleri gibi fırsatları kaçırmamalıdır. Ayrıca girişimciler fikirlerini iş kurulumu başında hem parasal destek sağlayacak kişilere hem de kredi kuruluşlarına iyi bir şekilde anlatabilmelidir. Böylelikle iş kurulumu başında kendi sermayeleri dışında dışarıdan da her an maddi destek alabileceklerini bilmelidirler. Böylelikle girişimciler daha huzurlu ortamlarda çalışarak girişimlerini en iyi noktaya taşıyabileceklerdir (Çetinkaya, 2011, 18; Demirkaya, 2015, 48; Marangoz, 2018, 101).

2.3.4. Yöneticilik Vasfı

Yukarıda da bahsedildiği gibi girişimci bir kişide olması gereken en önemli vasıflardan biri de yöneticilik becerisidir. Öyle ki, bir girişimci işi en iyi şekilde planlar, planlarını hayata geçirir fakat kurduğu işi yönetemediği sürece sektörde tutunması çok zor olacaktır. Bu nedenle iş kurmanın devamında çalışılacak kişilerin iyi seçilmesi, çalışacak kişilere hedeflerin iyi anlatılması, doğru kişiye doğru işin verilmesi, çalışan kişilerin motive edilmesi, çalışanlarının fikirlerinin önemsenmesi girişimcinin aynı zamanda yöneticilik vasfı olduğunu da göstermektedir (Demirkaya, 2015, 49; Marangoz, 2018, 101; Tekin, 2019, 84).

Hayatın her anında olduğu gibi yeni kurulan girişimlerde de yönetilme önemli bir yere sahiptir. Girişimci tarafından girişimini oluşturma ve hedeflediği yere getirme ne kadar zorlu bir süreçse, kurulan girişimin uzun soluklu olması da bir o kadar zorlu bir süreçtir. Bu nedenle girişimci kişilerin her zorluk ve durumla baş edebilecek ve krizleri yönetebilecek vasıfta olması gerekmektedir.

2.3.5. Ekibin Kurulması

Bir girişimci, girişimlerini hayata geçirirken yola tek başına çıkmamaktadır. Bir ekip işi olacağının farkında olarak yola çıkmaktadır. Çünkü bir girişimi tek bir kişinin yürütmesi oldukça güçtür. Bu nedenle girişimci, birlikte çalışacağı ekip arkadaşlarının en iyi şekilde seçmelidir. İşin tanımı ve girişimin hedefi işe alım sırasında personellere en açık ve anlaşılır şekilde anlatılmalıdır. Girişimci, hayalindeki girişime başladığında bu süreci en iyi şekilde yönetebilmek için ortak paydada buluştuğu, işin amacını en iyi şekilde bilen ve aynı görüşleri savunan iş arkadaşlarına ihtiyaç duyacaktır. Ayrıca iş yaşamında, bir kişinin tek başına yaratamayacağı sinerji ortamı ekip çalışmasıyla yaratılabilecektir (Marangoz, 2018, 103; Tekin, 2019, 86).

2.3.6. Keşfetme Süreci

Girişimci, öncelikle farklılık katacağını ve ihtiyaçları karşılayacağı düşündüğü girişimini ortaya koymak için, gireceği pazarı araştırmalı, rakiplerini iyi analiz etmelidir. Girişim yaptığı sektörde ayakta kalabilmek için yeteneklerini ve farklı düşüncelerini hayata geçirmelidir. Hayalini kurduğu, planladığı ve ortaya çıkardığı girişimini ileri noktalara taşıma ve piyasada yok olmamak için daima kaynak araştırması yapmalıdır (Tekin, 2019, 83).

2.3.7. Oluşacak Risklere Karşı Tedbirler

Girişimci tarafından ön görülemeyen durumlara karşı tek koruma unsuru olarak sigorta görülmektedir. "Girişimci, girişimin başlatılması aşamasında uygulanabilir olup olmadığına dair bir çalışma yapmalıdır. İş ile ilgili tüm araştırmaları yapması, çalışma süreçlerini incelemesi ve yaptığı araştırma sonucunda hazırlık yapması gerekmektedir. Sigorta bu aşamada girişimciyi işletmeyi karşılayamayacağı maliyetlerden korumak için gerekmektedir. Sigorta sistemi mümkün olan tüm araçlardan yararlanılacak şekilde kullanılmalıdır" (Küçük, 2015, 46).

2.4. Girişimcilikte Başarısızlık Faktörleri

Hayatın her alanında başarı olduğu gibi başarısızlık da söz konusudur. Girişimler de bazı durumlarda başarısızlık ile sonuçlanabilmektedir. Girişimci, girişimini hayal eder, planlar, uygun çalışma zeminini hazırlar ve girişimini hayata geçirir. Fakat girişimlerin hayata geçmesinden sonraki en zorlu süreç ilk bir yılıdır. Girişimcilerin bu zorlu süreci

atlatabilmeleri ve girişimlerini başarıya ulaştırabilmeleri için iyi yönetmeleri gerekmektedir. Girişimler üzerinde yapılan araştırmalar incelendiğinde girişimlerin büyük bir bölümünün ilk beş yıl içerisinde başarısızlık ile sonuçlandığı görülmektedir. Bu nedenle kurulan işin ya da kurulan şirketin başarılı olabilmesi ve hayatta kalabilmesi için bazı başarı faktörlerine dikkat etmesi gerekmektedir. Bu faktörler kısaca aşağıdaki şekilde açıklanabilmektedir.

2.4.1. Planlamanın Yetersizliği

İyi bir girişimcide olması gereken özellikler belirtilirken iyi bir planlama yapamayan girişimcinin kurduğu işin başarılı olamayacağı yukarıda belirtilmiştir. Buradan yola çıkarak, girişimcilik fikrinin hayata geçirilmeden önce yapılan planlamanın yanı sıra işin devamında da planlamanın en iyi şekilde yapılması gerektiği söylenebilmektedir. Çünkü işin geleceğine dair hedefler ve tahminler planlamanın bir parçasıdır. Bu noktada yapılacak olan planlamanın gerçek veriler ile bilimsel yöntemlere dayanması son derece önemlidir. Kurulan işin başarıya ulaşabilmesi girişimcinin planlama becerisine bağlıdır. Eğer kurulan bir girişim başarısız olmuş ise ilk önce incelenmesi gereken unsur planlamadır. Planlamada yapılan hata girişimin kısa bir sürede başarısızlık ile sonuçlanmasına neden olacaktır. İşe başlamadan önce yapılan planlama ve girişim kurulduktan sonra planlamaya gereken önemin verilmemesi ya da planlamaya uygun adımlar atılmaması girişimi başarısızlığa sürükleyecektir (Demirkaya, 2015, 66-67; Marangoz, 2018, 105; Tekin, 2019, 87).

Girişimci, işin kurulması sırasında yaptığı planlamaya güvenmiyor ise konusunda uzman, yeterli bilgi birikimine sahip ve girişim konusunda destek alabileceği bir kişi ile çalışması yararlı olacaktır. Bunun yanında çalışacağı ekibi kurarken, planlama konusunda yetenekli çalışma arkadaşları seçmesi de uygun olacaktır (Küçük, 2015, 47-50).

2.4.2. Çalışanların Doğru Seçilmemesi

Konusunda uzman ve işini iyi yapan insanlar ile çalışmak son derece önemlidir. Bu nedenle girişimci, çalışma arkadaşlarını seçerken ve girişimi ile ilgili takımını oluştururken eksikliklerinin iyi bir şekilde analiz etmeli ve bu doğrultuda tecrübesi olan çalışanlar seçmelidir. Girişimcinin fikirleri ile çalıştığı kişilerin tecrübeleri birleştiğinde güçlü bir takım oluşturulmuş olacaktır. Girişimciler, girişimlerini

kurarken en azından başlangıç seviyesine uygun tecrübeye sahip çalışanları, yeni girişimini yürütebilecek tecrübedeki çalışanları aramaktadırlar (Hacıömeroğlu, 2012).

2.4.3. Kuruluş Yerinin Yanlış Seçilmesi

Girişimci, girişimi ile ilgili temel fikirleri oluşturduktan sonra seçtiği hizmet alanına göre girişimini nerede kuracağını planlamalıdır. Seçtiği çalışma alanına göre işin kurulacağı yer son derece önemlidir. İşin kurulacağı yerin seçiminde yere ilişkin inceleme ve araştırmanın düzgün bir şekilde yapılması, konuyla ilgili diğer tesis yapılarının kuruluşunun incelenmesi, istatistiklerden yararlanılması ve mümkünse anketler yapılması önem verilmesi gereken konuların başında yer almaktadır (Çetinkaya, 2011, 19).

Sermaye yetersizliği nedeni ile çalışma alanını uzağa kuran girişimcilerin çoğunluğu girişimlerini uzun yıllar devam ettirememektedirler. Yapılacak olan işin niteliğine uygun olarak eğer müşteriler ile yakın olunması gereken bir girişim söz konusu ise kuruluş yerini insanlardan uzak bir alanda kuran bir girişimcinin başarılı olması beklenmemektedir. Kuruluşun insanlardan uzak yere kurulması, müşterilere ulaşmak için harcayacağı maliyeti de yanında getirmektedir. Girişiminin hedefinde bulunan insanlardan uzak kurulan bir girişimin farklı maliyetleri ortaya çıkacaktır. Bu maliyetler de girişimcinin iyi bir planlama yapmamasından kaynaklı sorunlar olarak karşımıza çıkacaktır (Demirkaya, 2015, 65; Tezel, 2019, 87)

2.4.4. Sermaye Yetersizliği

Fırsatların farkında olan ve sürekli fikir üreten girişimci, girişimlerini hayata geçirebilmek için sermayeye ihtiyaç duymaktadır. İş başlangıcında kimi girişimcilerin sermayeleri bulunmakta iken kimi girişimciler de girişimlerini hayata geçirebilmek için sermaye kaynakları arayışına girmektedir. Girişimi için sermayesi bulunan girişimcinin ise ilerleyen aşamalarda sermaye kaynaklarına ihtiyaç duyması kaçınılmazdır (Küçük, 2015, 47-50).

Sermaye, girişimin hayata geçmesi için gereken ve kar edinceye kadar kuruluşu ayakta tutacak paradır. Yeteri kadar sermayesi olmayan girişimcinin girişiminin başarılı olması çok düşük bir ihtimal olarak karşımıza çıkmaktadır. Bu nedenle işin kurulumu

aşamasında iyi bir girişimci sermaye ile ilgili planlamasını iyi yapmalı, kaynaklara yakın olmalı, kredi imkanlarını her zaman takip etmelidir (Çetinkaya, 2011, 19-20).

Girişimci sadece işin başlangıcında ve kar elde edinceye kadar sermayeye ihtiyaç duymamaktadır. Bunun yanında girişimci işlerini büyütmek, farklılık yaratmak için de her zaman sermayeye ihtiyaç duyacaktır. Günümüzde, sermaye yetersizliği sebebiyle işletilemeyen, atıl durumda olan ya da düşük kapasite kullanım oranı ile çalışan bir çok firma bulunmaktadır (Marangoz, 2018, 104).

2.4.5. İyi Yönetilememe

Girişimci hayal ettiğini işini planlayıp, hayata geçirdikten, çalışma arkadaşlarını seçtikten sonra başarılı olabilmek için iyi bir şekilde yönetmesi gerekmektedir. İyi bir girişimcide olması gereken en önemli özelliklerden birisi yönetim becerisidir. Girişimci, girişimini her alanında yönetme becerisine ihtiyaç duyacaktır. En önce de çalışma arkadaşlarını en iyi şekilde yönetmesi gerekecektir. Çalışanları ile iyi diyaloglar kuracak, motive edecek ve işlerin doğru şekilde ilerleyebilmesi için onları yönetecektir. Doğru işi doğru kişiye vermediği ve bu süreci yönetemediği sürece başarılı olması güç olacaktır (Demirkaya, 2015, 68; Marangoz, 2018, 101).

Her girişimcinin yüksek düzeylerde yönetme becerisi olması beklenmemektedir. Fakat minimum düzeyde de olsa yönetme becerisi olması önemlidir. İşin başlangıcında yönetim becerisini çok az gösterebilecekken işin büyütülmesi durumunda yönetim becerisinin devreye girmesi gerekecektir (Demirkaya, 2015, 68).

Girişimci, girişiminin büyümesinden dolayı yönetimin zorlaştığını fark ettiğinde, zorlaşan yönetim konusunda kendisinden daha tecrübeli çalışanlar işe alması ya da konu ile ilgili danışmanlık alma yoluna başvurması gerekmektedir. Bu adımları attığı sürece büyüyen işlerini daha kolay yönetebilecektir. Fakat tüm bunları görmesine rağmen herhangi bir danışmanlık şirketinden yardım almaması ya da bu konuda tecrübeli bir çalışanı takımına dahil etmemesi durumunda girişiminin başarısızlık ile sonuçlanabileceğini unutmamalıdır (Küçük, 2015, 47-50).

2.4.6. Seçilen Pazar Payının Küçüklüğü

Bir girişimin hayata geçirilmesi sırasında en önemli adımlardan biri pazar araştırmasıdır. Hedeflenen kitle ile seçilen pazar arasındaki farklılık girişimin

başarısızlık ile sonuçlanmasına neden olacaktır. Bu nedenle seçilecek pazarın en iyi şekilde araştırılması gerekmektedir.

Bunun yanında girişimci fikrine oldukça güvenerek pazar payı küçük bir çalışma alanı seçmiş ise seçtiği alanda satışlarını yükseltmesi zor ve sancılı bir süreç olacaktır. Bundan dolayı girişimci fikirlerini ortaya koyarken aynı zamanda müşteri kitlesinin büyüklüğü ile ilgili de araştırma yapması gerekmektedir (Hacıömeroğlu, 2012).

2.5. Girişimcilik Ekosistemi

Girişimcilik ekosistemi yenilikçi girişimcilerin gelişmesini ve büyümesini destekleyen, yeni başlayan girişimcilerin ve diğer aktörlerin başlangıç, finansman risklerini almalarını teşvik eden ve yüksek riskli girişimlere yardımcı olan bir bölgedeki sosyal, politik, ekonomik ve kültürel unsurların kombinasyonu olarak tanımlamıştır. Girişimcilik ekosistemi, girişimcilik faaliyetlerini teşvik eden ve girişimcilere değişik evrelerinde kullanabilecekleri kritirk kaynaklar sağlayan bir kümeyi temsil etmektedir. Bir ekosistem, diğer unsurlarla olan ilişkileriyle sürdürülebilmekte ve çoğaltılabilmektedir (Spigel, 2017, 49-56).

Bir girişimcinin etrafında şekilleşmiş, girişimciyi anlamak ve desteklemek gibi işlevleri olan girişimcilik kültürü, ona eşlik eden aktörler ve düzenlemelerle birlikte girişimcilik ekosistemini oluşturmaktadır. Her ülkenin kültürü ve girişimciliğe ilişkin seviyeleri farklı olduğu için girişimcilik ekosistemi ülkeden ülkeye değişiklik göstermektedir. Girişimciler başarılı olabilmek adına bazı sorular sormalıdır, örneğin kurdukları işin hayatlarını nasıl etkileyeceği veya yaşamakta oldukları sorunlar için çözüm önerilerinin neler olduğu gibi sorular. Girişimciler, bu gibi sorulara ilişkin cevapları girişimcilik ekosistemi sayesinde bulabileceklerdir (Doğaner, 2015, 8-9).

Girişimcilik ekosistemi bileşenleri şu şekildedir (Doğaner, 2015, 10):

- Ulaşılabilir Pazarlar:
    - Gelişmiş Yerel Piyasalar
    - Önemli Dış Pazarlar
- Kültürel Destek:
    - Risk ve Hataya Tolerans
    - Kendi İşini Kurmaya Onay
    - Başarı Hikayeleri ve Rol Modeller
    - Araştırma Kültürü
    - Girişimciye Yaklaşım

    - Yaratıcılığın Ödüllendirilmesi
- Regülatif Çerçeve ve Hukuki Altyapı
    - Vergi Teşvikleri
    - Girişimci Dostu Mevzuat ve Politikalar
    - Bilgi ve Taşımacılık Teknolojileri
    - Vergi Teşvikleri
    - Girişimci Dostu Mevzuat ve Politikalar
    - Bilgi ve Taşımacılık Teknolojileri
    - Temel Altyapı
- Eğitim ve Öğretim
    - Üniversite Öncesi Eğitim
    - Üniversite Eğitimi
    - KOSGEB Girişimcilik Programları
- Destek Sistemi
    - Mentor/Danışman
    - Profesyonel Hizmetler
    - Kuluçka Merkezleri
    - Girişimci Ağları
- Fonlama ve Finansman
    - Arkadaşlar ve Aile
    - Risk Sermayesi
    - Melek Yatırımcı
    - KOSGEB ve AB Fonları
    - Banka Kredisi
- İnsan Kaynağı
    - Yönetici Beceriler
    - Teknik Beceri ve Formasyon
    - Ticari Deneyim
    - İş Piyasasının Esnekliği
    - Dış Kaynak Kullanım İmkânı

3. MELEK YATIRIMCILIK VE TEMEL KAVRAMLAR

3.1. Melek Yatırımcılık Kavramı

Girişimciler, ortaya koydukları fikirlerinin geliştirebilmek için kaynaklarının yetmediği durumlarda dışarıdan kaynak bulmaya ihtiyaç duyarlar. Bu kaynaklardan biri de melek yatırımcılıktır.

Melek yatırım kavramı, borsa tüccarlarının 1900'lü yıllarda New York Broadway teatral yapımlarının devam etmesi için riskli yatırımlar yapan yatırımcıları ifade etmede kullandıkları bir terimdir (Karabayır ve diğ., 2012). Alexander Graham Bell 1874 yılında Bell telefon şirketini, Henry Ford, Ford fabrikasını melek yatırımcı fonları ile finanse etmiştir (Sohl, 2003). Buradan hareketle melek yatırımcı kavramının çok yeni bir kavram olmadığı tarihin belirli evrelerinde başkalarının girişim hayallerini destekleyen insanlar olduklarını söylemek mümkündür.

Melek yatırımcı için birden fazla tanım yapıldığı görülmektedir. Birkaç örnek vermek gerekir ise; melek yatırımcı, kendi finans kaynağı ile gelişmekte olan bir işletmenin büyümesini sağlayan, tecrübeleri ve iş ağlarını girişimcilere aktararak katkıda bulunan yatırımcıdır (Bingöl, Türkmen, 2016, 360). Melek yatırımcı, kuruluş aşamasındaki veya zor durumdaki işletmelere finansman sağlayarak hayat veren kişi olmakla birlikte, başarılı bir girişimci olduğu için yatırım yaptığı işletmeye danışmanlık yaparak değer yaratan bir yatırımcıdır (Perktaş, Uçar, 2015, 94). Melek yatırımcı, kuruluş aşamasındaki girişimlere finansal destek olabileceği gibi, "ölüm vadisi" durumunda olan firmalara da destek olabilmektedir (Öz, 2018, 16). Bu açılardan bakıldığında, melek yatırımcıların başarılı şirketlerin arkasında yer alan kahramanlar olarak adlandırıldığı da görülmektedir (Mckaskil, 2009, 2).

Melek yatırımcılık, girişimcinin fikrini hayata geçirebilmesi için o işe yatırılan parayı ifade etmektedir. Girişimciye sağlanan bu sermaye borç değildir. Girişimcinin girişimi başarıya ulaştığında sermayeyi sağlayan yatırımcı da ilgili girişimden kâr elde edecektir. Melek yatırımcı kişisel fonlarını finansman kaynağı olarak kullandırdığı ve danışmanlık verdiği girişimden belli oranlarda hisse almaktadır. Melek yatırımcının amaçlarından biri de destek olduğu yatırımdan yüksek kazanç elde etmektir (Gündoğdu, 2018, 324). Melek yatırımcı tek bir kişi olabileceği gibi, melek ağlarında görüldüğü üzere bir grubu da temsil edebilmektedir (Shane, 2008, 12).

Başka bir anlatım şekli ile, melek yatırım, henüz kurulum aşamasındaki işlere, gelişmeleri ve büyümeleri için ortaklık karşılığında verilen para desteğidir. Girişimcilere para desteği veren kişilere ise melek yatırımcı denilmektedir. Melek yatırımcılar, henüz yeni yeni oluşmaya başlayan işe para desteği vermektedirler. Böylelikle, yüksek büyüme ve yüksek risk potansiyeli olan işlere, işin henüz kurulum aşamasında yatırım yapmaktadırlar.

Melek yatırımcıların çoğu başarılı bir girişimcidir. Yatırım yaptıkları kuruluşlara sadece para yardımı değil danışmalık da yaparlar. Yurt dışına bakıldığında Google, Youtube, Apple gibi önemli şirketlerin kurulması aşamasında melek yatırımcıların olduğu görülmektedir (LabX [02.01.2019]).

Melek yatırımcıların bazıları profesyonel iken bazıları değildir. Melek yatırımcıların birçoğu kendi şirketlerini kuran iş insanlarıdır. Girişimcilere hem iş hem da para deneyimi sağlamaktadırlar (Vance, 2005, 374-385). Melek yatırımcılar, geleneksel yatırım araçlarına oranla %25 ve üzeri daha yüksek getiriye sahip olan ve gelişme potansiyeli yüksek olan yatırımları tercih etmekte ve firma yönetiminde eşit pozisyona sahip olmayı hedeflemektedirler (Canbay, 2016, 1148-1156)

Melek yatırımcılar üç farklı şekilde yatırım yapabilirler. Yeni kurulma aşamasında olan bir işe maddi destek sağlayabilirler, tecrübelerinden doğan bilgi birikimleri ile yatırım yapabilirler ya da hem para desteği hem de tecrübeleri ile destek verebilirler (Bingöl, Türkmen, 2016, 361).

Melek yatırımcılık ve girişimcilik birbirleri ile ortak noktaları olan iki süreçtir. Girişimciler, girişimleri hayal eder, planlar ve hayata geçirir fakat hayata geçirmeleri aşamasında sermayeye ihtiyaç duyarlar. Bu noktada da ortaya melek yatırımcılar çıkmaktadır. Melek yatırımcılar, girişim henüz yeni yeni oluşurken ya da hayata yeni geçtiğinde, girişimcinin ihtiyacı olan sermayeyi karşılayarak bunun ile birlikte tecrübelerini de aktararak girişimin başarıya ulaşmasını sağlar.

Melek yatırımcılar, her girişimciye ilk anda sermaye sağlamaktan yana değillerdir. Öncelikle girişimcinin belirli şartları yerine getirmesi gerekmektedir. Bu gerekliliklerin en başında ise girişimin para kazandıracağı ile ilgili yatırımcıyı ikna etmesi gerekir. Yatırımcının girişimciye destek vermesinin en önemli nedeni girişimin ileride para kazandıracak olmasıdır. Melek yatırımcıların çoğu, belli bir bilgi birikimi olan, çeşitli sektörlerde çalışmış ve tecrübesi bulunan ve finansal geçmişi olan kimselerdir (Uluyol, 2008, 49).

3.2. Tarihsel Gelişim

Melek yatırımcılık kavramı, 1978 yılında New Hampshire Üniversitesi Profesörü William E. Wetzel tarafından dile getirilmiştir. Araştırmalarını Amerika Birleşik

Devletleri'nde girişimcilerin girişimlerini hayata geçirebilmek için sermaye desteğini nasıl bulduklarını üzerine yapmış ve konu ile ilgili detaylı bir rapor yazmıştır. Yazdığı rapor sonrasında da yeni kurulan bir şirkete ilk desteği veren ve sermaye konusunda destek veren kişileri melek olarak adlandırmıştır.

Melek yatırımcılık ya da bireysel yatırımcılık en eski ticari faaliyet olarak bilinmektedir. M.Ö 1790 yılındaki yazılmış Hammurabi kanunlarındaki yazılı anlaşmalara dayanmaktadır (Çerçi, 2014).

İlk olarak melek yatırımcılık 1980'li yıllarda Amerika Birleşik Devletleri'nde ve sayılı Avrupa ülkelerinde ortaya çıkmaya başlamıştır. 1990'lı yıllarda gelişmeye ve 2002 yılından itibaren büyüyerek üretim miktarlarının en yüksek seviyelere çıkmasına neden olmuştur. Bununla birlikte melek yatırımcılar da 2000'li yıllardan sonra yatırımlara daha profesyonel yaklaşmaya başlamışlardır.

1990' lı yıllarda sendikalar, gruplar ve melek yatırımcılar sık sık bir araya gelerek daha koordineli ve daha güçlü yatırımlar yapmaya başlamışlardır. Fakat 2000 yılındaki dot.com balonunun patlaması nedeni ile büyüme de yavaşlamıştır. Kriz sonrası ise yavaşlama uzun yıllar sürmemiş ve 2002 yılından itibaren melek yatırımcılar stratejik kararlar almaya başlamışlardır.

Geçmiş yıllarda kurulan şirketlerin tarihlerine bakıldığında birçok ünlü marka ve firmaların melek yatırım fonu kullandıkları bilinmektedir. Aşağıdaki tabloda melek yatırım fonu kullanarak büyüyen firmalar gösterilmiştir.

Tablo 2: Melek Yatırım Fonundan Yararlanan Şirketler

Şirket	**İş Kolu**	**Melek Yatırımcı**	**Yatırım Miktarı**	**Çıkış Değeri**
Apple Computer	Bilgisayar/Donanım	-	91 bin $	14 milyon $
Amazon.com	İnternet kitap satışı	Thomas Alberg	100 bin $	26 milyon $
Blue Rhino	Propan yerleştirmek için silindir tüpler	Andrew Filipowski	500 bin $	24 milyon $
Body Shop	Vücut bakım ürünleri	Ian McGlinn	4 bin £	42 milyon £
Lifeminders.com	İnternet e-mail uyarı hizmeti	Frans Kok	100 bin $	3 milyon $
Matcon	Büyük konteynerler	Ivan Semenenko	15 bin £	2.5 milyon £

Ml Laboraties	Böbrek tıbbi tedavisi	Kevin Lich	50 bin £	71 milyon £

Veland Ramadani, **The Importance Of Angel Investors In Financing the Growth of Small and Medium Sized Enterprise**", International Journal of Academic Research in Business and Social Sciences (2012), 317'den uyarlandı.

3.3. Melek Yatırımcılığın Önemi

Girişimcilerin, girişimlerini hayata geçirmek ve şirketlerini kurma yolunda temel sorunları vardır. Bu temel sorunların başında sermaye ihtiyacı bulunmaktadır. Sermaye ihtiyacı yanında diğer sorunlar; işinin uzmanı personel bulamama, araştırılmış, planlanmış ve çalışılmış iş modeli bulamamaktır. Tüm bu sorunlar değerlendirildiğinde yukarıda da belirtildiği gibi sermaye yetersizliği olduğu konusunda hem fikir olunmuştur (Marangoz ve diğ., 2018,104).

Melek yatırımın önemi burada devreye girmektedir. Girişimciler şirketlerini kurma aşamasında sermaye kaynağını yatırımcıların bireysel kaynaklarından hisse karşılığında sağlamaktadırlar. Melek yatırımcılar, farklı sermaye kaynaklarına kıyasla girişimcinin ihtiyacı olan sermayeyi, daha az prosedürle, daha kısa zamanda ve hızlı bir şekilde sağlamaktadırlar. Kredi sağlayıcıları ve bankalar düşünüldüğünde melek yatırımcılar ile yapılan anlaşmaların daha esnek olduğu görülmektedir. Ayrıca girişimcilerin maliyeti düşük ve iyi bir anlaşma ile karlılığı daha yüksektir.

Melek yatırımcılar incelendiğinde yeni kurulan firmalara sadece para kaynağı sağlamadığı görülmektedir. Sermaye desteği yanında girişimciye tecrübelerini, yönetim tekniklerini aktarmakta, kurulan şirketin gelişmesinde ve büyümesine de katkı sağlamaktadır. Melek yatırımcılar, girişimcilere sermaye yardımı dışında danışmanlık da yapmaktadırlar (Bingöl, Türkmen, 2016, 361).

Girişimciler için melek yatırımcılık son derece önemlidir. Risk sermaye finansmanı, melek yatırım miktarının üzerinde ortalama 1.000.000-USD yukarısı yatırımlardır. Böyle büyük yatırımlar için girişimcilerin, girişimlerinin belirli aşamalardan geçmesi ve büyüme potansiyeli yüksek girişimler olması gerekmektedir. Melek yatırımcılar yapmış olduğu sermaye yatırımının ve know-how katkıları ile yeni kurulan bir şirketi önemli yerlere getirebilmektedir. Başarılı olan melek yatırım, risk sermayesi için yatırım yaparken önemli güven vermektedir. Risk sermayesi yatırımı gerçekleştirildikten sonra iş modeli ya da yönetim konusunda yapılacak herhangi bir

değişiklik zaman kayıplarına ve yüksek mali zararlara neden olabilecektir. Risk sermayesi yatırımı yapılırken, girişimcilerin iş modeli ve fikirlerini belirleyip sonrasında yatırım evresine geçilmesi önemli bir ölçüttür.

Melek yatırımcılık, girişimcilerin girişimlerini hayata geçirirken ilk kurulum aşamasında zaman, maliyetler, ulaşılabilirlik, tecrübe ve farklı katkıları nedeni ile önemli bir finansman yöntemidir. Girişimci, girişimini hayata geçirdikten, şirketini belirli bir seviyeye taşıdıktan sonra gerçekleşebilecek risk sermayesi yatırımı noktasında da önemli bir öncüdür. Melek yatırımcının sağladığı sermaye ve iş ile ilgili destekleri, girişimcilerin hayalini kurdukları işleri kurmaları, istihdam, yatırım ve üretime katkı sağlar. Girişimleri ülke ekonomilerine katkıları yadsınamayacak kadar fazladır. Ayrıca girişimlerin başarı olması da diğer girişimleri teşvik edeceğinden girişimci sayısında ve yatırımcı havuzlarının artmasına neden olacaktır.

Tarım ve sanayi alanlarında yapılan girişim faaliyetleri ile üretim artışı olacaktır. Böylelikle teknoloji ve bilgi çağında üretilen, rekabetçi ve yenilikçi girişimlerin melek yatırımcıların katkıları sonucunda üretime getirisi fazla, değeri yüksek ve gelişme potansiyeli oldukça fazla olacaktır.

Ülkemizde melek yatırım modeline ilişkin ilk kanuni düzenleme Haziran 2012 tarihinde gerçekleştirilmiştir. 15 Şubat 2013 tarihinde ise Bireysel Katılım Sermayesi Hakkında Yönetmelik yürürlüğe girmiştir.

Bireysel Katılım Sermayesi İlerleme Raporu 2019 Yılı Birinci Çeyrek verilerine göre, 2013 yılından yayımlanan yönetmelik sonrasından günümüze kadar 476 adet melek yatırımcıya lisans verilmiştir. En fazla lisans verilen bölge %80 ile Marmara Bölgesi'dir. Verilen lisans sayısının illere göre dağılımı incelendiğinde %76 ile İstanbul'un birinci sırada yer aldığı, ardından %8 ile Ankara'nın, %5 ile İzmir'in, %3 ile Bursa ve Kayseri'nin, %5 de diğer şehirlerin yer aldığı görülmektedir.

Lisans sahiplerinin niteliklerine göre dağılımı incelendiğinde, 183 kişinin servete sahip olduğu, 159 kişinin tecrübeli olduğu, 134 kişinin yüksek gelire sahip olduğu görülmektedir.

Lisans sahiplerinin eğitim durumları incelendiğinde, 214 kişinin lisans mezunu, 212 kişinin yüksek lisans mezunu, 35 kişinin doktora mezunu, 13 kişinin lise mezunu ve 2 kişinin de ilköğretim mezunu olduğu görülmektedir.

Lisans sahiplerinin meslekleri incelendiğinde, %48'inin sayısal-fen bilimleri (istatikçi-mat.-mühendis-mimar-doktor), %41'inin sosyal bilimler (işletme-ekonomist-uluslararası ilişkiler-avukat), %11'inin ise diğer mesleklerde olduğu görülmektedir.

Lisans sahiplerinin yaş dağılımı incelendiğinde, 115 kişinin 40-45 yaş aralığında, 89 kişinin 45-50 yaş aralığında, 85 kişinin 35-40 yaş aralığında, 64 kişinin 50-55, 48 kişinin 55-60, 30 kişinin 30-35, 23 kişinin 60-65, 15 kişinin 65-75, 5 kişinin 25-30, 2 kişinin de 20-25 yaş aralığı arasında olduğu görülmektedir.

Bireysel katılım yatırımcısı olunmasının nedenleri incelendiğinde, %44 oranında büyüme potansiyeli-yüksek getiri, %24 oranında maddi ve manevi destek, %21 oranında yenilikçi iş fırsatı-manevi destek, %11 oranında alternatif yatırım olanaklarını değerlendirme nedenlerinin yer aldığı görülmektedir.

Bireysel katılım yatırımcısı olunmasında vergi desteğinin etkisi incelendiğinde, 204 kişinin vergi avantajının çok etkili olduğu, 99 kişinin vergi avantajının etkili olduğu, 19 kişinin vergi avantajının az etkili olduğu, 18 kişinin de vergi avantajının etkili olmadığı yanıtını verdiği görülmektedir.

Yatırım yapılan şirketlerin sektörlere göre dağılımı incelendiğinde, %48'inin yazılım ve uygulama geliştirme, %17'sinin e-ticaret, %11'inin diğer, %9'unun veri tabancı faaliyetleri ve bilimsel araştırma ve geliştirme faaliyetleri, %3 imalat sanayi ve BYS elektrikli makine ve cihazların imalatı sektörlerinde yer aldığı görülmektedir.

Yapılan yatırımların yatırımcıların niteliğine göre dağılımı incelendiğinde, %59'unun profesyonel beyaz yakalı, %32'sinin girişimci, %9'unun serbest meslek sahibi olduğu görülmektedir.

2013 yılından yayımlanan yönetmelik sonrasında 31 Mart 2019 tarihine kadar olan zaman diliminde Bireysel Katılım Sermayesi Sistemi üzerinden onaylı yatırımcılar tarafından toplam 34 adet girişime 11.739.206,00-TL yatırım yapılmıştır.

3.4. Melek Yatırımcıların Özellikleri

Melek yatırımcıların özellikleri birbirlerinden farklıdır. Melek yatırımcı olmak bilgi, tecrübe en önemlisi de emek isteyen bir süreçtir. Melek yatırımcıların beklentileri sadece verdikleri paranın daha fazlasını alabilmek, girişim süreci içerisinde yer almak ve katma değer yaratmak değil, manevi olarak da tatmin olmaktır (Kobifinans, [02.12.2018]).

Melek yatırımcılar genel olarak aşağıda belirtilen özelliklere sahip kişilerdir (Preston, 2007, 7).

- Sahip oldukları paraları kullanırlar,
- Bir bölge seçerler ve bölgeye özgü yatırımlar yaparlar,
- Yatırım yaparken zarara uğrayabilecekleri ihtimalini göz önünde bulundururlar,
- Para yatırdıkları girişimlerin içerisinde olmayı isterler,
- Para yatırdıkları girişimlere rehberlik ve danışmanlık yaparlar,
- Toplumsal sorumluluk duygularına sahiptirler,
- Sabırlıdırlar ve destek verdikleri girişimlerin uzun vadede para kazandıracağını bildiklerinden beklemeyi bilirler.

Tipik bir melek yatırımcı profilinde de şu özellikler yer almaktadır (Embryonix, [14.03.2019]):

- Melek yatırımcılar tek başlarına girişimlerde bulunabildikleri gibi grup halinde de hareket ederler. Grup halindeki yatırımlarda daha büyük parasal ihtiyaçlara katkı sağlayabileceklerdir.
- Melek yatırımcıların büyük bir bölümü 35-65 yaş aralığında olan iş adamlarıdır.
- Melek yatırımcılar başarıya ulaşacağını düşündüğü bir yatırıma destek olmakla birlikte aynı zamanda kendi girişim fırsatlarını da değerlendirmektedirler.
- Melek yatırımcıların girişimlere destek verirken bireysel olarak deneyimlerine yakın yatırımlara destek olurlar.
- Melek yatırımcılar, destek verdikleri yatırımlara parasal olarak destek vermekle birlikte, girişimin içerisinde de aktif rol almayı isterler.

- Melek yatırımcılar, destek verdikleri proje başına Avrupa Birliği'nde 25-250 bin Euro, Amerika Birleşik Devletleri'nden 10-500 bin USD aralığında yatırımcılara destek vermektedirler.
- Melek yatırımcıların en çok dikkatini çeken sektörler yazılım sektörü, sağlık sektörü, medikal hizmetler ve biyoteknolojidir.

Melek yatırımcılar, tercihlerini genel olarak yeni kurulan şirketlerden yana kullanmaktadırlar. Yapılan araştırmalara göre yeni kurulan şirketler için en büyük sermaye kaynağı melek yatırımcılardır.

Melek yatırımcıda olması gereken özellikler aşağıda kısaca belirtilmiştir (egirişim, [07.02.2019])

3.4.1. Bakış Açısı

Melek yatırımcıların, kuruluş aşamasında olan ya da yeni kurulmuş girişimlere verdikleri destek sonucunda, hedefledikleri geri dönüşleri almak için beklemeleri gerekmektedir. Yatırım yaptıktan ve bekleme aşamasına geçtikten sonra gerekli gördükleri durumlarda parasal olarak destek verdikleri girişimleri tecrübeleri ile de desteklemelidirler.

Melek yatırımcılık, getirisinin yüksek olacağını düşündüğü girişimi bulmak ve finansal açıdan destek verdikleri girişime tecrübesini, iş bilgisini, sektör bilgisini aktarıp, girişimin başarıya ulaşacağı zamana kadar beklemeyi gerektirir. Bu durum tarlaya bir ürün ekip hasadını beklemeye benzemektedir.

3.4.2. Başarısızlığa Tahammül Etme

Melek yatırımcılar, yatırımcı olarak bilinseler de aynı zamanda girişimcilerdir. Yaptıklarını girişimlerde de yatırımlarda da başarılı olmak ne kadar önemli ise her zaman başarısızlık ile sonuçlanacak işler olacağının da farkındadırlar. Bu nedenle başarısızlık yaşadıkları işleri tecrübe olarak düşünmeli ve yeni gireceği işlere bir önceki başarısızlıklarından ders çıkararak yön vermelidirler.

3.4.3. Risk Almaya Tahammül Etme

Melek yatırımcılar, yeni kurulan ya da kurulma aşamasında olan şirketlere parasal yardım yaparak zaten en büyük riski alacaklardır. Bu nedenle bir işe girdiklerinde ne

kadar para kazanmayı düşünüyorlar ise girişim için verdikleri parayı da kaybedebileceklerini düşünerek yatırım yapmaları gerekmektedir. Günümüzde tüm dünyada bilinen şirketlerin kurulumu aşamasında risk alınmasa idi şu an bu konumda olamayacakları unutulmamalıdır.

3.4.4. Para Kaybetmeye Tahammül Etme

Melek yatırımcıların tecrübe ve iş bilgisinin yanı sıra güçlü bir sermayeye de sahip olmaları gerekmektedir. Yatırımcılar, girişimlere sermaye desteği sağlarken büyüme potansiyeli yüksek olan işlere para yatırmakta ve kar etmeyi amaçlamaktadırlar. Melek yatırımcının aldığı riske karşılık, girişim için verilen sermayenin planlanandan fazla olabileceği unutulmamalıdır.

Yukarıda bahsedilen nedenlerden dolayı, melek yatırımcının girişime yaptığı yatırımdan ayrı kendisinde de sermaye olması gerekmektedir. Bir girişime sermaye desteği verirken tüm parasını yatırması çok riskli bir durumdur. Girişimin başarısızlık ile sonuçlanması tüm parasını kaybetmesine neden olacaktır.

3.4.5. Dengeli Davranışlar

Her yatırımcıda olması gereken istikrar melek yatırımcılar için de önemli bir özelliktir. Yatırım yaptığı girişimi, kuruluş aşamasındaki heyecanı ve inancı ile iş kurulma aşamasından sonra da kaybetmemeli ve hem girişimciyi hem de çalışanları motive etmelidir. Bu inanç ve heyecan aynı zamanda girişimciyi motive ederek başarıya ulaşmasında destekleyecektir.

3.4.6. Disiplin

Her işte başarıyı getiren en önemli özelliklerden biri olan disiplin melek yatırımcı için de oldukça önemlidir. Melek yatırımcı hem diğer yatırımcılara hem de girişimcilere davranışları ile örnek olduğundan attığı adımlara dikkat etmelidir. Girişimciye öğretmek ve anlatmak istediği davranış ve beceriyi kendi de sergilemelidir. Melek yatırımcı ile çalışan girişimci ya da girişimciler, yatırımcının yaptıkları ile söyledikleri arasında uyumu gördüklerinde iş için daha fazla motive olacaklardır.

3.4.7. Olması Gereken Beceriler

Melek yatırımcı, girişimcilere sadece finansal açıdan yardım sağlayan taraf olmamalıdır. Unutulmamalıdır ki özellikle de yeni girişimciler, müşteri ilişkilerinde, çalışma ekibini oluşturmada, çalışanlarını yönetmede, ekibine liderlik etmede vb. konularda eksik kalabilir. Bu aşamada da devreye melek yatırımcı girmelidir.

Melek yatırımcı sahip olduğu bilgi ve tecrübeyi girişime ve girişimciye yol göstermek için kullanmalıdır. Çalışanlar ile diyaloğu, aldığı bir karar, hitap şekli, müşteriler ile olan iletişim ve ikna yeteneği, çalışanlar ile arasındaki iletişim girişimciye yol gösterecektir. Bunların yanında sermaye kullanımı, çalışanları seçme şekli ve çalışanlar arasında iş dağıtma şekli girişimciye örnek olmalıdır. Melek yatırımcı tüm bu özellikleri ile girişimciye danışmanlık yapmaktadır.

3.4.8. Öğrenme ve Gelişme İsteği

Melek yatırımcı sahip olduğu sermaye ve mevcut bilgi birikimini koruyabilmek için sürekli kendini geliştirmeli, yeni şeyler öğrenmeye açık olmalıdır. Öğrenme isteğini kaybetmesi sürekli kendini tekrar etmesine ve sermayesini artıramamasına neden olacaktır. Bu nedenle bilgilerini sürekli güncel tutmalı, farklı çalışma alanlarına yönelmekten korkmamalı ve yeni bilgiler kazanmalıdır.

Melek yatırımcı kendini geliştirip yeni bilgiler edinirken çalıştığı arkadaşlarını da unutmamalı, yenilikler ile ilgili motive etmelidir. Tüm işletmelerde bir kişinin gelişmesinden daha çok ekip olarak gelişmeye önem verilmeye başlanmıştır (Tepeci ve Koçak, 2005,379-381). Günümüzde bir işin başarılı olabilmesi için ihtiyaç olan paranın bulunması yanında, işini iyi yapan ve motive olmuş çalışanların bir araya gelmiş olmasıdır.

Melek yatırımcıların genel özellikleri yukarıda belirtilmiştir. Ayrıca kısaca açıklamak gerekirse melek yatırımcılar iki başlık altında incelenilebilmektedir.

Melek yatırımcıların niteliksel özellikleri aşağıdaki gibidir.

- Melek yatırımcılar, yatırım yapacakları girişimcileri en fazla yaşadıkları yere 1 gün seyahat uzaklığında seçerler,

- Girişimcilere sadece parasal katkı sağlamak ile kalmaz, yönetim ve tecrübelerini de aktarırlar,
- Gelirleri yıllık 100 bin ile 1 milyon dolar arasındaki kişilerdir,
- Melek yatırımcılar, girişimcilik tecrübesi olan, bilgi ve tecrübe sahibi kişilerdir,
- Melek yatırımcılar, 35-65 yaşları arasında iş sahibi ve yönetici kişilerdir,

Melek yatırımcıların niceliksel özellikleri aşağıdaki gibidir (Rose, 2014,36-41)

- Yatırımlarını uzun vadeli yatırım olarak planlarlar,
- Yatırımlarında başarısız olabileceklerinin daima bilincindedirler,
- Öğrenme isteği olan, çalışkan ve disiplinli yatırımcılardır,
- Sabırlı ve saygılıdırlar,
- Hırslı, rekabetçi ve mücadele ruhu yüksek kişilerdir,
- Risk almayı kabul ederler,
- Pratik zekalı kişilerdir,
- Sorunlar karşısında soğukkanlı, çözüm yollarını hızlı bir şekilde bulan kişilerdir.

3.5. Melek Yatırım Aşamaları

Melek yatırımcılar, girişimlere sermaye desteği sağlarken birbirleri arasında oldukça farklılık göstermektedirler. Yatırım yapılacak girişimin, riski, karlılık beklentisi, girişimcinin özellikleri, girişim yapılacak sektör, yatırım aşamaları gibi farklılıklar melek yatırımcıların sermaye desteği vereceği girişime karşı farklı yollar izlemesine neden olmaktadır.

Çoğunlukla yatırımcılar, girişimlerin hizmet ya da ürüne dönüştürülmüş, kuruluş aşaması tamamlanmış girişimlere bundan sonraki evrede sermaye kaynağı ve danışmanlık konusunda katkı sağlamaktadırlar.

Yatırım evrelerinde her zaman girişimin uygulanabilirliği kanıtlanmış ve hizmet ya da ürünün ortaya konulmuş olması, iş fikrini ön plana çıkarmaktadır. Genellikle uygulaması olan girişimler melek yatırımcılar için önem sıralamasında ilk sırayı

almaktadır ve bu tür yatırımlara sermaye ve danışmanlık sağlamaya her zaman daha olumlu bakmaktadırlar. Eğer piyasada, ürünün kendisi ya da denemesi olan girişimler var ise melek yatırımcılar daha fazla karlılık sağlayacağı için sermaye yardımında bulunmaktadır.

Tablo 3: Fikirlere Karşı Uygulama

İş fikirleri üzerinden korumacı olması gereksizdir, iş fikirleri girişimlerin ortaya koyduğu ürün veya hizmetlerin sadece çarpanıdır.	
Kötü fikir= -1	Uygulama yok= 1$
Zayıf fikir= 1	Zayıf uygulama= 1 bin $
İdare eder fikir= 5	İdare eder uygulama= 10 bin $
İyi fikir= 10	İyi uygulama= 100 bin $
Muhteşem fikir= 15	Muhteşem uygulama= 1 milyon $
Harikulade fikir= 20	Harikulade
İş yapmak için iki tanesini çarpmalısınız. Uygulaması olmayan, harikulade fikir 20,00-$ eder. Muhteşem uygulaması olan, harikulade fikir 20 milyon $ eder.	

Rose David, S. **Angel Investing: The Gust Guide to Making Money and Having Fun Investing in Startups Hardcover**. (2014)'dan uyarlanmıştır.

3.5.1. Çekirdek Yatırımı

Çekirdek yatırım evresi girişim başlangıç evresi olarak da bilinmektedir. Bu aşamada girişim henüz fikir aşamasıdır. Şirket henüz kurulmamıştır. Hizmet ya da ürün ile ilgili üretim başlamamıştır. Bu aşamada melek yatırımcılar piyasa araştırması yapmaktadırlar. Girişimin araştırmasını ve pazar analizini yaptıktan sonra ilgili girişime sermaye desteği verip veremeyeceklerine karar vermektedirler. Çünkü girişimin henüz ticari ve teknik özellikleri belli değildir. Melek yatırımcılar, çekirdek yatırımlara sermaye desteğini, iş fikrine ait daha önce hiç çalışma olmaması, hizmet ya da ürünün tüketici tarafından talep edileceği öngörüsü ve yeni bir pazar olanağı olarak görmekte ve sermaye desteğini gerçekleştirmektedirler. Başlangıç aşamasından 2-3 yıl önce başlanmaktadır (İpekten ve diğ., 2010, 394).

3.5.2. Başlangıç Yatırımı

Bu yatırım aşaması ‘‘Geçiş Finansmanı’’ olarak da isimlendirilmektedir. Başlangıç yatırımı, girişimcilerin başlangıç evresini bitirip, girişim modeline karar vermesi aşamasıdır. Melek yatırımcılar, şirketlerin iş modelini belirlerken üretimi yapılacak hizmetin ya da ürünün geliştirilmesi, iş pazarının incelenmesi ve değerlendirilmesi, sermaye kaynağı ve kişisel tecrübeleri ile katkı sağlamaktadırlar. Başlangıç yatırımları genellikle 3 yıl ile 5 yıl arasında sürmektedir (İşeri, 2001,45).

Girişimcilerin sermaye ihtiyaçları duydukları adımlar belirlenmiştir. Öncelikle şirketlerini kurmak, iş modelini planlamaya başlamak, çalışmalarını yürüttüğü girişimlerin hizmet ve ürünlerini farklı bakış açısı ile daha da geliştirmek ve son aşamada girişimlerini piyasaya sürmek için sermayeye ihtiyaçları vardır. Tüm bu aşamalarda melek yatırımcılar girişimciyi ve girişimi iyi bir şekilde gözlemleyerek ortaklık kurmaktadırlar. Girişimlerin girişimleri sermaye kaynağı ve yatırımcıların yönetim ile ilgili yapacakları katkıları sonrasında üretime başlanmaktadır.

Başlangıç yatırımın bu evresi çekirdek yatırımda olduğu gibi yüksek risk taşımaktadır. Girişimler analiz edildiğinde ortaya çıkan sonuç, başlangıç yatırımı yapılan şirketlerin yarısının şirketin kurulmasından sonraki 5 yıllık süreçte kapandığı, diğer yarısının ise yüksek gelirler elde ettiği görülmektedir.

3.5.3. Erken Aşama Yatırımı

Geçit finansmanı ya da erken aşama yatırımı olarak adlandırılan yatırım evresinde şirketler kurulum aşamalarını geçmiş, iş modellerini belirlemiş, hizmet ya da ürün üretimine başlamış, şirketler belli bir düzeye gelmiştir. Fakat kurulan bu şirketlerin kazançları düşük, girdikleri piyasadaki payları küçük ölçekte, şirket pazarlama kapasitesi sınırlı, kurumsallıktan ve markalaşmadan uzak, amötör bir şekilde faaliyetlerini sürdürmektedirler. Yeni kurulan bu şirketlerin girdikleri piyasa içerisinde paylarının ve yaptıkları satışların düşük olması sebebi ile diğer şirketler ile rekabet etmeleri de oldukça zordur (Çoban, Şaban, 2006, 134).

Bu seviyedeki girişimlere ilk aşamada sermaye katkısı yapan melek yatırımcılar, destek verdikleri sermaye ile şirketin üretim kapasitesini artırmaktadırlar. Şirketin piyasadaki satış hacminin artması pazarlama faaliyetlerinin de artmasına zemin hazırlamaktadır. Satış hacmi ile piyasa payının paralel olarak artış göstermesi ile şirketin diğer girişimler ile rekabet gücünün artmasına katkı sağlamaktadır. Hizmet ya

da ürünler üzerinden girmiş oldukları pazarda fiyatları belirleyici konuma getirmektedir. Ayrıca geldikleri bu seviyede yapılan sermaye katkısı ile melek yatırımcının tecrübe ve bilgi birikimlerinden de faydalanacak şirket ve girişimci başarıya ulaşabilmektedir. Kurulan şirketin kurumsal yapısı, Pazar anlayışı, markalaşma stratejisi, iş paylaşımlarının dikkatle ve özenle yapılmasında da yatırımcının katkısı oldukça fazladır (Evren ve diğ. 2012, 18-20).

3.6. Melek Yatırım Araçları

Melek yatırımcılar, girişime yatırım yaparken aynı zamanda ihtiyaç, beklenti ve isteklerini de göz önünde bulunarak ortak olurlar. Ortak olmak istemelerinin de en önemli nedeni, yönetime katılmak, alınacak kararlarda söz sahibi olmak ve gelir beklentisidir. Genel olarak melek yatırımcılar, girişim yatırımlarını 5-10 yıllık süre için yaparlar. Sonrasında şirketlerin satışı ya da halka açılması durumlarında hisselerini satarak girişimden ayrılmış olurlar (Smith ve diğ., 2004, 33).

3.6.1. Hisse Senetleri

Melek yatırımcılar, girişimciye finansal açıdan sağladıkları yardım karşılığında ya da deneyim ve bilgi aktarımı karşılığında hisse karşılığında ortak olmaktadırlar. Yatırım aracı olarak kullanılan hisse senetlerinin çeşitleri vardır. Tercihli hisse senedi, adi hisse senedi ve ertelenmiş hisse senedi olarak 3 başlıkta incelenebilmektedir.

3.6.1.1. Tercihli Hisse Senetleri

Ayrılma durumunda ilk sırada bulunan senettir. Önceden planlanan veya ileri bir tarihte herhangi bir olayın meydana gelmesinde, bir kısmı ya da tamamı adi hisseye dönüştürülebilir. Yazılı değeri üzerinden veya primli fiyatları ile vaktinden önce paraya çevrilebilir. Kar payı toplu alınabilir ve en başta belirlenen orana ulaşılması durumunda gelecekte oluşacak karlara katılım payı oluşturabilir (Masun, Altan, 1995, 89)

3.6.1.2. Adi Hisse Senetleri

Asıl sözleşmede aksi belirtilmediği sürece tüm hisse senetleri, adi hisse senedidir ve Türkiye'de risk sermayesi ve melek yatırımlarında ilgili hisse senedi türü

kullanılmaktadır. Adi hisse senedi yatırımcısına oy hakkı ve ortaklık verir. Fakat karlılık ile ilgili herhangi bir düzenleme getirmez (Zaimoğlu, 1994).

Türk Ticaret Kanunu'nun 401.maddesinde de belirtildiği gibi adi hisse senedi yatırımcısına hak sağladığı gibi ayrıcalıklar da sağlamaktadır. Adi hisse senetleri sahiplerine aynı oranda haklar sağlar.

3.6.1.3. Ertelenmiş Adi Hisse Senetleri

Çoğunlukla Avrupa ülkelerinde kullanılan senet türüdür. Türkiye'de ilgili senet türü kullanılmamaktadır. Ertelenmiş adi hisse senedi yerine adi hisse senedi kullanılmaktadır.

Ertelenmiş adi hisse senetleri, adi payların sahip olduğu haklar, firma satışı, belli bir kotasyon ve zaman gibi belirlenen durumların oluşmasına kadar geçen süre için geciktirilmiştir (Albez, 1997, 33).

3.6.2. Hisse Senedine Dönüştürülmeyen Tahviller

Yüksek riskli işlerde melek yatırımcılar tarafından kullanılmaktadır. Belirli durum ve şartlar içerisinde hisse senedine dönüştürülebilmektedir. Girişime yatırılan para karşılığında tahvil alınır. Tahvil hisse senedine dönüşünceye kadar da yatırımcısına kazanç sağlamaktadır. Tahviller, yüksek riskli işlerde hisse senedine dönüşene kadar kullanılmaktadır, böylelikle yatırımın başarısız olması durumunda risk düşmüş olacaktır.

3.7. Türkiye'de ve Dünyada Melek Yatırımcılık

3.7.1. Türkiye'de Melek Yatırımcılık

Türkiye, ekonomik yönden gelişmekte olan ülkeler listesinde bulunmaktadır. Bu özelliği ile de Avrupa'daki melek yatırımcılar için uygun bir ülke konumundadır. Aynı zamanda Moody's ve S&P gibi önemli kredi derecelendirme kuruluşlarının yakın bir zamana kadar ülkemizin notunu yükseltmiş olması melek yatırımcıların Türkiye'ye olan ilgisini artırmıştır.

Amerika'da "Angel Investor", Avrupa'da "Business Angel" ve Türkiye'de "Bireysel Katılım Yatırımcısı" olarak adlandırılan melek yatırımcılar, finansal güçlerini ve

bilgilerini kurulum aşamasındaki firmalara aktaran kişiler olarak bilinmektedir. Melek yatırımcılarının yaptıkları yatırımlar, stratejik ortaklar ve fonlar ile karşılaştırıldığında düşük noktalarda olup, melek yatırımcıların amacı kurulum aşamasındaki firmaların belli bir noktaya kadar ilerlemesini ve gelişmesini sağlamaktır (Tohum, 2013).

Türkiye'de melek yatırımcılık, "bireysel katılım yatırımcısı" ifadesi ile 2012 yılında 6327 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu'nun 10'uncu ve 14'üncü maddelerinde düzenlenmiştir. Mezkur Kanun ile yatırımcılar, satın aldıkları hisse senedi değerinin %75'ini yıllık gelir vergisi bildiriminde beyan ettikleri kazançtan düşebilmektedirler. Bu indirim hisse senetlerinin hangi yıl alındığını da bildirmeleri gerekmektedir. Ülkemizde çıkarılan yasalar ile de melek yatırımcılara verilen destek %75'i bulmaktadır.

Bu çıkarılan Kanun, küçük firmaların parasal kaynaklarına ulaşmada yaşadığı boşlukları doldurmaktır. Küçük firmaların yüksek seviyede risk içeren gelişme aşamalarındaki zorlukları ve büyümeye yardımcı olacak uygun finansman ve borçlanma kaynağı bulma sırasında yaşadığı güçlükler bilinmektedir. Yeni kurulan işletmeler için para kaynağı genellikle melek yatırımcılardır. Küçük firmalar ve girişimlere parasal kaynak sağlamak için hükümet melek yatırımcıların yaptığı parasal yardımlar için vergi hibeleri belirlemiştir.

Amerika Birleşik Devletleri'nde işlem hacmi 50 milyar dolar olan bu yatırım çeşidi, ülkemizde yavaş yavaş gelişmektedir. Ülkemizde bir dernek çatısı altında birleşen melek yatırımcılar kurumsal ve bireysel olarak birçok girişime katkı sağlamaktadırlar (Kobiklinik, [28.12.2018]).

Ülkemizde son yıllarda gelişim gösteren melek yatırımcılık 2014 yılında 2.8 milyon dolar seviyesine çıkmıştır (sirketortagim.com). 15 Şubat 2013 tarihinde 28560 sayılı Resmi Gazete'de duyurulan ve yürürlüğe giren "Bireysel Katılım Sermayesi Hakkında Yönetmelik" ile melek yatırımcılara önemli katkı sağlayacak vergi teşvikleri yapılmıştır.

Avrupa Birliği'nin önde gelen ülkeleri ve Amerikalı yatırımcılar ile ülkemizdeki melek yatırımcılar bir araya gelerek melek bağlantıları oluşturmaktadır. Oluşturulan bu bağlar üzerinden girişimcilerin yatırımcılara ulaşmaları kolaylaşmıştır.

3.7.1.1. Türkiye'de Melek Yatırımcıya Sağlanan Avantajlar

Türkiye'de melek yatırımcı olmak için gerçek kişilerin Gelir Vergi Kanunu ile uyumlu olan vergi indiriminden yararlanma şansı bulunmaktadır.

- Gelir Vergi Kanunu'nun 82'nci geçici maddesi ile Yönetmeliğin 4'üncü maddesinde belirtildiği üzere, yatırımcıların kazanç ve gelirlerinden yıl boyunca melek yatırım adı altında yıllık kazandırdıkları hisse senetlerinin %75'i kadar indirim uygulanmaktadır.
- Geliştirme, yenilik ve araştırma projeleri olan firmalara yatırım yapan melek yatırımcılar için %100 vergi indirimi uygulanmaktadır.
- Melek yatırımların vergi ve hak indiriminden yararlanmaları için yatırımcıların Hazine Müsteşarlığı'ndan lisanslı olmaları gerekmektedir.

3.7.1.2. Türkiye'deki Melek Yatırım Modeli

Melek yatırımcılık kavramı ekonomi kaynaklarına 1978 yılında Prof. William Wetzel tarafından dahil edilmiştir. Yatırımcının bilgi birikimi ve finansal gücünü kuruluş ya da başlangıç evresindeki firmalara aktaran kişilerdir. Yatırım karşılığında kuruluşa ortak olan ve hisse sahibi olan yatırımcılardır. Ülkeler arasında işleyiş farklılıkları olan melek yatırımcılık modeli sonuç ve içerik olarak aynıdır.

Melek yatırımın temel nedeni, küçük firmaların ve girişimlerin para kaynağına ulaşımında yaşadığı sıkıntıları aşmalarını sağlamaktır. Kuruluş aşamasında yüksek risk içeren firmalara sağlanan finansal destek ve know-how ile gelişmesi ve büyümesine katkı sağlamaktır.

Tüm dünyada uzun yıllardır kullanılan ve insanların günlük hayatta kullandığı birçok markanın büyümesinde melek yatırım fonunun katkısı vardır. Apple, Google, Amazon, Facebook ve Yemeksepeti.com gibi ulusal ve uluslararası tanımış ve kullanılan markaların büyümesinde melek yatırımcılık bulunmaktadır. Şirketlere yapılan yatırımlar gerçek kişilerin az miktardaki kendi sermayeleri ile kurulmasının yanında küçük yatırımların bir havuzda biriktirilerek sermayenin büyütülmesiyle de daha ileri düzey yatırımlar yapılmasına zemin oluşturmuştur. Melek yatırım ağları,

yatırımcıların girişimcilere ve doğru girişime ulaşmasına neden olmaktadır. Girişimcilerin farklı yatırımcılar ile iletişime geçerek iş yapabilme şansını doğurur ve farklı alanlardaki girişimlere yatırım yapılmasına neden olur.

Türkiye'de yatırım oranı dünya yatırım oranlarının gerisinde kalmaktadır. Kalkınma seviyesi ve ekonomik gelişmişlik ile paralel olan yatırım piyasası Türkiye'de genel olarak gayrimenkul sektöründe gerçekleştirilmektedir. Finansal getiri ve risk yönünden gayrimenkul yatırımlar ülkemizde tercih edilmektedir. Fakat gayrimenkul yatırımın, yeni şirketlerin kurulması ile oluşacak büyüme ve ekonomik gelişmeye katkısı az olacaktır.

3.7.1.3. Türkiye' de Melek Yatırım Dağılımı

Ülkemizde yatırımlar hizmetler ve imalat sanayi arasında eşit şekilde dağılmıştır. Bu tablo melek yatırım açısından ülkemizin gelecek vadettiğini göstermektedir.

Tablo 4: Başvurunun Endüstriye Dağılımı

Endüstriler	**%**
Yazılım hizmetleri	12,2
Üretim ve paketleme	7,3
Gıda	7,3
Makinalar	7,3
Ulaştırma ve havacılık	7,3
Otomotiv	6,1
İnşaat ve mühendislik	6,1
Bilgisayar ağı ve yazılım	4,8
Profesyonel hizmetler ve danışmanlık	4,8
İnşaat malzemeleri	3,6
Tekstil ve moda	3,6
Diğer imalatlar	15,8
Diğer hizmetler	13,4
Toplam imalat sanayi	**50**
Toplam hizmetler	**50**

Aşağıdaki tabloda yatırım yapması muhtemel lisanslı melek yatırımcılar belirtilmiştir. Bu kişiler Türkiye'nin tanınmış firmalarının yönetimindeki kişilerdir. Bu kişilerin lisanslı melek yatırımcılar olması ileriki yıllarda daha büyük yatırımlara girişeceklerinin kanıtı olarak değerlendirilebilmektedir.

Tablo 5: Lisanslı Melek Yatırımcılar

Ak Leasing Eski Genel Müdürü	**Dursun Akbulut**
Ak Sigorta Genel Müdür Yardımcısı	Ayhan Dayoğlu
Aslanoba Capital Kurucusu	Hasan Aslanoba
Doğtaş Genel Müdürü	Davut Doğan
Esas Holding Gıda Grup Başkanı	Babür Çelebi
Esas Holding Gıda Sektör Danışmanı	İsmail Cem Akar
Fiat Türkiye Ülke Müdürü	Ali Pandır
Fiba Holding Yönetim Kurulu Başkanı	Hüsnü Özyeğin
Gözde Girişim Genel Müdürü	Atilla Kurama
Hyundai Genel Müdürü	Ümit Karaaslan
ING Genel Müdürü	Pınar Abay
Inventram Genel Müdürü	Cem Soysal
İTO Eski Başkanı	Murat Yalçıntaş
Markofoni CEO'su	Sina Afra
Mynet Genel Müdürü	Emre Kurttepeli
Pegasus Yönetim Kurulu Başkanı	Ali Sabancı
Pozitron Kurucu Ortağı	Fatih İşceber
Pozitron Kurucu Ortağı	Fırat İşceber
Sanicor Yönetici Direktörü	Turhan Beriker
Sedes Holding-Gratis Genel Müdür Yardımcısı	İsmail Gürleyik
Sirketortagım.com Kurucusu	Mehmet Buldurgan
TÜSİAD Eski Başkanı	Ümit Boyner
Yemeksepeti CEO'su	Nevzat Aydın

Yemeksepeti Kurucu Ortağı	Melih Ödemiş

Gözde Yeniova, "**Yeni Teşvikler İle İş Fikirlerine Melek Yatırımcı Bulmak Kolaylaştı**" (Ekonomist Dergisi, Ağustos 2013), s.51

Ülkemizde melek yatırımcılar için son yıllarda birçok değişiklikler yapılmıştır. Yatırım öncesi vergi indirimi, ortak yatırım fonları ve fonların fonu vergi indirimleri işleme konulmuştur. Garanti projeleri, yardımlar ve krediler artırılmıştır.

3.7.1.4. Melek Yatırım Ağları

Talep eden girişimci ile arzı sağlayan melek yatırımcıyı biraraya getiren, melek yatrımcıların girişimcilerin projelerine ortak yatırım kararı alabilecekleri, girişimcilerin sunumlarının dinlenebilmesi için uygun zamanların belirlendiği yapılar olarak tanımlanmaktadır. Melek yatırım ağları, girişimcilerin girişim sürecinde etkin ve doğru yatırımcılara ulaşmasında önemli bir yere sahiptir (egirişim, [12.04.2019]).

Melek yatırım ağları, melek yatırımcılar ile girişimciler arasında aracılık yapan kamu veya özel ağ organizasyonlarıdır. Melek yatırım ağlarının temel amacı, girişimci ile melek yatırımcının eşleşmesini kolaylaştırmaktadır. Melek yatırım ağları, bölgesel bazda çalışabildiği gibi (örneğin Avrupa'da), ulusal bazda da çalışabilmektedir. Bu ağlarda, bahsi geçen eşleştirmenin yapılabilmesi için en etkili yöntemler denenmektedir. Öğrenme açısından da ilginç tecrübeler sunan melek yatırım ağları, faydaları ve işlevi göz önünde bulundurulduğunda nispeten düşük maliyetli çözüm yollarından biri olarak değerlendirilebilmektedir (Aernoudt, Erikson, 2002, 178-179).

Melek yatırım ağları, genellikle üye yatırımcılarından minimum sayıda yatırım yapılması taahhüdünü almaktadır. Bireysel yatırım yapan melek yatırımcı ise yatırım tercihlerini en iyi karşılayacak olan şirketlere, kendilerinin belirledikleri tutarlarda yatırım yapmaktadır (Payne, Macarty, 2002, 332).

Melek yatırım ağları sayesinde, girişimcinin melek yatırımcı ile iletişime geçebilmesi, uygun yatırımcıyı bulabilmesi, yönetimsel olarak ve finansal açıdan da danışmanlık alabilmesi, birden fazla melek yatırımcı ile letişime geçebilmesi, melek yatırımcıların girişimcilere kolaylıkla ulaşabilmesi, ortak yatırım yapabileceği melek yatırımcılar bulması mümkündür (egirişim, [12.04.2019]).

Melek yatırım ağları, kurulma zamanları, kuruldukları yer, kâr yönelimleri, misyon ve vizyonları, sundukları hizmetler gibi hususlarda birbirlerinden farklılık göstermektedirler (Cinbiş, 2017, 109).

Türkiye'deki melek yatırım ağları kâr yönelimi açısından (Cinbiş, 2017, 120);

- kâr amacı gütmeyen dernek ve yapılar olarak modellenmiş olanlar,
- şirket olarak kâr amacı ile faaliyet göstermek üzere kurulmuş olanlar,
- şirket statüsünde; ancak doğrudan bir kâr amacı gütmeyenler

olarak 3 grupta sınıflandırılabilmektedir.

Türkiye'deki melek yatırım ağlarının kuruluş amaçları öncelikle yatırımcı ile girişimcinin buluşmasıdır. Bunun yanında, ilgili konularda seminer, panel veya toplantı organizasyonları gerçekleştirmek, eğitimler düzenlemek, mentorluk ve/veya danışmanlık hizmetleri sağlayabilmek gibi hizmetler de sunmaktadırlar. Yatırım ağları doğaları gereği uluslararası, yerel, ulusal ve sektörel olmak ile birlikte kamu kurumları, sivil toplum kuruluşları, üniversiteler, özel firmalar, ticaret ve sanayi odaları gibi kuruluşlar ile iş birliği içerisinde ya da bağımsız olarak kurulmaktadırlar (Cinbiş, 2017, 120).

4. GİRİŞİMCİLİK EKOSİSTEMİNDE MELEK YATIRIMCININ DEĞİŞEN ROLÜ ÜZERİNE YAPILAN LİTERATÜR TARAMASI

4.1. Araştırmanın Kapsamı ve Kısıtları

Melek yatırımcının girişimcilik ekosisteminde değişen rolünü incelemek adına literatür taraması yapılmıştır. Literatür taraması, karşılaştırma yapabilmek adına farklı veri tabanları üzerinde yapılmıştır. Melek yatırımcılık kavramının son yıllarda gerek dünyada gerekse ülkemizde bilinirliğinin artması ve melek yatırım kaynaklı başarılı girişim örneklerinin artması sebebiyle literatür taramamız 2010-2019 yılları arasında sınırlandırılmıştır. Türkiye'nin önemli ve kabul görmüş makalelerinin yayınlandığı Ulusal Akademik Ağ ve Bilgi Merkezi (ULAKBİM) veri tabanında Türkçe yayınlanan makalelerde ve Yükseköğretim Kurulu Başkanlığı'nın Tez Merkezi (YÖKTEZ) veri tabanında yayınlanan yüksek lisans ve doktora tezlerinde "iş melekleri, melek sermaye, melek yatırım ve melek yatırımcı" anahtar kelimeleri aratılmıştır. Dünya'da saygın makalelerin yayınlandığı "Web of Science" veri tabanında kabul görüp yayınlanan İngilizce makalelerde "angel investor, angel investment, angel capital, business angels" anahtar kelimeleri aratılmıştır.

Yayınlanan makale ve tezlere yönelik kaynak araştırması internet aracılığıyla gerçekleştirildiğinden, internet ortamında bulunan çalışmalar incelenmiştir. Veri tabanlarında isimleri bulunan fakat ulaşılamayan makaleler, İngilizce ve Türkçe dilleri dışında yazılan makaleler ve erişimi yazar tarafından kısıtlanan tezler çalışma kapsamı dışında tutulmuştur.

4.2. Araştırmanın Yöntemi

2010-2019 yılları arasında yayınlanan makale ve tezlerde melek yatırımcının girişimcilik ekosistemindeki rolünün incelenmesi adına yapılan çalışmada öncelikle ULAKBİM veri tabanında yayınlanan Türkçe makaleler incelenmiştir. ULAKBİM veri tabanında yer alan 9 adet tarama sayfası incelenmiştir. İlgili tarama sayfalarından Elektronik Bilgi Kaynakları sayfasında 19, ULAKBİM Keşif sayfasında 17, TR Dizin Tarama sayfasında 20, DergiPark Tarama sayfasında 9, Toplu Katalog (TO-KAT)

Tarama sayfasında 2, Türkiye Akademik Arşivi (Harman) Tarama sayfasında 9 adet makalenin anahtar kelimeleri içerdiği tespit edilmiştir. İlgili tarama sayfalarından EKUAL Keşif, TÜBİTAK Kurumsal Arşivi Tarama ve TÜBİTAK Destekli Projeler Tarama sayfalarında anahtar kelimeleri içeren herhangi bir makale bulunamamıştır. Aynı makalenin farklı tarama sonuçlarında görülebilmesi sebebiyle, sonuçlar bir araya getirildiğinde tüm tarama sayfalarından toplam 22 adet makalenin araştırma konusuyla ilgili olduğu görülmüş olup araştırma kapsamında değerlendirilmiştir. Bu makalelerden 7 adedine erişim sağlanamadığından 15 adedi incelenmiştir.

Araştırma kapsamında YÖKTEZ veri tabanında yer alan tezler incelenmiştir. YÖKTEZ'in detaylı arama motorunda anahtar kelimelerin aratılmasıyla araştırma dönemi içerisinde 13 adet yüksek lisans, 3 adet doktora tezinin yazıldığı tespit edilmiş olup 1 adet yüksek lisans tezi erişiminin yazarı tarafından kısıtlanması sebebiyle araştırmaya dahil edilememiştir. Araştırma sonucu bulunan yüksek lisans ve doktora tezlerinden toplam 11'inin araştırma konusuyla ilgili olduğu görülmüş olup araştırma kapsamında değerlendirilmiştir.

Yurt dışında yayınlanan makalelerin yer aldığı Web of Science veri tabanında yer alan 4 adet tarama sayfası incelenmiştir. Bu tarama sayfalarından Web of Science Core Collection sayfasında 213 (2 adedi İspanyolca, 1 adedi Çekçe, 1 adedi Rusça, 1 adedi Almanca), KCI-Korean Journal Database tarama sayfasında 18 (17 adedi Korece), Russian Science Citation Index tarama sayfasında 18 (hepsi Rusça), SciELO Citation Index sayfasında 2 (1 adedi İspanyolca) adet makalenin anahtar kelimeleri içerdiği tespit edilmiştir. Aynı makalenin farklı tarama sonuçlarında görülebilmesi sebebiyle, sonuçlar bir araya getirildiğinde, İngilizce yazılmış ve araştırma konusuyla ilgili olduğu tespit edilen 81 adet makale araştırma kapsamında değerlendirilmiştir.

Araştırma kapsamında ULAKBİM, YÖKTEZ ve Web of Science veri tabanlarında yayınlanan makale ve tezlerde yazarların araştırma konusunu kendi cümleleriyle, referans vermeden ele alışları dikkate alınmıştır. Melek yatırımcının tanımına özellikle çalışmalarının ilk bölümlerinde yer verdikleri tanımlar dikkate alınarak tespit edilmiştir. Çalışmalarının özellikle analiz ve sonuç bölümlerinde ortaya koydukları tespitler ve tanımlamalar dikkate alınarak çalışma tamamlanmıştır. Tabloların rahat okunabilmesi adına her bir makale ve teze numaralar verilmiştir. İşbu tezin ek kısmında numara verilen makale ve tezlerin yazarları, yayınlandıkları dergiler, yer

aldıkları veri tabanları, makale ve tez içerisinde araştırma konusuna ilişkin verilen bilgilerin detaylarına yer verilmiştir.

4.3. Verilerin Analizi

Araştırma kapsamında incelenen 11 adet tez ile 96 adet makale yayınlandıkları yıllara, dergilere ve üniversitelere göre değerlendirilmiştir.

ULAKBİM'de yayınlanan makale ve YÖKTEZ'de yer alan tezlerin yayınlandıkları yıllara göre dağılımını gösterir listeye Tablo 6'da yer verilmiştir.

Tablo 6: Araştırmaların Yıllara Göre Dağılımı

Yıl	Makale	Yüksek Lisans Tezi	Doktora Tezi	Toplam
2011	1	1	-	2
2012	1	-	-	1
2013	-	1	-	1
2014	1	1	1	3
2015	4	1	-	5
2016	3	-	-	3
2017	2	2	-	4
2018	3	2	1	6
2019	-	1	-	1
TOPLAM	**15**	**9**	**2**	**26**

Tablo 6'daki veriler incelendiğinde, ULAKBİM veri tabanında taranan dergilerde yayınlanan makaleler arasında en çok çalışmanın 4 adet makale ile 2015 yılında yapıldığı, sonrasında 3 adet makale ile 2016 ve 2018 yıllarında yapıldığı görülmektedir. 2013 ve 2019 yıllarında herhangi bir çalışmanın ULAKBİM veri tabanında taranan dergilerde yer almadığı gözlenmiştir. Çalışmanın yapıldığı dönem sebebiyle araştırma konusuna ilişkin 2019 yılında yayınlanmış herhangi bir makale bulunamamasının makalelerin başvuru, inceleme ve onay süreci dikkate alındığında anlaşılabilir bir durum olduğu düşünülmektedir. Yayınlanan makalelere bakıldığında, melek yatırımcıların değişen rolü üzerine son yıllarda giderek artan çalışmalar yapıldığı söylenebilmektedir.

Araştırma konusuna ilişkin en çok yüksek lisans tezinin 2 adet ile 2017 ve 2018 yıllarında yazıldığı, 2011, 2013, 2014, 2015 ve 2019 yıllarında ise 1'er adet yazıldığı görülmektedir. Araştırma konusu kapsamında 2014-2018 yılları arasında 2 adet doktora tezinin yazıldığı görülmektedir.

2010-2019 yılları arasında YÖKTEZ veri tabanında araştırma konusuna ilişkin yazılmış tezlerin üniversitelere göre dağılımına tablo 7'de yer verilmiştir.

Tablo 7: Tezlerin Üniversitelere Göre Dağılımı

Yıl	Üniversite İsmi	Yüksek Lisans Tezi	Doktora Tezi
2011	İnönü Üniversitesi	1	-
2013	Gazi Üniversitesi	1	-
2014	İstanbul Ticaret Üniversitesi	1	-
2014	Trakya Üniversitesi	-	1
2015	Sabancı Üniversitesi	1	-
2017	Siirt Üniversitesi	1	-
2017	Orta Doğu Teknik Üniversitesi	1	-
2018	Bahçeşehir Üniversitesi	1	-
2018	Ankara Üniversitesi	-	1
2018	Beykent Üniversitesi	1	-
2019	Iğdır Üniversitesi	1	-
	TOPLAM	**9**	**2**

Tablo 7'de görüldüğü gibi araştırma konusuna ilişkin 11 üniversitenin 9'unda 1'er adet yüksek lisans tezi yazılmıştır. Trakya ve Ankara Üniversitelerinde araştırma konusunda ilişkin 1'er adet doktora tezi yazıldığı görülmektedir.

2010-2019 yılları arasında ULAKBİM veri tabanında araştırma konusuna ilişkin yazılmış makalelerin yer aldığı dergilerin dağılımına tablo 8'de yer verilmiştir.

Tablo 8: Makalelerin Dergilere Göre Dağılımı

Dergi İsmi	Makale Adedi
Akademik Bakış Dergisi	1
Ankara Üniversitesi Sbf Dergisi	1
Business and Economics Research Journal	1

Eskişehir Osmangazi Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Dergisi	1
Girişimcilik ve Kalkınma Dergisi	1
İstanbul Ticaret Üniversitesi Girişimcilik Dergisi	1
İstanbul Ticaret Üniversitesi Sosyal Bilimler Dergisi	1
İşletme Araştırmaları Dergisi	1
Manisa Celal Bayar Üniversitesi Sosyal Bilimler Dergisi	1
Marmara Üniversitesi Öneri Dergisi	1
Selçuk Üniversitesi Sosyal Bilimler Meslek Yüksekokulu Dergisi	1
Sosyal Bilimler Enstitüsü Dergisi	1
Turkish Studies	1
Uluslararası Ekonomi ve Yenilik Dergisi	1
Uluslararası İktisadi ve İdari İncelemeler Dergisi	1
TOPLAM	**15**

Tablo 8'de görüldüğü gibi araştırma konusuna ilişkin yazılmış makalelerin yer aldığı dergiler incelendiğinde, her bir dergide 1'er adet makalenin yayınlandığı görülmektedir.

Web of Science veri tabanında yayınlanan makalelerin yıllara göre dağılımına Tablo 9'da yer verilmiştir.

Tablo 9: Yabancı Makalelerin Yıllara Göre Dağılımı

Yıl	Makale Sayısı
2010	2
2011	1
2012	5
2013	4
2014	11
2015	11
2016	13
2017	14
2018	16
2019	4
TOPLAM	**81**

Tablo 9 incelendiğinde araştırma konusuna ilişkin en fazla makalenin 16 adet ile 2018 yılında, 14 adet ile 2017 yılında ve 13 ile 2016 yılında yayınlandığı görülmektedir.

En az sayıda makalenin ise 2010 ve 2011 yıllarında yayınlandığı görülmektedir. Araştırma kapsamı kavramların bilinirliğinin artmasıyla son yıllarda yayınlanan makale sayılarındaki artış arasında ilişki olduğu söylenebilmektedir.

Web of Science veri tabanı ile ULAKBİM veri tabanında yayınlanan makalelerin yıllara ilişkin dağılımını gösterir verilerin karşılaştırılması çalışmasına tablo 10'da yer verilmiştir.

Tablo 10: Web of Science ve ULAKBİM Veri Tabanlarının Yıllara Göre Dağılımı

Yıl	Web of Science Veri Tabanı	ULAKBİM Veri Tabanı
2010	2	-
2011	1	1
2012	5	1
2013	4	-
2014	11	1
2015	11	4
2016	13	3
2017	14	2
2018	16	3
2019	4	-
TOPLAM	**81**	**15**

Tablo 10 incelendiğinde Türkiye'deki saygın makalelerin yayınlandığı ULAKBİM veri tabanında 2010, 2013 ve 2019 yıllarında araştırma konusuna ilişkin herhangi bir makale yayınlanmamasına rağmen, dünyadaki saygın makalelerin yayınlandığı Web of Science veri tabanında 2010 yılından itibaren araştırma konusuna ilişkin her yıl en az 1 adet makale yayınlandığı görülmüştür.

2010-2019 yılları arasında Web of Science veri tabanında araştırma konusuna ilişkin yazılmış makalelerin yer aldığı dergi ve konferanslara göre dağılımına tablo 11'de yer verilmiştir.

Tablo 11: Web of Science Veri Tabanında Yayınlanan Makalelerin Dergi ve Konferanslara Göre Dağılımı

Dergi/Konferans İsmi	Makale
11Th International Strategic Management Conference	1
12Th International Strategic Management Conference, Ismc 2016	1
2Nd World Conference on Business, Economics and Management	1
Academia-Revista Latinoamericana De Administracion	1
American Journal of Agricultural Economics	1
Asia Pacific Journal of Management	1
Chimia	2
Discrete Dynamics In Nature and Society	1
Economic Science For Rural Development: 1. Production and Cooperation In Agriculture 2. Bioeconomy 3. Finance and Taxes (International Scientific Conference on Economic Science for Rural Development)	1
Ekonomika Poljoprivreda-Economics of Agriculture	1
Emerging Markets Review	1
Entrepreneurship and Regional Development	2
Entrepreneurship Research Journal	2
Entrepreneurship Theory and Practice	4
Environment and Planning C-Government and Policy	1
Environment and Planning C-Politics and Space	1
Environmental Policy and Governance	1
European Financial Management	1
European Planning Studies	1
Industrial Marketing Management	1
International Journal of Entrepreneurial Venturing	1
International Journal of Entrepreneurship and Innovation	1
International Journal of Gender and Entrepreneurship	1
International Review of Entrepreneurship	1
International Science Conference Spbwosce-2017 Business Technologies For Sustainable Urban Development	1
International Small Business Journal	1
International Small Business Journal-Researching Entrepreneurship	4
Journal of Banking & Finance	2
Journal of Business Ethics	1
Journal of Business Venturing	7
Journal of Corporate Finance	2
Journal of Economic Behavior & Organization	1
Journal of Economic Interaction and Coordination	1
Journal of Economic Surveys	1
Journal of Economics & Management Strategy	1
Journal of Enterprising Communities-People and Places of Global Economy	1
Journal of Management	2
Journal of Management & Governance	1

Journal of Research In Marketing and Entrepreneurship	2
Journal of Small Business Management	1
Journal of The Knowledge Economy	1
Management Decision	1
7th Annual International Scientific Conference on New Dimensions in the Development of Society	1
Regional Studies	2
Research Policy	1
Service Industries Journal	1
Small Business Economics	3
Small Enterprise Research	1
Socio-Economic Review	1
Technological and Economic Development of Economy	1
Technology Analysis & Strategic Management	2
Venture Capital	6
Zbornik Radova Ekonomskog Fakulteta U Rijeci-Proceedings of Rijeka Faculty of Economics	1
TOPLAM	**81**

Tablo 11 incelendiğinde araştırma konusuna ilişkin en çok makale yayınlanan dergilerin sırasıyla 7 makale ile Journal of Business Venturing, 6 makale ile Venture Capital, 4'er makale ile International Small Business Journal-Researching Entrepreneurship ve Entrepreneurship Theory and Practice dergileri, 3 makale ile de Small Business Economics dergisi olduğu görülmektedir.

4.4. Araştırmanın Bulguları

Araştırma kapsamında ULAKBİM, YÖKTEZ ve Web of Science veri tabanlarında yayınlanan makale ve tezler melek yatırımcıların özellikleri, yatırım yaptıkları girişimci ve girişimci şirketin özellikleri, demografik özellikleri (eğitim durumu, yaş, cinsiyet gibi), yatırımda kalma süreleri, yatırım yapmayı seçtikleri sektör, yatırım yaptıkları şirketlere fon sağlamanın dışında sundukları olanaklar, yatırım yaptıkları miktar, yatırımdan aldıkları dönüş, girişimci tarafından görünür olmaları ve yatırımların yerel ya da uluslararası olma durumları başlıkları altında değerlendirilmiştir. İlgili tablolarda her bir makale numaralandırılmıştır.

4.4.1. Melek Yatırımcı Tanımları

ULAKBİM veri tabanında yayınlanan makaleler ile YÖKTEZ veri tabanında yayınlanan tezlerde yer alan melek yatırımcı tanımlarına Tablo 12'de yer verilmiştir.

Tablo 12: Melek Yatırımcı Tanımları

No	Yayın Yılı	Melek Yatırımcı Tanımları
1	2011	Kişisel risk sermayedarlarıdır.
2	2011	Başlangıç aşamasındaki işletmelere ortaklık karşılığında finansal destek sağlayan yatırımcılardır.
3	2012	Yeni kurulan işletmelere riski göze alarak yatırım yapan biçimsel olmayan yatırımcılardır.
4	2013	Girişimciye hisse karşılığında sermaye desteği sağlayan ve kişisel tecrübeleriyle iş ağlarını girişimciyle paylaşan gerçek kişilerdir.
5	2014	Yeni girişimcilere sermaye sağlayan tasarruf fazlasına sahip olan kişisel risk sermayedarlarıdır.
6	2014	Yenilikçi şirketler için güçlü ve önemli bir finans kaynağı olarak görülen gerçek kişilerdir.
7	2014	Başarılı olma potansiyelindeki girişimci ve araştırmacının projesine yatırım yapan kişilerdir.
8	2015	Kendi fonlarını herhangi bir bağı olmayan girişimcilere sunan yatırımcılardır. Alacakları yatırım kararlarının sonuçlarıyla kendi fonlarını kullandıkları için doğrudan ilgilidirler.
9	2015	Yolun başındaki iş fikirlerine yatırım yaparak, şirketlerin büyümesi ya da gelişmesi için finansal destek sağlayan yatırımcılardır.
10	2015	Yeni kurulmuş girişim şirketlerine yatırım yapan, biçimsel olmayan kaynaklardandır.
11	2015	Özellikle yeni kurulmuş işletmeler ve genç girişimciler için can simidi olarak gösterilen yatırımcılardır.
13	2016	Büyüme potansiyeli yüksek olan yeni kurulmuş ya da kurulacak işletmelere finansman sağlamak isteyen yatırımcılardır.
14	2016	Coğrafi bölge veya sektör ayrımı gözetmeden yenilikçi şirketlere yatırım yapan yatırımcılardır.
15	2016	Özsermayeleriyle işletmelere yatırım yapan kişilerdir.
16	2017	Henüz yolun başında, riski ve büyüme potansiyeli yüksek olan işletmelere finansal destek sağlamanın yanında tecrübelerini de aktaran yatırımcılardır.
17	2017	Melek yatırım modeli, girişimcilik kültürünün gelişmesine, genişlemesine, büyümesine ve yaygınlaştırılmasına katkıda bulunan en önemli finansman kaynakları arasında yer almaktadır.
18	2017	Yüksek büyüme potansiyeline sahip olan girişimlerden azınlık hisse satın alan, 2-7 yıl arasında satın aldığı bu hisseleri satarak ayrılmayı hedefleyen yatırımcılardır.
19	2017	Daha yüksek yatırım getirisi elde etmek için fırsat arayan profesyonel iş insanlarıdır.
20	2018	Gelişme aşamasındaki işletmeye büyümesi için kendi kaynakları ile yatırım yapan yatırımcılardır.
21	2018	Melek yatırım modeli, kurumsal olmayan, kendi finansal kaynaklarını kullanan girişim finansman modelidir.
22	2018	Yenilikçi iş fikirlerine destek veren yatırımcılardır.

23	2018	Yenilikçi, potansiyeli yüksek ve inovatif fikirlere sahip girişimcilere öz sermayeleri ile yatırım yapan, tecrübe ve bilgi birikimi ile de yönetimsel olarak destek olan yatırımcılardır.
24	2018	Girişimlere sermaye desteği sağlayarak ortak olan, orta ve uzun vadede girişimin değerini artırmaya çalışan yatırımcılardır.
25	2018	Girişimcinin sermaye ve tecrübe ihtiyacını karşılayan yatırımcılardır.
26	2019	Finansal sermaye bileşenlerinden biridir.

Melek yatırımcıların genellikle yeni kurulan ve yolun başındaki (2011 ila 2017), büyüme potansiyeli yüksek (2016 ila 2018), yenilikçi (2014 ila 2018) girişimci şirketlere özsermayeleriyle ortaklık (2011 ve 2018) ve hisse karşlığında (2013 ve 2017) yatırım yapan varlıklı kişiler olarak tanımlandıkları görülmektedir. Girişimci şirketlerin gelişmesi için tecrübelerini aktardıkları da belirtilmiştir (2013, 2017 ve 2018). Bu meyanda melek yatırımcıların 2014 yılından itibaren yenilikçi, 2016 yılından itibaren büyüme potansiyeli yüksek olan şirketlere yatırım yapan, özellikle son yıllarda tecrübe ve bilgi birikimlerini paylaşan, 2017 yılında girişimcilik kültürünün gelişmesine, genişlemesine, büyümesine ve yaygınlaştırılmasına katkı sağlayan yatırımcılar olarak tanımlandıkları görülmektedir.

WoS veri tabanında yayınlanan makalelerde yer alan melek yatırımcı tanımlarına Tablo 13'te yer verilmiştir.

Tablo 13: Melek Yatırımcı Tanımları

No	Yayın Yılı	Melek Yatırımcı Tanımları
34	2012	Yeni kurulan firmaların iş ortaklarıdır.
37	2013	Erken dönem yatırımcıları olarak bilinen melek yatırımcılar hayati öneme sahip bir hedef kitleyi temsil etmektedirler.
38	2013	Girişimcilere sağladıkları destekler sebebiyle çok önemli bir role sahip olan yatırımcılardır.
40	2014	Borsada halka açık şirketlerden olmayan (işlem görmeyen) ve yatırımcının akrabası veya arkadaşı olmayan kişilerin sahip olduğu ve işlettiği özel bir işletmeye fon sağlayan kişidir.
41	2014	Genellikle yeni kurulan girişim şirketlerine veya diğer girişimlere yatırım yapan zengin bireylerdir.
42	2014	Erken aşama girişimler için çok önemli bir sermaye kaynağıdırlar.
43	2014	Özsermayelerinin bir kısmını doğrudan şirketlere yatıran sermayedarlardır.
44	2014	Kendi paralarını herhangi bir bağı olmayan firmalara yatıran yatırımcılardır.
48	2014	Yeni kurulan firmalara yatırım yapan bireylerdir.
54	2015	Risk sermayesi sağlayan yatırımcılardır.

55	2015	Yeni ortaya çıkan girişimlere fon sağlamak için ortaya çıkan özel sermaye yatırımcılarıdırlar.
57	2015	Bazı iş fikirlerinin geliştirilmesi için tek ya da en iyi olasılıklardır.
58	2015	Alternatif finansman fırsatlarından biridir.
59	2015	Kendi paralarıyla yatırım yapan yatırımcılardır.
60	2015	Erken aşamadaki girişimlere öz sermayesiyle yatırım yapan özel azınlık yatırımcılarıdır.
61	2016	Genç girişimler için önemli bir fon kaynağını temsil etmektedirler.
64	2016	Gelişmekte olan girişim firmalarına kendi paralarıyla yatırım yapan zengin kişilerdir.
66	2016	Aile ilişkisi olmayan şirketlere kendi paralarıyla yatırım yapan yüksek gelirli bireylerdir.
67	2016	Kendi fonlarını kullanan yatırımcılardır.
68	2016	Eski birer girişimci olan varlıklı yatırımcılardır.
69	2016	Yeni kurulmuş yenilikçi girişimlerin hayatta kalma ihtimalini artıran hem finansman hem de yönetim deneyimi sağlayan kişilerdir.
71	2016	Kendi paralarıyla aile bağı olmayan işlere kendi başlarına ya da başkalarıyla beraber yatırım yapan geliri yüksek bireylerdir.
72	2016	Son on yılda yeni kurulan firmalar için dış sermaye sağlayan, teknolojik gelişmelere ve ekonomik büyümeye katkıda bulunan vazgeçilmez oyuncular haline gelmişlerdir.
73	2016	Sermayeleri, benzersiz yönetim tecrübeleri ve iş anlayışlarıyla yatırımların performansını artıran kişilerdir.
74	2017	Erken dönem girişimlere yatırım yapan yatırımcılardır.
75	2017	Kendi sermayelerini genç girişimlere yatıran kişilerdir.
77	2017	Kurucu girişimcilerle benzersiz ve yüksek riskli ortaklıklar kuran kişilerdir.
78	2017	Genellikle özkaynak yatırım sermayesi borsada kayıtlı olmayan, bağlantısı olmayan bireyler tarafından kurulan yeni ve büyüyen girişim şirketlerine yatırım yapan kişilerdir.
79	2017	İlk aşama yatırımlarındaki aktörlerden biridir.
85	2017	Borsa kaydında olmayan şirketlere yatırım yapan bireylerdir. Ayrıca eski bir fenomendirler.
87	2017	Yeni kurulmuş ve kurulma aşamasında olan girişim şirketlerine yatırım yapan zengin bireylerdir.
88	2018	Sermaye piyasası endüstrisinin ana kesimidirler.
91	2018	Kendi kaynaklarıyla yatırım yapan yatırımcılardır.
92	2018	Yeni başlayanlar için önemli bir finansman kaynağıdırlar.
95	2018	Kendi özsermayeleriyle yatırım yapan varlıklı bireylerdir. Ayrıca yatırım yaptıkları şirketlere değer katan yatırımcılardır.
96	2018	Yüksek gelirli, çoğu zaman eski birer girişimci olan, kendi yatırımlarıyla yeni kurulmuş şirketlere yatırım yapan kişilerdir.
97	2018	Kendi özsermayeleriyle yatırım yapan varlıklı bireylerdir.
99	2018	Politika yapıcılar, uygulayıcılar ve akademisyenler arasında diğer yatırımcılardan daha verimli oldukları için güçlü bir üne sahip olan yatırımcılardır.
100	2018	Girişimci olarak tetikte olan ve teorik beklentilerle tutarlı olan yatırımcılardır.
101	2018	Modern uluslararası iş ekonomisinin ana unsurlarından biridir.

105	2019	Yeni girişim şirketlerine hisse senedi (ya da dönüştürülebilir borç) karşılığında kendi paralarıyla yatırım yapan, başarılı girişim geçmişine sahip olan varlıklı bireylerdir.
106	2019	Kendi paralarıyla yatırım yapan bireysel yatırımcılardır.
107	2019	Yeni kurulmuş firmalara ana sermaye sağlayan yatırımcılardır.

Melek yatırımcıların genellikle yeni kurulan, genç ve erken aşamadaki (2012 ila 2019), girişimci şirketlere özsermayeleriyle ortaklık (2012 ve 2017) ve hisse senedi (2019) karşılığında yatırım yapan kişiler olarak tanımlandıkları görülmektedir. Yenilikçi girişimci şirketlerin hayatta kalma ihtimalini artırdıkları (2016) ve girişimci şirketlerin gelişmeleri için yönetim deneyim ve tecrübelerini aktardıkları da belirtilmiştir (2016). Bu meyanda, melek yatırımcıların 2012 yılından beri yeni kurulan girişimci şirketlere yatırım yapan, 2016 yılından itibaren ekonomik büyümeye katkı sağlayan, 2017 yılında yüksek riskli ortaklıklar kuran yatırımcılar olarak tanımlandıkları görülmektedir.

Her 3 veri tabanı Türkiye (ULAKBİM ve YÖKTEZ) ve yurt dışı (WoS) olarak ele alınarak karşılaştırıldığında, Türkiye'de yayınlanan makale ve tezlerde melek yatırımcıların tanımlanmasında yenilikçi şirketlere yatırım yapmalarının yurt dışından daha erken yıllarda ve daha sık belirtildiği görülmektedir. Benzer şekilde tecrübe ve deneyimlerini aktarmaları da yurt dışından daha erken yıllarda ve daha sık belirtilmiştir.

4.4.2. Melek Yatırımcıların Özellikleri

ULAKBİM veri tabanında yayınlanan makaleler ile YÖKTEZ veri tabanında yayınlanan tezlerde yer alan melek yatırımcı özelliklerine Tablo 14'te yer verilmiştir.

Tablo 14: Melek Yatırımcıların Özellikleri

No	Yayın Yılı	Melek Yatırımcıların Özellikleri
2	2011	*Tecrübeli oldukları işlere yatırım yaparlar. *Yüksek kazanç beklentileri vardır. *Başarılı olmuş girişimcilerdir. *Yüksek riskli işleri seçerler.

3	2012	*Girişimci odaklıdırlar. *Yenilikçidirler. *Risk severler. *Sürekli yeni fırsat araştırırlar. *Kararları kişisel, ekonomik veya sosyal faktörlerden etkilenir. *Girişimcileri bulmak konusunda proaktif davranırlar.
4	2013	*Riskli şirketleri seçerler. *Büyüme potansiyeli yüksek şirketleri seçerler. *Girişimcilik sisteminin geliştirilmesini isterler. *Yenilikçidirler. *Proaktiftirler. *Girişimcinin bakış açısından bakabilirler.
5	2014	*Risk severler. *Yöneticilik tecrübesine sahiptirler. *Şirket kâra geçtikten sonra yeni girişime yönelirler. *Amatör ve maceracı şekilde yatırım yaparlar.
6	2014	*Başarılı olmuş girişimcilerdir.
7	2014	*Yüksek risk alırlar.
8	2015	*Tecrübeli oldukları işlere yatırım yaparlar. *Başarılı olmuş girişimcilerdir. *Varlıklı kişilerdir. *Yatırım yapmaya değer gördükleri girişimler diğer yatırımcılar için de önemli birer girişim olarak algılanmaktadır. *Ekonomik sorunlar sebebiyle girişim finansmanındaki rolleri artmıştır.
9	2015	*Yüksek risk alırlar. *Kararları finansal, sosyal, ekonomik ve kişisel faktörlerden etkilenir. *Karar alırken içgörülerini de kullanırlar.
10	2015	*Kararları ekonomik, sosyal ve kişisel faktörlerden etkilenir.
12	2015	*Risk alırlar.
13	2016	*Çıkıştan sonra yeni girişimcilere yatırım yapmayı hedeflerler.
14	2016	*Girişimcilik ekosisteminin gelişmesine ve güçlenmesine destek olurlar.
15	2016	*Varlıklı kişilerdir. *Başarılı olmuş girişimcilerdir. *Ülkelerin ekonomik kalkınmasında önemli bir yere sahiptirler. *Girişimcilik finansmanının gelişmesinde etkilidirler. *Yüksek riskli şirketlere yatırım yaparlar.
17	2017	*İş fikrini ticarileştirirler.
18	2017	*Bildikleri, tecrübeli oldukları işlere yatırım yaparlar. *İş ağları aracılığıyla girişimcilere ulaşırlar.
19	2017	*Bütçeleri azdır ve firmalardan çıkış fiyatı düşüktür. *Yüksek risk alırlar. *Riski azaltmaya çalışırlar.
21	2018	*Eski girişimcilerdir.
22	2018	*Girişimin başarı ihtimalini artırırlar.
23	2018	*Aynı iş fikrinde devamlı çalışmazlar. *Piyasayı, teknolojiyi ve yenilikleri takip ederler. *Ülke ekonomisi için istihdam sağlamak isterler. *Bazen kendi çıkarları girişim şirketinin önüne geçebilmektedir. *Bazen şirket başarılı olduğunda şirketin tüm hisselerini satın almaya çalışabilmektedirler.

24	2018	*Gelirleri yüksek kişilerdir. *Piyasa dalgalanmalarına karşı dirençleri yüksektir. *Bildikleri, tecrübeli oldukları işlere yatırım yaparlar. *Girişimcilerin kurumsallaşmasını sağlarlar.
25	2018	*Sermayesinin bir kısmıyla yatırım yaparlar. *Yatırım yaparak sermayelerini değerlendiriler. *Yüksek riskli girişimlere yatırım yaparlar.
26	2019	*Eski girişimcilerdir.

Melek yatırımcıların genellikle tecrübeli oldukları sektörlerde yer alan iş fikirlerine yatırım yaptıkları (2011 ila 2018), başarılı bir girişimcilik geçmişleri olduğu (2011 ila 2019), yüksek riskli işleri tercih ettikleri (2011 ila 2018), yatırım kararlarının ekonomik, sosyal ve kişisel faktörlerden etkilendiği (2012 ila 2015), yüksek gelirli varlıklı bireyler oldukları (2015 ila 2018) belirtilmiştir. Mezkur veri tabanlarında incelenen makale ve tezlerde en dikkat edici özelliklerden biri 2018 yılında melek yatırımcıların bazen kendi çıkarlarının girişim şirketinin önüne geçebileceğinin belirtilmesidir. Bir diğeri de 2014 yılında melek yatırımcıların yatırım konusunda tecrübelerinin olmaması sebebiyle amatör ve maceracı bir şekilde yatırım yaptıklarının belirtilmesidir.

WoS veri tabanında yayınlanan makalelerde yer alan melek yatırımcının özelliklerine Tablo 15'te yer verilmiştir.

Tablo 15: Melek Yatırımcıların Özellikleri

No	Yayın Yılı	Melek Yatırımcıların Özellikleri
32	2012	*Tahmin staratejisi uygulayanlar, büyük miktarda yatırım; kontrol stratejisi uygulayanlar küçük miktarda yatırım yapmaktadırlar. *Kazançtan ziyade zarar görmemeye çalışırlar.
33	2012	*Yenilikçi fikirlerin fizibilitesini yapabilmektedirler. *Girişimcilerin ilk başvurdukları kaynaklardandırlar.
34	2012	*Yatırımları ihtiyacın altındadır.
36	2013	*Patent paradan daha önemlidir.
37	2013	*İş modelinin dinamik doğasını bildiklerinden mükemmel iş modeli beklemezler. *İlgi duydukları fikirlere yatırım yaparlar. *Yatırımın stratejik ve ekonomik potansiyeline bakmaktadırlar.
38	2013	*Sunum ve iş fırsatını değerlendirerek karar verirler. *Karar verirken sektör veya kalkınma aşaması hususlarından etkilenmezler.
40	2014	*Potansiyeli yüksek şirketlere daha fazla özen gösterirler.

41	2014	*Kendi özkaynaklarıyla yatırım yaparlar.
42	2014	*Kendi istekleriyle yatırım yaparlar.
43	2014	*Vergi indirimleri, yatırımları daha cazip hale getirmiştir.
47	2014	*Yüksek risk alırlar.
48	2014	*Bilgi sahibi oldukları sektörlere yatırım yaparlar. *Yenilikçidirler.
50	2015	*Yeni keşifler yerine bağlılık ve odaklanmayı isterler. *Tecrübeleri arttıkça şüpheci yaklaşırlar.
51	2015	*Başarısız da olsa yatırımın her aşamasında tecrübe edinirler. *Daha tecrübeli olan melek yatırımcılar tecrübeli oldukları sektörlere yatırım yaparken; yeni ve acemi melek yatırımcılar tercübeli olmadıkları için yargılarına başvururlar. *Yatırıma karar vermeden önce sektöre ilişkin bilgi birikimlerine ve ilgi durumlarına bakarlar.
53	2015	*Anonimliğini korumak isterler. *Zamanla daha büyük yatırım yaparlar. *Girişimcilik ekosisteminde önemli bir yeri vardır.
54	2015	*Yüksek risk alırlar. *Yüksek getiri beklentileri vardır. *Kararları parasal istikrardan etkilenmektedir.
55	2015	*Kişisel olarak gerekli olduğunu düşündükleri girişimlere daha fazla ilgi gösterirler.
57	2015	*Yüksek risk alırlar. *Kararları ekonomiye çok bağımlı değildir.
59	2015	*Yatırım yaptıkları şirketler, potansiyel ortakların gözünde güvenilir şirketler olarak algılanır.
60	2015	*Finansal kazanç sağlamak isterler. *Büyük hacimli yatırım fırsatlarını tercih ederler. *İnceledikleri iş planlarının büyük bir kısmını reddederek seçici yatırım stratejileri geliştirirler. *Az sayıda büyük yatırım yerine, daha fazla yatırım yaparak uzmanlıklarını artırmaya çalışırlar.
61	2016	*Eski girişimcilerdir.
64	2016	*Başarılı olmuş girişimcilerdir. *Kararları piyasa, sektör, rekabetin büyüklüğü, ürün farklılığı, dış tehditler ve getiri beklenti oranları faktörlerinden etkilenmektedir.
65	2016	*Girişimciyle güven ortamı oluşana kadar rasyonel davranırlar.
66	2016	*Karar alırken finansal konulara, girişimci şirkete, ürüne, piyasaya, ekibe ve iş planına bakarlar.
67	2016	*Hızlı ve doğru karar vermeye çalışırlar. *Deneyimli melek yatırımcılar objektif karar verirler.
69	2016	*Deneyimli girişimci ya da iş insanlarıdırlar.
72	2016	*Yüksek riskli işleri seçerler. *Eski fenomendirler.
73	2016	*Eski girişimcilerdir.
74	2017	*Hızlı karar alırlar. *Tecrübeli oldukları sektörlerde yatırım yaptıklarında girişim şirketinin de başarısına katkı sağlarlar. *Yeni bir girişime yatırım yapmayı değerlendirirlerken çoğu zaman riski azaltacak stratejileri kullanırlar.
75	2017	*Eski girişimcilerdir.
77	2017	*Yüksek risk alırlar.

79	2017	*Yatırım öncesi detaylı ve titiz bir tarama yaparlar.
82	2017	*Başkalarının deneyimlerinden de faydalanırlar.
83	2017	*Yatırım yaparak iş ağlarını ve deneyimlerini artırırlar. *Kamunun sunduğu avantajları kullanarak işlem maliyetlerini azaltırlar.
84	2017	*Eski girişimcilerdir.
85	2017	*Gelirleri yüksektir. *Seçimlerini açık yapmazlar.
87	2017	*Varlıklı bireylerdir. *Tecrübeli oldukları işlere yatırım yaparlar. *Karar vermeden önce nadiren şirketle iletişime geçerler.
90	2018	*Karar aşamasında sosyal gruplandırma mekanizmasıyla belirsizlikleri azaltırlar.
91	2018	*Kararları öngörü ve kontrol kriterlerine uyarak alırlar. *Yatırım öncesi potansiyel yönetim ekibiyle tanışmak isterler.
95	2018	*Yüksek riskli işleri seçerler. *Kamusal desteğin zayıf olduğu rekabetçi bir ortamda yeni girişimlere yatırım yaparak yüksek getiri elde ederler. *Yatırım öncesi girişim şirketini yakından izlerler. *Önemli iş tecrübeleri vardır.
98	2018	*Varlıklı bireylerdir. *Tecrübeleri sayesinde potansiyel yatırım fırsatlarını görme konusunda başarılıdırlar.
99	2018	*Profesyonel olmayan yatırımcılardır ve geçmiş girişimcilik deneyimleri onlara uygun seçimler yapmalarına yardımcı olmamaktadır. *Gelecek vaat eden girişimlere rehberlik yapmak için önemli vergi iadelerinden yararlanırlar.
100	2018	*Tecrübeli eski girişimcilerdir. *Olumlu deneyimleri risk alma eğilimlerini artırır. *Yükselme (promotion) odaklı melek yatırımcılar yüksek risk alırlar. *Tecrübeli oldukları sektörlere daha olumlu yaklaşırlar. *Melek yatırımcılar ve girişimciler iş fırsatlarına karşı tetikte beklerler ve kriterlerine uygun bilgileri araştırırlar. *Çoğunluğunun mesleği danışmanlıktır.
101	2018	*Tecrübeli eski girişimcilerdir. *Yönetim deneyimleri vardır.
105	2019	*Fon tedariği gelişmiş finansal ekosistemde yer alan şirketlere yatırım yaparlar.
106	2019	*Sendikalaşmaya önem verirler. *Karar ve yatırım tarzlarında kişilik yapıları önemli rol oynar.
107	2019	*Tecrübeleri sayesinde doğru yatırım yaparlar.

Melek yatırımcıların genellikle bilgi sahibi oldukları/tecrübeli oldukları sektörlerde yer alan iş fikirlerine yatırım yaptıkları (2014 ila 2019), girişimcilik geçmişleri olduğu (2016 ila 2018), yüksek riskli işleri tercih ettikleri (2014 ila 2018) belirtilmiştir. Sadece 2013 ve 2014 yıllarında potansiyeli yüksek şirketleri seçmeye çalıştıklarının belirtildiği görülmektedir. 2013 ve 2015 yıllarında karar verirken ekonomiden veya kalkınma aşaması hususlarından etkilenmedikleri belirtilmişken; 2016 yılında

kararlarının piyasa ve finansal konulardan etkilendiği belirtilmiştir. 2012 ve 2014 yıllarında yenilikçi fikirlerin fizibilitesini yapabildikleri ve yenilikçi oldukları belirtilmişken; 2015 yılında yeni keşifler yerine bağlılık ve odaklanmayı istediklerinin belirtildiği görülmektedir.

Her 3 veri tabanı Türkiye (ULAKBİM ve YÖKTEZ) ve yurt dışı (WoS) olarak ele alınarak karşılaştırıldığında, Türkiye'de yayınlanan makale ve tezlerde melek yatırımcıların özellikleri belirtilirken, tecrübeli oldukları sektörlerde yer alan iş fikirlerine yatırım yapmaları, varlıklı bireyler olmaları, risk almaları yurt dışından daha erken yıllarda belirtildiği görülmektedir.

4.4.3. Melek Yatırımcıların Yatırım Yaptıkları Girişimci ile Girişimci Şirketin Özellikleri

ULAKBİM veri tabanında yayınlanan makaleler ile YÖKTEZ veri tabanında yayınlanan tezlerde yer alan girişimcinin ve girişimci şirketin özelliklerine Tablo 16'da yer verilmiştir.

Tablo 16: Girişimcinin ve Girişimci Şirketin Özellikleri

No	Yayın Yılı	Girişimcinin ve Girişimci Şirketin Özellikleri
2	2011	*Yolun başında ya da büyümeye çalışan girişim şirketlerine yatırım yaparlar. *Yüksek büyüme potansiyeli olan girişim şirketlerine yatırım yaparlar. *Girişimcinin güvenilir olmasını isterler. *Ekibin güvenilir olmasını isterler.
3	2012	*Kuruluş ve erken kuruluş evrelerindeki girişimlere yatırım yaparlar. *Girişimin özelliklerine bakarlar. *Girşimcinin özelliklerine bakarlar. *Anlaşmanın özelliklerine bakarlar.
4	2013	*Yenilikçi şirketleri seçerler. *Girişimcinin niteliklerine bakarlar. Dürüst, optimist, genç, paylaşımcı ve yeni fikirleri üretebilecek girişimcilere yatırım yaparlar. *İş planına bakarlar. *Çıkış stratejilerine bakarlar. *Yenilikçi ve yüksek büyüme potansiyeli olan girişimci şirketlere yatırım yaparlar. *Başlangıç ya da gelişim evresindeki girişimci şirketlere yatırım yaparlar.
5	2014	*Yüksek kâr potansiyeli olan girişimci şirketlere yatırım yaparlar. *Yeni kurulmuş girişimci şirketlere yatırım yaparlar.

6	2014	*Çekirdek ve başlangıç evrelerindeki girişimci şirketlere yatırım yaparlar. *Yaratıcı, yenilikçi ve hızlı gelişme potansiyeli yüksek iş fikirlerine sahip genç şirketlere yatırım yaparlar.
7	2014	*Genellikle yeni kurulan KOBİ'lere yatırım yaparlar.
8	2015	*Yüksek büyüme potansiyeli olan girişim şirketlerine yatırım yaparlar.
9	2015	*Yüksek büyüme potansiyeli olan girişim şirketlerine yatırım yaparlar. *Yeni kurulmuş şirketlere yatırım yaparlar.
10	2015	*Potansiyeli yüksek olan girişimcilere yatırım yaparlar. *Erken evre girişimci şirketlerine yatırım yaparlar. *Proaktif fikirleri seçerler. *Girişim fikrinin risk durumu ve hukuki dayanağını dikkate alırlar.
11	2015	*Yeni kurulmuş işletmelere ve genç girişimcilere yatırım yaparlar.
12	2015	*Değer verilebilir gördükleri proje ve fikirlere yatırım yaparlar.
13	2016	*Yeni kurulmuş ya da kurulacak işletmelere yatırım yaparlar. *Kısa sürede kâr elde edebileceği iş fikirlerine yatırım yaparlar. *Başarılı ve lider özelliği olan girişimcileri tercih ederler. *Yönetim ekibine önem verirler. *Rekabet gücüne sahip işletmelere yatırım yaparlar.
14	2016	*Kuluçka ve başlangıç evresindeki yenilikçi şirketlere yatırım yaparlar. *Yenilikçi olan girişim şirketlerine yatırım yaparlar.
15	2016	*Yüksek büyüme potansiyeli olan girişim şirketlerine yatırım yaparlar. *Henüz yolun başındaki iş fikirlerine yatırım yaparlar.
18	2017	*Erken evredeki projelere yatırım yaparlar.
19	2017	*Fikir ya da projeden çok insana yatırım yaparlar. Bu sebeple girişimciyle aralarındaki sinerjiye önem verirler. *En çok ekibe, sonra sırasıyla piyasa koşullarına, ürüne ve ekosisteme önem verirler. *Ekibin yarısı teknik beceriden, diğer yarısı sosyal beceri ve önceki başarılardan/referanslardan oluşur. *Ürünün en çok ilgi çekici olmasına önem verilmektedir. *Ürünün farklı, sürdürülebilir ve uygulanabilir olmasını tercih ederler. *Risk aldıklarının farkındadırlar ve mümkün olduğunda bu riski azaltmaya çalışırlar. *Fon arayışına giren girişimcilerin projelere odaklanmamaları sebebiyle bazı melek yatırımcılar, teşvik için bekleyen ekiplere yatırım yapmayı tercih etmezler. *Projenin kurucu tarafından fonlanması girişimci şirketin yatırım yapılabilir bir şirket olduğunu gösterir. *Erken evreda yatırım yapacaklarsa yüksek kaliteli bir girişimciyi tercih ederler.
20	2018	*Gelişmekte olan girişimci şirketin büyümesi için yatırım yaparlar.
21	2018	*Tohum ve erken evredeki şirketlere yatırım yaparlar.
22	2018	*Yenilikçi olan girişim şirketlerine yatırım yaparlar. *Yatırıma güven duymak isterler.

23	2018	*Başlangıç evresindeki şirketler ile gelişme ve büyüme potansiyeli olan girişimci şirketlere yatırım yaparlar. *Girişimcinin liderlik ve kişilik özelliklerine dikkat ederler. *Doğru girişimciyle çalışmak isterler. *İş fikrinin iyi olmasını isterler. *İş modelinin planlı olmasını isterler. *Getiri potansiyeli yüksek işlere yatırım yaparlar. *Heyecan verici olan girişimcilik fikirlerine yatırım yaparlar. *Genç ve kadın girişimcilere destek olmayı isterler. *Aynı girişimcinin başka bir fikrine yatırım yapmayı tercih etmezler.
24	2018	*Çekirdek, ilk evre veya gelişim evrelerindeki girişimci şirketlere yatırım yaparlar (erken evre). *Getiri potansiyeli yüksek işlere yatırım yaparlar. *Hızlı büyüme potansiyeline sahip girişimci fikirlere yatırım yaparlar. *Yatırım öncesi girişimcilere sıkı bir tarama yaparlar. *Yüksek büyüme potansiyeli olan girişim şirketlerine yatırım yaparlar. *Güven duydukları girişimcilere yatırım yaparlar.
25	2018	*Henüz kurulmamış veya yeni kurulmuş, yolun başında olan girişimci şirketlere yatırım yaparlar. *Büyüme potansiyeline sahip girişim şirketlerine yatırım yaparlar. *Kazanç elde edebileceği girişim fikirlerine yatırım yaparlar.
26	2019	*Yeni ve yenilikçi fikirlere yatırım yaparlar.

Melek yatırımcıların genellikle yatırım yapmayı tercih ettikleri girişimci şirketlerin evrelerinin; çekirdek evresi (2014 ve 2018), henüz yolun başında/yeni kurulmuş/başlangıç evresi (2011 ila 2018), erken evre (2012 ila 2018) ve kuluçka (2016) olarak belirtildikleri görülmektedir. Genellikle yenilikçi (2013 ila 2019) ve büyüme potansiyeli olan (2011 ila 2018) fikirleri tercih ettikleri; doğru, güvenilir ve dürüst (2011, 2013 ve 2018), liderlik özellikleri olan (2016 ve 2018) girişimcilere yatırım yaptıkları belirtilmiştir. Yatırım yaparken ekibin özelliklerine (2011, 2016 ve 2017) de dikkat ettiklerinin belirtildiği görülmüştür. 2018 yılında genç ve kadın girişimcilere destek olmak istedikleri, 2015 yılında proaktif fikirleri seçtikleri belirtilmiştir.

WoS veri tabanında yayınlanan makalelerde yer alan girişimcinin ve girişimci şirketin özelliklerine Tablo 17'de yer verilmiştir.

Tablo 17: Girişimcinin ve Girişimci Şirketin Özellikleri

No	Yayın Yılı	Girişimcinin ve Girişimci Şirketin Özellikleri
27	2010	*Küçükten büyüğe birçok şirkete yatırım yaparlar.
28	2010	*Yeni kurulan şirketlere yatırım yaparlar. *Yatırım yaptıkları şirketlerin çalışan sayısı 10 veya daha azdır.
29	2011	*Güven duydukları girişimcilere yatırım yaparlar. *Dürüst girişimcilere yatırım yaparlar.
32	2012	*Kaynak arayışı içine giren ve ona odaklanan girişimcileri tercih etmemeye çalışırlar. *Girişimcilerin özellikleri, pazar ve ürün stratejilerini değerlendirerek yatırım kararı alırlar.
33	2012	*Yeni kurulan girişim şirketlerine yatırım yaparlar.
35	2013	*Girişimcinin kişiliği, iş ahlakı ve geçmiş başarılarına dikkat ederler.
36	2013	*Girişimcilerin bağlılığına önem verirler. *Yeni kurulmuş girişim şirketlerine yatırım yaparlar.
37	2013	*Öğrenmeye açık, yetenekli ve güvenilir girişimcileri desteklerler. *İş modelinin dinamik doğasının farkında oldukları için mükemmel iş modeli beklemezler. *İş modelinin içeriğine ve uzlaşmacı olmasına önem verirler. *İlgi duydukları girişim fikirlerini tercih ederler. *Kaliteli, yetkin, güvenilir ve açık kurucu ekibi tercih ederler. *Yatırım fırsatının stratejik ve ekonomik potansiyeline dikkat ederler.
38	2013	*Proje sunumlarına önem verirler.
39	2014	*Güven duydukları girişimcilere yatırım yaparlar. *Girişimcilerle aralarındaki bilgi alışverişinin kalitesine önem verirler.
40	2014	*Tohum evresindeki ve yeni kurulan şirketlere yatırım yaparlar.
41	2014	*Yeni kurulan girişim şirketlerine yatırım yaparlar.
42	2014	*Büyümenin erken bir evresindeki girişimlere (yeni kurulan ya da tohum evresindeki) yatırım yaparlar.
44	2014	*Güven duydukları girişimcilere yatırım yaparlar. *Kendilerine benzettikleri girişimcilere önem verirler. *Sunum yapma kabiliyetleri olan girişimcilere önem verirler.
45	2014	*Pozitif dil kullanan, orta düzeyde inovatif, rekabetçi, uyumlu olan girişimci şirketlere yatırım yaparlar. *Erken evre ve tohum sonrası evredeki girişimci şirketlere yatırım yaparlar.
48	2014	*Yeni kurulan şirketlerin erken evrelarında yatırım yaparlar. *Gelecek vadeden projelere yatırım yaparlar.
49	2014	*Pazarlanabilirliğe ve uzmanlığa önem verirler. *Girişimcinin tutkusu, güvenilirliği, yaratıcılığı ve ürünün/hizmetin pazarlanabilirliğine göre karar verirler. *Güven duygusuna önem verirler.
50	2015	*Yönetim ekibinine önem verirler. *Tecrübeli melek yatırımcılar kurucuya karşı şüpheci davranılar. *Girişimcinin kişiliğine önem verirler. *Duygusal olarak stabil ve dışa dönük girişimcilere değer verirler. *Satmak için ürünleri olan ve iş planı olan girişimleri değerlendirirler.
51	2015	*Girişim şirketinin konumuna, talep edilen miktara, sektöre ilişkin bilgi birikimlerine/ilgi durumlarına ve değer katabilecek durumda olup olmadıklarına göre karar verirler.
52	2015	*Yatırım yapacakları girişim şirketlerinde güven ve empatiye önem verirler.
53	2015	*Yeni kurulan ve büyümeye çalışan şirketlere yatırım yaparlar.

55	2015	*Yönetim ekibinin kalitesine (sektör deneyimi ve yüksek eğitimli olmaları gibi) önem verirler. *Hukuk danışmanlarının varlığı yatırım kararını etkiler. *Gelir getirecek ürün/hizmet sunan girişim şirketini tercih ederler. *Kişisel olarak daha gerekli olduğunu düşündükleri girişimlere yatırım yaparlar.
56	2015	*Erken evrelerdeki girişim şirketlerine yatırım yaparlar.
57	2015	*Erken evredeki şirketlerle çalışmak isterler.
58	2015	*Erken evredeki şirketlere yatırım yaparlar.
59	2015	*Tohum evresindeki ve yeni kurulmuş girişimci şirketlere yatırım yaparlar.
60	2015	*Erken evredeki girişim şriketlerine yatırım yaparlar.
61	2016	*Girişimcinin karakteristik özellikleri, tutkusu ve azmi yatırım kararlarını etkiler. *İlham verici liderlik ve dayanıklılık gösteren girişimcileri tercih ederler.
62	2016	*Ekibin deneyimli olmasına önem verirler. *Melek yatırımcı ve girişimcinin çok iletişim kurmalarının yaratıcılıklarına ve yenilikçiliklerine zarar verme ihtimali vardır.
63	2016	*Yeni kurulan ve ilk evredeki girişimci şirketlere yatırım yaparlar. *Girişimcilerin yetkinliğine, güvenilirliğine ve liderlik becerilerine bakarak yatırım kararı verirler.
64	2016	*Yeni veya erken evredeki girişimci şirketlere yatırım yaparlar.
65	2016	*Girişimcinin güvenilir olmasını isterler.
67	2016	*Fon almaları mümkün olmayan girişimleri en kısa sürede reddederler. *Girişimcinin tutkusu, kendisiyle girişimcinin benzer noktaları, yönetim riski gibi konularda subjektif; teknoloji, operasyon, piyasa ve finansal riskler, iş fırsatları gibi konularda daha objektif davranırlar.
68	2016	*Erken evredeki girişimci şirketlere yatırım yaparlar.
69	2016	*Yeni kurulmuş yenilikçi girişimlere yatırım yaparlar.
72	2016	*Yeni kurulan firmalara yatırım yaparlar. *Kurucu ekibinde 5'ten az girişimci bulunan girişimci şirketlere yatırım yaparlar.
74	2017	*Girişimcinin eğitim geçmişi yatırım kararını etkilemektedir. *Erken evredeki girişimci şirketlere yatırım yaparlar. *Büyüme potansiyeli olan yeni şirketlere yatırım yaparlar.
75	2017	*Büyüme potansiyeli yüksek girişimci şirketlere yatırım yaparlar. *Genç girişimcilere yatırım yaparlar. *Girişimcilerle ilişkilerinde daha az resmi bir yol izlerler.
76	2017	*Girişimci ve yönetim ekibinin özellikleri ile işin yenilikçi olma durumuna bakarak yatırım kararı verirler. *Kârlılık seviyesi düşük olan iş tekliflerini reddederler.
77	2017	*Tohum evresindeki girişimci şirketlere yatırım yaparlar. *Yatırım yaptıklarında sözleşmenin ötesinden ahlaki sorumluluklar üstlenirler. *İş konusunda fikir ayrılığına düştüklerinde, melek yatırımcılar girişimcinin teknolojik gelişme yerine satışlara odaklanmasını isterken; girişimci melek yatırımcıların sadece mali hedeflerine müdahale ettiğini ve maddi konular sebebiyle endişelendiğini düşünmektedir. *Girişimci ile ilişkilerinde aktif bir rol oynar fakat çok fazla ortağın aktif olması durumda, bilgilendirmelerin gayri resmi yollarda yapılması gibi bir çok hata ve olumsuz durum ortaya çıkabilmektedir.

79	2017	*Yatırım yaptıkları şirketlerle sık sık temas ediyor olmaları şirketlere yüksek değer katmalarını sağlar.
80	2017	*Girişimcilerin coşkusuna, hazırlık durumlarına ve bağlılık özelliklerine bakarak karar verirler. *Girişimcilerin girişimlerine kendi bütçelerinden fazla miktarda para yatırdıklarında destekleme olasılıkları artmaktadır. *Girişimlerini benimseyen, düşünen ve başarılı olmaya çalışan girişimcilere yatırım yapmayı tercih ederler.
81	2017	*Girişimcilerin karakterleri ile tecrübeleri karar verme süreçlerini etkiler.
82	2017	*Girişimci/ekip açık, anlaşılır, güvenilir, dürüst, inanlılır değilse, bilgili görünmüyorlarsa, değerleme ve özkaynak konusunda gerçekçi yaklaşmıyorlarsa reddedilirler.
83	2017	*Erken evredeki girişimci şirketlerine yatırım yaparlar.
86	2017	*Yüksek büyüme hedefi olan seçkin girişimci şirketlere yatırım yaparlar.
87	2017	*Yüksek büyüme potansiyeli olan iş fikirlerini tercih ederler.
88	2018	*Çok küçük ve genç şirketleri desteklerler.
89	2018	*Yatırım tecrübesi fazla olan melek yatırımcılar, girişimci tutkusuna ve geri bildirime açık olunmasına önem verirler. *Yatırım kararlarında tutkuya önem verirler.
90	2018	*Kadın girişimcilerin faaliyetlerini erkek girişimcilere nazaran daha az meşru görürler. *Kadın girişimcilere önyargılı yaklaşırlar. *Kadın girişimciler tarafından sunulan girişimcilik projelerini değerlendirirken cinsiyetlerine göre değerlendirirler. *3 yıldan az süre önce kurulmuş girişimci şirketlere yatırım yaparlar. *10 kişiden az çalışana sahip yeni ve küçük girişimci şirketlere yatırım yaparlar. *Girişimcinin sosyal kimliği karar verme sürecini etkilemektedir. *Kadın ve erkek liderlik davranışları hakkında farklı beklentilere sahip oldukları için önyargılı davranırlar.
91	2018	*Başlangıç evresindeki girişimci şirketlere yatırım yaparlar. *İkna kabiliyeti olan girişimcilere yatırım yaparlar. *Gerçekçi yaklaşan girişimciler aşırı iyimser yaklaşan girişimcilerden daha tercih edilir durumdadır.
92	2018	*Başlangıç evresindeki projelere yatırım yaparlar.
95	2018	*Erken ve tohum evrelerindeki şirketlere yatırım yaparlar. *Seçim ve ilk iletişim kurma evrelarında girişimci ile yakın ilişki içerisindedir.
96	2018	*Erken evredeki girişimci şirketlere yatırım yaparak girişimcilik ekosistemine katkıda bulunurlar.
97	2018	*Liste dışı olan girişimci şirketlere yatırım yaparlar.
98	2018	*Erken evrede ve yeni kurulmuş şirketlere yatırım yaparlar.
100	2018	*Kendilerine eğitim ve sektör tecrübesi gibi konularda uygun gördükleri girişimcileri tercih ederler. *Fizibilitesi yüksek olan yatırımlara yatırım yaparlar.
101	2018	*Tohum evresinde olan ya da yeni kurulan yenilikçi şirketlere yatırım yaparlar. *Büyüme potansiyeli olan girişimci şirketlere yatırım yaparlar.
102	2018	*Sadece iş planı olan ya da sıradan sunumlarla sunum yapan girişimcileri reddederler. *Doğru bilgiyi anlaşılabilir şekilde ileten girişimcilere önem verirler. *Verilen bilgiyi anlayamadıklarında projeye şüpheyle yaklaşırlar.

103	2018	*Yeni ve büyüyen girişimci şirketlere yatırım yaparlar.
105	2019	*Girişimcinin özelliklerine ve girişimin insan sermayesine dikkat ederler. *Melek yatırım finansmanına kadın girişimciler erkek girişimcilerden daha az başvurur. *Uluslararası deneyimi olan girişimcileri tercih ederler. *Yeni kurulan yenilikçi girişimlerin diğer girişim sermayedarlarından veya bankalardan fon tedariği açısından karakterize edilmiş bölgelerdeki finansal ekosistemde yer almaları halinde bu şirketlere daha fazla yatırım yaparlar ve yatırımdan daha fazla pay alırlar.

Melek yatırımcıların genellikle girişmcilerin özelliklerine (2012 ila 2019) bakarak yatırım kararı aldıkları belirtilmiştir. Genellikle kendileriyle benzer olduklarını düşündükleri (2014 ve 2016), dürüst ve güvenilir (2011 ila 2017), tutkulu (2014 ve 2018), anlaşılır (2017 ve 2018) ve liderlik özellikleri olan (2016 ve 2018) girişimcilere yatırım yaptıkları, girişimcilerin sunumlarına (2013, 2014 ve 2018) ve sektöre ilişkin bilgi birikimlerine/tecrübelerine (2015 ila 2018) önem verdikleri belirtilmiştir. Melek yatırımcıların yeni kurulan (2010 ila 2019) girişimci şirketlere yatırım yaptıklarının belirtildiği görülmektedir. Melek yatırımcıların genellikle yatırım yaptıkları girişimci şirketlerin evrelerinin; tohum evresi (2014 ila 2018), başlangıç evresi (2018), erken evre (2014 ila 2018) olarak belirtildikleri görülmektedir. Genellikle yenilikçi (2016 ila 2019), büyüme potansiyeli olan (2017 ve 2018) girişimci şirketlere ve ekiplerine (2013 ila 2017) yatırım yaptıklarının belirtildiği görülmektedir.

Ayrıca sadece 2010 yılında melek yatırımcıların küçükten büyüğe birçok şirkete yatırım yaptığı belirtilmiştir. Bu yıldan sonra büyük şirketlerden bahsedilmediği görülmüştür. 2012 yılında kaynak arayışı içine giren ve ona odaklanan girişimcileri tercih etmemeye çalıştıkları ve 2017 yılında girişimcilerin girişimlerine kendi bütçelerinden fazla miktarda para yatırmaları halinde girişimci şirketi destekleme olasılıklarının arttığı belirtilmiştir. 2016 yılında melek yatırımcıların girişimcilerle çok iletişim halinde olmalarının yaratıcılıklarına ve yenilikçiliklerine zarar verdiği; 2017 yılında ise daha sık temas etmeleri durumunun girişimci şirketin başarısını artırdığının belirtildiği görülmüştür. 2018 ve 2019 yıllarında kadın girişimcilere karşı önyargılı oldukları ve tercih etmedikleri, kadın girişimcilerin melek yatırım finansmanına başvurma konusunda çekinceleri olduğu ve erkeklere oranla daha az başvurdukları belirtilmiştir.

Her 3 veri tabanı Türkiye (ULAKBİM ve YÖKTEZ) ve yurt dışı (WoS) olarak ele alınarak karşılaştırıldığında, Türkiye'de yayınlanan makale ve tezlerde melek yatırımcıların yatırım yaptıkları girişimcilerin yenilikçi oldukları, girişimci şirketin büyüme potansiyeline sahip olduğu, yurt dışından daha erken yıllarda belirtildiği görülmektedir. Yurt dışında yayınlanan makalelerde girişimcilerin kendileriyle benzer özelliklere sahip olmaları, tutkulu olmaları, sektöre ilişkin bilgi/tecrübeleri, sunum kabiliyetleri ve anlaşılır olmaları gibi özelliklerinin yurt içinde yayınlanan makale ve tezlerde belirtilmediği görülmektedir. Türkiye'de yayınlanan makale ve tezlerde 2018 yılında genç ve kadın girişimcilere destek olmak istedikleri belirtilmişken; yurt dışında yayınlanan makalelerde 2018 ve 2019 yıllarında kadın girişimcilere karşı önyargılı oldukları ve tercih etmedikleri, kadın girişimcilerin melek yatırım finansmanına başvurma konusunda çekinceleri olduğu ve erkeklere oranla daha az başvurdukları belirtilmiştir. Tüm veri tabanlarında liderlik özelliklerinin 2016 yılından itibaren belirtildiği de görülmektedir.

4.4.4. Melek Yatırımcıların Demografik Özellikleri

Melek yatırımcıların demografik özelliklerine YÖKTEZ veri tabanında yayınlanan tezlerde yer verilmediği, ULAKBİM veri tabanında 1 adet makalede yer verildiği görülmüştür. Bu sebeple melek yatırımcıların demografik özelliklerine ULAKBİM ve Wos veri tabanında yayınlanan makalelerle birlikte Tablo 18'de yer verilmiştir.

Tablo 18: Melek Yatırımcıların Demografik Özellikleri

No	Yayın Yılı	Demografik Özellikleri
5	2014	*40-60 yaş aralığındadırlar.
27	2010	*%97'si erkek, %3'ü kadındır.
30	2012	*Daha yaşlı melek yatırımcıların girişimcilerle aralarındaki ilişki daha güçlüdür. *%95,3'ü erkek, %4,7'si kadındır. *%68,8'i doktora veya yüksek lisans derecesi almıştır.
40	2014	%70'i en az lisans mezunu olan yüksek eğitimli kişilerdir.
49	2014	*%57,86'sı erkek, %42,14'ü kadındır.
61	2016	* %95'i erkek, %5'i kadındır. *Yaş ortalaması 57'dir.
64	2016	*Yaş ortalaması 56'dır.
69	2016	*%94'ü erkek, %6'sı kadındır. *Yaşları 40 yaş ve üzeridir. *%53,4'ü üniversite mezunudur.

81	2017	*%97,6'sı erkek, %2,4'ü kadındır. *45-54 yaş aralığındadırlar. *%52'si üniversite mezunudur (yarısı bilim, mühendislik ya da matematik bölümlerinden mezundur), %24'ü yüksek lisans (MBA), %6'sı da doktoralıdır.
84	2017	*%94,4'ü erkek, %5,6'sı kadındır. *41-60 yaş aralığındadırlar. *%90'ı en az lisans mezunudur.
85	2017	*Orta yaşlı erkeklerdir.
88	2018	*Yaş ortalaması 45'tir.
89	2018	*Yaş ortalaması 52'dir. *%79'u lisans mezunudur. *%89'u erkek, %11'i kadındır.
95	2018	*Hepsi üniversite mezunu, %58'i yüksek lisans mezunudur.
100	2018	*1.araştırmaya göre yaş ortalaması 52'dir. 2. araştırmaya göre yaş ortalaması 54'tür. *1.araştırmaya göre %90'ı erkek %10'u kadındır. 2. araştırmaya göre %94'ü erkek, %6'sı kadındır. *%75'i en az üniversite mezunu, %48,6'sı yüksek lisans mezunudur (MBA ya da yüksek lisans).
101	2018	*Çoğu üniversite mezunudur. *45-65 yaş aralığındadırlar.

ULAKBİM ve WoS veri tabanları incelendiğinde, melek yatırımcıların genellikle 50'li yaşlarda (2016 ve 2018) oldukları, erkeklerin kadınlardan daha fazla sayıda (2010 ila 2018) olduğu, çoğunluğunun en az lisans mezunu (2012 ila 2018) olduğu belirtilmiştir. 2012 yılında daha yaşlı melek yatırımcıların girişimcilerle aralarındaki ilişki daha güçlü olduğunun belirtildiği görülmektedir. Melek yatırımcıların yaş aralığının 2014 ila 2017 yılları arasında 40'lı yaşlardan başlanarak belirtildiği, 2018 yılında 45'li yaşlardan başlanarak belirtildiği görülmektedir. Ayrıca 2014 yılında melek yatırımcıların yaklaşık yarısının kadın yarısının ise erkek olduğunun belirtildiği de görülmektedir.

4.4.5. Melek Yatırımcıların Yatırımda Kalma Süreleri ile Yatırıma İlişkin Tecrübeleri

ULAKBİM veri tabanında yayınlanan makaleler ile YÖKTEZ veri tabanında yayınlanan tezlerde yer alan melek yatırımcıların yatırımda kalma süreleri ile yatırıma ilişkin tecrübelerine Tablo 19'da yer verilmiştir.

Tablo 19: Melek Yatırımcıların Yatırımda Kalma Süreleri ile Yatırıma İlişkin Tecrübeleri

No	Yayın Yılı	Yatırımda Kalma Süreleri ile Yatırıma İlişkin Tecrübeleri
5	2014	*Yatırım yaptıkları şirket kâra geçtikten sonra şirketi bırakarak yeni girişim fikirlerine yönelirler. *Yatırım konusunda çok tecrübeleri yoktur. *Amatör ve maceracı şekilde yatırım yaparlar.
6	2014	*Yatırımdan çıkma konusunda sabırlıdırlar.
13	2016	*İşletme kâra geçtiğinde yatırımdan değer kazanan hisselerini satarak çıkarlar. Hisselerini başka bir yatırımcıya, girişimciye satabileceği gibi, borsada da satabilirler.
18	2017	*2-7 yıl arasında hisse senetlerini satarak yatırımdan çıkarlar.
19	2017	*5 yıl içinde çıkış yapmayı isterler. *Bütçeleri azdır ve firmalardan çıkış fiyatı düşüktür.
23	2018	*Aynı iş fikrinde devamlı çalışmazlar. *2-5 yıl arasında en yüksek gelişmenin yaşandığı noktada hissesini satar ve çıkış yaparlar. *Yatırım yapılan girişim şirketinin başarılı olduğu bazı durumlarda tüm hissedarlardan hisselerin kendilerine satılmasının talep ettikleri de görülebilmektedir.
24	2018	*Yatırımdan çıkma konusunda sabırlıdırlar.

Melek yatırımcıların genellikle sabırlı yatırımcılar (2014 ve 2018) oldukları, şirket kâr elde ettikten sonra yatırımdan çıktıkları (2014 ve 2016), yatırıma ilişkin tecrübeli olmadıkları (2014) belirtilmiştir. Ayrıca 2018 yılında yatırım yaptıkları girişim şirketinin başarılı olduğu bazı durumlarda tüm hissedarlardan hisselerin kendilerine satılmasının talep ettiklerinin belirtildiği de görülmektedir.

WoS veri tabanında yayınlanan makalelerde yer alan melek yatırımcıların yatırımda kalma süreleri ile yatırıma ilişkin tecrübelerine Tablo 20'de yer verilmiştir.

Tablo 20: Melek Yatırımcıların Yatırımda Kalma Süreleri ile Yatırıma İlişkin Tecrübeleri

No	Yayın Yılı	Yatırımda Kalma Süreleri ile Yatırıma İlişkin Tecrübeleri
30	2012	*Yatırım yapmada çok tecrübeli değildirler.
31	2012	*Yatırımda 4-7 yıl kalırlar. *Hedefleri arttığında yatırımdan çıkmaya yönelirler. *İyi performans gösteren girişimci şirketlerden çıkmak istemezler. *Girişimci şirket, sektör ve ekonomi faktörleri sebebiyle yatırımdan çıkarlar.
34	2012	*Şirket kâr elde edene kadar yatırımda kalırlar. *Yeni girişimcileri kendi ayakları üzerinde durana kadar desteklerler.

40	2014	*Yaklaşık 11,3 yıllık melek yatırımcılık tecrübesine sahiptirler. *Her biri ortalama 16,2 yatırım yapmıştır. *Her biri ortalama 7.1 yatırımdan çıkmıştır.
41	2014	*Sabırlı yatırımcılardır.
47	2014	*Yatırım yaptıkları şirketlerin toplam hacminin %5'lik kısmına ortak olurlar.
48	2014	* 4-5 yıldan fazla süreler için yatırım yaparlar.
59	2015	*Kendi sermayeleriyle yatırım yaptıkları için yatırımdan çıkma konusunda çok esnektirler.
60	2015	*Ortlama 5 yıl için yatırım yaparlar. *Uzun vadeli bir bakış açısıyla yatırım yaparlar.
61	2016	*Yaklaşık 13 yıllık yatırımcılık tecrübesine sahiptirler.
64	2016	*Yatırımda en fazla 5 yıl kalırlar. *Yaklaşık 12 yıllık yatırımcılık tecrübesine sahiptirler. *Her biri ortalama 10 yatırım yapmıştır. *Gelecekteki çıkış planları hakkında çok düşümezler ve çıkışın zamanlaması konusunda rahat davranırlar. *Sabırlı yatırımcılardır. *Çıkış konusunda rahat davranırlar.
66	2016	*Çıkış stratejileri yoktur.
69	2016	*Her biri ortalama 3-4 yatırım yapmıştır.
70	2016	*Yatırımları uzun yıllar sürer.
84	2017	*Yönetim tecrübeleri en az 10 yıldır. *%73'ü en az 1 yatırım yapmıştır.
88	2018	*Yatırımda 2-5 yıl arasında kalırlar. *Yatırım tecrübeleri ortalama 7 yıldır.
89	2018	*Yatırım tecrübeleri 14,52 yıldır. *Her biri ortalama 4.28 yatırım yapmıştır.
92	2018	*Çıkışları kazançlarına bağlıdır.
95	2018	*Yatırımda ortalama 5,2 yıl kalırlar. *Her biri 5 yatırım yapmıştır.
98	2018	*Uzun vadeli yatırımcılardır. *Tecrübeleri sayesinde doğru zamanda yatırımdan çıkma konusunda başarılıdırlar. *Sabırlı yatırımcılardır.
99	2018	*Uzun vadeli yatırımcılardır.
101	2018	*Uzun vadeli yatırımcılardır.

Melek yatırımcıların genellikle sabırlı yatırımcılar (2014 ve 2018) oldukları, şirket kâr elde ettikten sonra yatırımdan çıktıkları (2012 ve 2018), çıkış konusunda çok düşünmedikleri, rahat ve esnek oldukları (2015 ila 2018), yatırıma ilişkin tecrübeli oldukları (2014 ila 2018) belirtilmiştir. 2012 yılında yatırım konusunda tecrübeli olmadıklarının belirtildiği görülmektedir.

Her 3 veri tabanı Türkiye (ULAKBİM ve YÖKTEZ) ve yurt dışı (WoS) olarak ele alınarak karşılaştırıldığında, Türkiye'de yayınlanan makale ve tezlerde melek

yatırımcıların yatırıma ilişkin tecrübeleri olmadıklarının belirtildiği görülmüş olup, yurt dışındaki makalelerde sadece 2012 yılında melek yatırımcıların yatırıma ilişkin tecrübeleri olmadıklarının belirtildiği, 2014 yılından itibaren tecrübelerinden sık sık bahsedildiği görülmüştür. Ayrıca mezkur veri tabanlarında melek yatırımcıların yatırımda kalma konusunda sabırlı yatırımcılar oldukları ve Türkiye'de 2018 yılında yayınlanan makale haricinde genellikle yatırım yaptıkları şirketler kâr elde ettikten sonra yatırımdan çıktıklarının belirtildiği görülmüştür.

4.4.6. Melek Yatırımcıların Yatırım Yaptıkları Sektörler

ULAKBİM veri tabanında yayınlanan makaleler ile YÖKTEZ veri tabanında yayınlanan tezlerde yer alan melek yatırımcıların yatırım yaptıkları sektörlere ilişkin bilgilere Tablo 21'de yer verilmiştir.

Tablo 21: Melek Yatırımcıların Yatırım Yaptıkları Sektörler

No	Yayın Yılı	Sektör
2	2011	*Teknoloji üreten şirketlere yatırım yaparlar.
3	2012	*İleri teknolojiye dayalı şirketlere yatırım yaparlar.
4	2013	*İleri teknolojiye dayalı şirketlere yatırım yaparlar.
6	2014	*Teknolojik yeniliklere sahip genç şirketlere yatırım yaparlar. *Yatırım yaptıkları sektörlerin başında yazılım, biyoteknoloji, internet ve sağlık gelmektedir.
8	2015	*Teknoloji ağırlıklı şirketlere yatırım yaparlar. *Riski düşürmek adına farklı sektörlerdeki girişimlere yatırım yaparlar.
14	2016	*Farklı sektörlerde yatırım yaparlar.
18	2017	*Yenilikçi sektörlere yatırım yaparlar. *Yatırım yaptıkları sektörlerin başında teknoloji, e-ticaret, enerji, internet ve iletişim gelmektedir.
23	2018	*Teknolojiyi takip ederler. *Yatırım yaptıkları sektörlerin başında yazılım, internet, biyoteknoloji, sağlık ve medikal hizmetleri gelmektedir.
24	2018	*Yenilikçi sektörlere yatırım yaparlar. *Yatırım yaptıkları sektörlerin başında teknoloji ve e-ticaret gelmektedir.

Melek yatırımcıların genellikle teknoloji odaklı şirketlere (2011 ila 2018) yatırım yaptıkları, en çok internet (2014 ila 2018) ve e-ticaret (2017 ve 2018) sektörlerini

tercih ettikleri ve riski düşürmek adına farklı sektörlere (2015 ve 2016) yatırım yaptıkları belirtilmiştir.

WoS veri tabanında yayınlanan makalelerde yer alan melek yatırımcıların yatırım yaptıkları sektörlere ilişkin bilgilere Tablo 22'de yer verilmiştir.

Tablo 22: Melek Yatırımcıların Yatırım Yaptıkları Sektörler

No	Yayın Yılı	Sektör
27	2010	*Tüm sanayi sektörlerine yatırım yaparlar. *Teknolojiye dayalı şirketlere yatırım yaparlar.
28	2010	*Yatırım yaptıkları sektörlerin başında doğal kaynak üretimi, bilgi ve iletişim teknolojisi, araştırma geliştirme ve yüksek teknoloji üretimi gelmektedir.
29	2011	*Kendilerinin sevdikleri ve bilgi edinebilecekleri sektörlere yatırım yaparlar.
38	2013	*Teknolojik açıdan karmaşık olan sektörleri tercih ederler.
45	2014	*Yatırım yaptıkları sektörlerin başında iş ürün ve hizmetleri ve medya/eğlence gelmektedir.
48	2014	*Teknolojiye önem verirler.
53	2015	*Hem görünen hem de görünmeyen pazarlarda faaliyet gösterirler.
56	2015	*Yatırımlarının arkasında genellikle teknolojik motivasyonları bulunmadığından, teknoloji geliştirme tarafında katkıları yoktur.
58	2015	*Yatırım yaptıkları sektörlerin başında sağlık ve biyoteknoloji gelmektedir.
68	2016	*Yatırım yaptıkları sektörlerin başında bilgisayar programlama ve yazılım, ilaç, elektrik ve elektronik ekipmanlar ve bilimsel araçlarla ilişkili sektörler gelmektedir.
69	2016	*Yatırım yaptıkları sektörlerin başında biyoteknoloji, sağlık, enerji/çevre ve mobil teknolojiler sektörler gelmektedir.
72	2016	*Yatırım yaptıkları sektörlerin başında yazılım ve geliştirme ile e-ticaret gelmektedir.
76	2017	*İşletme ve hukuk mezunu melek yatırımcılar, en çok enerji ve internet sektörlerine yatırım yaparlar. *Daha az teknik yeterliliğe sahip melek yatırımcılar internet, yazılım ile bilgi ve iletişim teknolojileri sektörlerine yatırım yaparlar.
83	2017	*Yatırım yaptıkları sektörlerin başında yazılım ve oyun ile medikal ve ilaç gelmektedir.
88	2018	*Yatırım yaptıkları sektörlerin başında mobil ve internet bazlı aplikasyonlara (ICT), bioteknoloji ve temiz teknoloji gelmektedir.
90	2018	*Yatırım yaptıkları sektörlerin başında teknoloji ve biyoteknoloji, tıbbi cihazlar ve ekipman, yaşam bilimleri (sağlık hizmetleri, vb) gelmektedir.
91	2018	*Yüksek teknolojili şirketleri tercih ederler.
98	2018	*Yatırım yaptıkları sektörlerin başında bilgi teknolojileri (IT), profesyonel, bilim ve teknik faaliyetleri ile toptan ve perakende ticaret (motorlu kara taşıtlarının ve motosikletlerin onarımı) gelmektedir.
100	2018	*Teknoloji tabanlı girişimci şirketlerine yatırım yaparlar.
101	2018	*Yatırım yaptıkları sektörlerin başında teknoloji, istihbarat, internet sektörleri gelmektedir.
107	2019	*Yatırım yaptıkları sektörlerin başında bilgi ve iletişim teknolojileri, bioteknoloji ve enerji gelmektedir.

Melek yatırımcıların genellikle teknoloji odaklı şirketlere (2010 ila 2018) yatırım yaptıkları, en çok bilgi teknolojileri (2010 ila 2019), sağlık (2015 ila 2017), yazılım (2016 ve 2017) ve internet (2017 ve 2018) sektörlerini tercih ettikleri belirtilmiştir. 2015 yılında yatırımlarının arkasında genellikle teknoloji motivasyonları olmadığı bu sebeple teknoloji gelişimine de katkıları olmadığı belirtilmiştir.

Her 3 veri tabanı Türkiye (ULAKBİM ve YÖKTEZ) ve yurt dışı (WoS) olarak ele alınarak karşılaştırıldığında, Türkiye'de yayınlanan makale ve tezlerde melek yatırımcıların riski düşürmek adına farklı sektörlere yatırım yaptıklarının ve yenilikçi sektörlere yatırım yaptıklarının belirtildiği görülmüştür. Türkiye'de en çok internet, e-ticaret sektörlerine yatırım yapıldığı görülürken; yurt dışında internetin yanında en fazla yatırım yapılan sektörlerin bilgi teknolojileri, sağlık ve yazılım sektörleri olduğu görülmüştür. Mezkur veri tabanlarında melek yatırımcıların genellikle teknoloji odaklı şirketlere yatırım yaptıkları görülürken; yurt dışında 2015 yılında yayınlanan makalede yatırımlarının arkasında teknoloji motivasyonlarının olmadığının belirtildiği görülmüştür.

4.4.7. Melek Yatırımcıların Yatırım Yaptıkları Girişimci Şirketlerdeki Yatırım Dışındaki Faaliyetleri

ULAKBİM veri tabanında yayınlanan makaleler ile YÖKTEZ veri tabanında yayınlanan tezlerde yer alan melek yatırımcıların yatırım yaptıkları girişimci şirketlerde yatırım dışındaki faaliyetlerine Tablo 23'te yer verilmiştir.

Tablo 23: Melek Yatırımcıların Yatırım Yaptıkları Girişimci Şirketlerdeki Yatırım Dışındaki Faaliyetleri

No	Yayın Yılı	Yatırım Dışındaki Faaliyetleri
2	2011	*Bilgi ve tecrübelerini paylaşırlar. *Danışmanlık yaparlar. *Eğitim konusunda destek verirler. *Yönetime destek olurlar.

3	2012	*Tecrübelerini aktarırlar. *Finansman, pazarlama, işe alım, eğitim, şirket yönetimi gibi konularda destek verirler. *Yönetimde aktif rol almak isterler. *İş ağlarını kullandırarak şirketin gelişmesini ve büyümesini sağlamak isterler. *Sosyal sorumluluk hissetikleri için yatırım yaparlar. *Girişim sürecinin bir parçası olma duygusundan motive olurlar.
4	2013	*Girişimciyi motive etmek isterler. *Danışmanlık yaparak yol göstermek isterler. *İş ağlarını, bilgi birikimlerini ve tecrübelerini aktararak şirketin gelişmesine katkı sağlarlar. *Yönetimde aktif rol almak isterler. *Pazarlama, işe alım, eğitim gibi konularda destek vermeyi isterler.
5	2014	*Eğitim hizmeti verirler. *Yönetime destek verirler. *Manevi tatmin duymak isterler.
6	2014	*Yönetimde aktif rol almak isterler. *Pazarlama, işe alım, eğitim gibi konularda destek vermeyi isterler. *İş ağlarını paylaşarak şirketin gelişmesine katkı sağlarlar.
7	2014	*Tecrübe ve bilgilerini aktararak şirketin gelişmesine destek olurlar.
8	2015	*Bilgi, beceri ve tecrübelerini sunarlar. *Girişim/yönetim sürecinde rol almak isterler. *Manevi tatmin duymak isterler. *İş ağlarını paylaşarak şirkete destek olurlar.
9	2015	*Tecrübelerini, birikimlerini ve iş ağlarını paylaşırlar.
11	2015	*Mentorluk yaparlar.
12	2015	*Mentorluk yaparlar. *Girişim süreçlerinde söz sahibi olurlar.
13	2016	*Yönetim kurulu üyesi olmak isterler. *Tecrübesi, iş ağı ve bilgi birikimiyle şirkete katkıda bulunmak isterler.
14	2016	*Tecrübelerini, uzmanlıklarını ve iş ağlarını aktarırlar.
15	2016	*Danışmanlık yaparlar. *İş ağlarını paylaşırlar.
16	2017	*Tecrübelerini, iş ağlarını ve beklentilerini aktarırlar. *Yatırım yaptıkları şirketin hızla büyümesi için girişimcilere danışmanlık verirler.
17	2017	*Rehberlik yaparlar, yol gösterirler. *Tecrübelerini aktarırlar, pazalama sürecinde destek olurlar. *İş ağlarını paylaşırlar.
19	2017	*Danışmanlık ve mentorluk yaparlar. *İş ağlarını paylaşırlar.
20	2018	*Tecrübelerini ve tavsiyelerini aktarırlar.
23	2018	*Tecrübe ve bilgi birikimlerini aktarırlar. *İş modeli ve yönetimsel olarak destek olurlar. *Danışmanlık yaparlar. *Lidelik yapmayı ve yüksek potansiyel gördükleri şirketlerin kurucu üyeleri arasında olmayı isterler.
24	2018	*Katma değer katmaya, eğlenebilmeye ve işten tatmin olmaya önem verirler. *Deneyim ve bilgilerini sunarak koçluk yaparlar. *Şirket içinde alınan kararlarda veto/imtiyazlı oy sahibi olmak isterler. *Şirketin faaliyetlerini izlerler.

25	2018	*Mentorluk yaparlar. *Manevi tatmin olmak isterler. *Şirketlere artı değer katmak isterler. *İş yönetimi ve tecrübelerini aktarırlar.
26	2019	*İş tecrübelerini aktarırlar. *Danışmanlık yaparlar. *Mentorluk yaparlar.

Melek yatırımcıların yatırım yaptıkları girişimci şirketlerle genellikle bilgi ve tecrübelerini paylaştıkları (2011 ila 2019), eğitim konusunda destek verdikleri (2011 ila 2014), iş ağlarını kullandırdıkları (2012 ila 2017), danışmanlık/rehberlik yaptıkları ve tavsiyeler verdikleri (2011 ila 2019), mentorluk yaptıkları (2015 ila 2019), yönetimde aktif rol almak istedikleri (2012 ila 2014), girişim sürecine dahil olduklarında motive oldukları/manevi olarak tatmin oldukları (2012 ila 2018) belirtilmiştir. 2018 yılında yatırım yaptıkları girişimci şirketleri izlediklerinin belirtildiği görülmektedir. Bu meyanda zamanla eğitim konusuna 2014 yılından sonra değinilmediği, iş ağlarının paylaşılması konusunun 2017 yılından sonra belirtilmediği ve 2015 yılından sonra mentorluk ve 2018 yılından sonra da şirketi izleme konularının makale ve tezlerde belirtildiği görülmektedir.

WoS veri tabanında yayınlanan makalelerde yer alan melek yatırımcıların yatırım yaptıkları girişimci şirketlerde yatırım dışındaki faaliyetlerine Tablo 24'te yer verilmiştir.

Tablo 24: Melek Yatırımcıların Yatırım Yaptıkları Girişimci Şirketlerdeki Yatırım Dışındaki Faaliyetleri

No	Yayın Yılı	Yatırım Dışındaki Faaliyetleri
27	2010	*Hizmet sektöründen para kazanan melek yatırımcıların katkıları finansman sağlama, planlama ve operasyonlarla sınırlıdır.
34	2012	*Bilgi ve tecrübelerini aktarırlar. *Rehberlik yaparlar.
41	2014	*Yatırımları karşılığında melek yatırımcılara genellikle özsermaye payı veya yönetim rolü verilmektedir.
42	2014	*Riskini azaltmak ve girişimciyi desteklemek için girişimci şirkete dahil olurlar. *Şirkete dahil olmaktan motive olurlar. *Danışmanlık yaparlar. *İş ağlarını paylaşırlar.
43	2014	*İş deneyimlerini ve iş ağlarını aktarırlar.

47	2014	*Tavsiyelerde bulunurlar. *İş ağlarını paylaşırlar.
48	2014	*Tecrübelerini ve iş ağlarını paylaşırlar. *Şirketleri uzmanlıklarını, deneyimlerini ve iş ağlarını kullanarak aktif bir şekilde desteklerler. *Kendilerine özgü bir motivasyonla destekte bulunurlar. *Katılımları sayesinde şriketlerin büyüme hızı artmaktadır.
50	2015	*Yardım etmektekten keyif alırlar. *Aktif olarak tavsiye verirler. *İş ağlarını paylaşırlar. *Koçluk yaparlar. *Bilgilerini paylaşırlar. *Yeni kurulan şirketlerle olan ilişkilerinde aktiftirler.
51	2015	*Değer katabilecekleri yatırımları tercih ederler.
57	2015	*İş ağlarını paylaşırlar. *Yönetsel tecrübelerini, iş geliştirme stratejilerini aktarırlar.
58	2015	*İş ve yönetim tecrübelerini girişimci şirketlere aktararak değer katarlar.
59	2015	*Yatırım yaptıkları şirketlere ek yetkinlikler katarlar.
60	2015	*Manevi fayda elde etmek isterler.
63	2016	*Mesafe sebebiyle yerel şirketlerin yönetim sürecine daha fazla katılım sağlarlar.
64	2016	*Yatırım sonrası ilişkilere önem verirler. *Şirkete aktif bir şekilde dahil olmaya çalışırlar. *Deneyimlerini, yeteneklerini, iş ağlarını aktarırlar. *Manevi tatmin duymak isterler. *Yeni nesil girişimcileri desteklemekten ve kendi girişimcilik kariyerlerini geliştirmekten motive olurlar.
65	2016	*Genç girişimcilere kendi tecrübeleriyle yardımcı olmayı isterler.
69	2016	*Yönetim deneyimi sunarlar.
70	2016	*İşe yardım ederek, iş ağlarını paylaşarak veya strateji hakkında geri bildirim vererek şirketin gelişmesine ve pazar riskini azaltmaya çalışırlar. *Liderlik, izleme, yapma, yapılanma ve sınır çizme gibi süreçleri uygularlar.
75	2017	*Uzman oldukları alanlarda değer katmaya ve rehberlik yapmaya çalışırlar.
77	2017	*İş ağlarını paylaşırlar. *Şirketleri denetler ve izlerler. *Strateji oluşturmada aktif bir rol oynarlar. *Girişimci şirketlerde aktif yer alarak şirkete değer katarlar. *Danışmanlık yaparlar.
79	2017	*Yakından izlerler. *Danışmanlık yaparlar. *Şirkete aktif bir şekilde dahil olduklarında şirketleri daha kolay kontrol ederler. *Yatırım yaptıkları şirketlerle sık sık temas ediyor olmaları şirketlere yüksek değer katmalarını sağlar. *Yatırım öncesi daha detaylı ve titiz tarama yaptıklarında, yatırım sırasında girişim şirketine daha güçlü ve üretken bir katkı sağlarlar.
81	2017	*Risklerini en aza indirmek adına tecrübelerini ve bilgilerini aktarıp şirkete değer katmaya çalışırlar.
87	2017	*Tecrübelerini, bilgilerini, yeteneklerini ve iş ağlarını aktarırlar.
91	2018	*Şirketten hisse almaya ve şirket kararlarında etkili olmaya çalışırlar. *Şirketlerin yönetim ekipleriyle çalışmayı ve iş modellerindeki problemleri çözmeyi isterler.

95	2018	*Şirketlere değer katarlar. *Şirketleri ve yönetim ekiplerini kontrol ederler.
96	2018	*Şirketlerin yönetiminde aktif rol alırlar. *Önemli tavsiyelerde bulunurlar ve değer katarlar.
97	2018	*İş ağlarını paylaşırlar. *Danışmanlık yaparlar. *Yönetim kurulunda görev alırlar. *Genç girşimci şirkete stratejik girdi katar, şirketi izler ve kontrol ederler.
99	2018	*Girişimci şirketlere fayda sağlarlar. *Danışmanlık yaparlar. *Şirketin hızla büyümesinden, girişimci ile kurdukları ilişkinin manevi etkisinden motive olurlar.
107	2019	*Girişimci şirkete aktif bir katılım sergilediklerinde şirketin başarısını artırırlar.

Melek yatırımcıların yatırım yaptıkları girişimci şirketlerle genellikle bilgi ve tecrübelerini paylaştıkları (2012 ila 2017), danışmanlık/rehberlik yaptıkları ve tavsiyeler verdikleri (2012 ila 2018), iş ağlarını kullandırdıkları (2014 ila 2018), yönetimde aktif rol almak istedikleri/aldıkları (2016 ila 2018), girişim sürecine dahil olduklarında motive oldukları/manevi olarak tatmin oldukları (2014 ila 2018), şirketleri izledikleri (2016 ila 2018) belirtilmiştir. 2015 yılında mentorluk/koçluk yaptıkları belirtilmiştir. 2010 yılında hizmet sektöründen para kazanan melek yatırımcıların yatırım dışındaki katkılarının sadece planlama ve operasyon olduğunun belirtildiği görülmektedir.

Her 3 veri tabanı Türkiye (ULAKBİM ve YÖKTEZ) ve yurt dışı (WoS) olarak ele alınarak karşılaştırıldığında, Türkiye'de yayınlanan makale ve tezlerde melek yatırımcıların yatırım yaptıkları girişimci şirketlerle iş ağlarını paylaşmalarının ve yönetimde rol alma durumlarının yurt dışından daha erken belirtildiği görülmektedir. Şirketleri izlemelerinin yurt dışındaki makalelerde Türkiye'dekilerden daha erken belirtildiği görülmektedir. Eğitim konusunda destek vermeleri konusununsa sadece Türkiye'de yayınlanan makale ve tezlerde belirtildiği, yurt dışında yayınlanan makalelerde ise bu konudan bahsedilmediği görülmektedir.

4.4.8. Melek Yatırımcıların Yatırıma İlişkin Dönüş Beklentileri

ULAKBİM veri tabanında yayınlanan makaleler ile YÖKTEZ veri tabanında yayınlanan tezlerde yer alan melek yatırımcıların yatırıma ilişkin dönüş beklentilerine Tablo 25'te yer verilmiştir.

Tablo 25: Melek Yatırımcıların Yatırıma İlişkin Dönüş Beklentileri

No	Yayın Yılı	Yatırıma İlişkin Dönüş Beklentileri
2	2011	*Yüksek kazanç beklentileri vardır.
6	2014	*Yatırımdan elde ettikleri getiri oranı %25-30 arasındadır.
7	2014	*Uzun vadede yatırdığı miktarından daha fazla dönüş alarak kazanç elde ederler. *Kazançları normal şartlarda kazanılan tutarların çok üstünde olabilmektedir.
8	2015	*Çoğunlukla girişimci şirkette azınlık hissedarı olarak daha az paya sahip olmayı tercih ederler.
19	2017	*Yüksek riskli varlıklara yatırım yaptıkları için pazarın geri dönüşünden daha fazlasını beklerler. *Yatırım yaptıkları tutarın 10 katı dönüş almayı beklerler.
24	2018	*Getiri beklentisi önemlidir.

Melek yatırımcıların genellikle yatırımdan yüksek dönüş beklentisi içinde olduklarının (2011 ila 2018) belirtildiği görülmektedir. Sadece 2015 yılında azınlık hissedarları olarak şirkette daha az paya sahip olmayı tercih ettiklerinin belirtildiği görülmüştür.

WoS veri tabanında yayınlanan makalelerde yer alan melek yatırımcıların yatırıma ilişkin dönüş beklentilerine Tablo 26'da yer verilmiştir.

Tablo 26: Melek Yatırımcıların Yatırıma İlişkin Dönüş Beklentileri

No	Yayın Yılı	Yatırıma İlişkin Dönüş Beklentileri
32	2012	*Büyük kazanç sağlamaktan ziyade kötü yatırımlardan kaçınmak için daha fazla endişe duyarlar.
35	2013	*Yatırım yaptıktan sonra 3,5 yıl içerisinde yatırımlarının %2,6 oranında dönüş alırlar.
40	2014	*Yılda yaklaşık %70'lik bir getiri beklentileri vardır.
46	2014	*Kazanç beklentisi olarak yatırılan miktarı veya daha azını geri almayı beklerler.
48	2014	*Yatırımdan para kazanmak isterler.
54	2015	*Yatırımlarında riskleri arttıkça, yatırımdan alacakları getirinin de benzer şekilde yüksek olmasını talep ederler.
57	2015	*Yüksek getiri beklentisi içindedirler.
59	2015	*Yatırımlarından çok az pay alırlar.
63	2016	*%20 oranında getiri beklentileri vardır.
64	2016	*Genellikle 3-6 yıl içerisinde sermaye kazanımı elde ederler.
65	2016	*Girişimcilerle uzun vadeli yatırım ilişkileri kurmaları halinde yatırımlarının dönüşleri daha olumlu olmaktadır.

95	2018	*Kamusal desteğin zayıf olduğu rekabetçi bir ortamda yeni girişimlere yatırım yaparak yüksek getiri elde ederler.
101	2018	*Parasal dönüş oranı beklentileri düşüktür.
105	2019	*Fon tedariği gelişmiş finansal ekosistemde yer alan şirketlere yatırım yaptıkları için daha fazla pay alırlar.

Melek yatırımcıların genellikle yatırımdan yüksek dönüş beklentisi içinde olduklarının (2013 ila 2019) belirtildiği görülmektedir. 2015 ve 2018 yıllarında yatırımdan az pay aldıkları ve dönüş oranı beklentilerinin düşük olduğu belirtilmiştir. 2012 yılında yüksek oranda kazançlar elde etmekten ziyade kötü yatırım yapmamaya çalıştıklarının belirtildiği de görülmektedir.

Her 3 veri tabanı Türkiye (ULAKBİM ve YÖKTEZ) ve yurt dışı (WoS) olarak ele alınarak karşılaştırıldığında, tüm veri tabanlarında melek yatırımcıların yüksek dönüş beklentisi içinde olduklarının belirtildiği, fakat 2015 ve 2018 yıllarında aksini belirten ve düşük oranlarda dönüş beklentisi içinde olduklarını belirten makalelerin olduğu da görülmektedir.

4.4.9. Melek Yatırımcıların Yatırım Yaptıkları Miktar

ULAKBİM veri tabanında yayınlanan makaleler ile YÖKTEZ veri tabanında yayınlanan tezlerde yer alan melek yatırımcıların yatırım yaptıkları miktarlara ilişkin detaylar Tablo 27'de yer verilmiştir.

Tablo 27: Melek Yatırımcıların Yatırım Yaptıkları Miktar

No	Yayın Yılı	Melek Yatırımcıların Yatırım Yaptıkları Miktar
5	2014	*Yatırım tutarları çok yüksek değildir.
23	2018	*Yatırım miktarı 100.000-USD'yi aşmamaktadır. *Kaynaklarının yılda maksimum %10'u ile yatırım yaparlar.
24	2018	*2.000.000-TL'den az yatırım yaparlar.

Melek yatırımcıların yüksek tutarda yatırım yapmadıkları (2014), kaynaklarının maksimum %10'u ile yatırım yaptıkları (2018) belirtilmiştir. Yatırım miktarlarının 100.000-USD'ı aşmadığı (2018) ve 2.000.000-TL'den daha az (2018) yatırım yaptıklarının belirtildiği görülmektedir.

WoS veri tabanında yayınlanan makalelerde yer alan melek yatırımcıların yatırım yaptıkları miktarlara ilişkin detaylar Tablo 28'de yer verilmiştir.

Tablo 28: Melek Yatırımcıların Yatırım Yaptıkları Miktar

No	Yayın Yılı	Melek Yatırımcının Yatırım Yaptığı Miktar
27	2010	*Yaklaşık 10.000 ila 250.000.000 Sterlin arasında eşit oranlarda yatırım yapmak isterler.
28	2010	*Paralarının bir kısmıyla yatırım yaparlar.
34	2012	*25.000 ila 250.000-EUR arasında yatırım yaparlar.
40	2014	*Servetlerinin yaklaşık %10'uyla yatırım yaparlar.
46	2014	*Yatırım hacimleri 3 yıl boyunca ortalama 80.000-USD civarındadır. *Erkek melek yatırımcıların yatırım hacimleri, kadın melek yatırımcıların yatırım hacimlerinin ortalama dört katıdır.
53	2015	*Kişi başı 25.000 Sterlin'in altında yatırım yaparlar.
57	2015	*Ortalama 25.000 ila 50.000-EUR arasındadır.
59	2015	*Yatırım tutarları 100.000-EUR civarındadır.
69	2016	*50.000 ila 250.000-EUR arasında yatırım yaparlar.
71	2016	*100.000 ila 2.000.000 Sterlin'lik yatırımları kapsayan orta pazara hakimdirler.
88	2018	*Yıllık yatırım tutarları ortalama 1.250.000-EUR'dur.
95	2018	*Ortalama olarak 791.000-USD yatırım yaparlar. *İlk yatırım için belirledikleri ortalama tutar 25.000-82.000-USD arasındadır.
97	2018	*10.000 ila 250.000-USD arasında yatırım yaparlar.
99	2018	*Varlıklarının çok küçük bir kısmıyla yatırım yaparlar.

Melek yatırımcıların servetlerinin %10'u ile yatırım yaptıkları (2014) belirtilmiştir. 2018 yılında varlıklarının çok küçük bir kısmıyla yatırım yaptıkları belirtilmiştir. 2014 yılında erkek melek yatırımcıları yatırım hacimleri, kadın melek yatırımcıların yatırım hacimlerinin ortalama dört katı olduğunun belirtildiği görülmektedir.

Her 3 veri tabanı Türkiye (ULAKBİM ve YÖKTEZ) ve yurt dışı (WoS) olarak ele alınarak karşılaştırıldığında, tüm veri tabanlarında melek yatırımcıların yatırımlarının küçük bir kısmıyla yatırım yaptıklarının belirtildiği görülmektedir. Melek yatırımcıların yatırım yaptıkları tutarlar ülkeden ülkeye, yatırım yaptıkları sektör ve şirket özelinde değiştiğinden makale ve tezlerde belirtilen yatırım tutarlarından genelleme yapılarak bir yatırım tutarı belirtilememiştir.

4.4.10. Melek Yatırımcıların Yatırımlarının Yerel/Uluslararası Olma Boyutu

ULAKBİM veri tabanında yayınlanan makaleler ile YÖKTEZ veri tabanında yayınlanan tezlerde yer alan melek yatırımcıların yatırımlarının yerel/uluslararası olma boyutu hakkındaki bilgilere Tablo 29'da yer verilmiştir.

Tablo 29: Melek Yatırımcıların Yatırımlarının Yerel/Uluslararası Olma Boyutu

No	Yayın Yılı	Yatırımların Yerel/Uluslararası Olma Boyutu
6	2014	*Kendi yörelerindeki girişimcilere yatırım yaparak hem şirket ve çalışanlarla rahatlıkla iletişime geçmeyi hem de bulunduğu topluma yönelik sosyal sorumluluklarını yerine getirmeyi amaçlarlar.
14	2016	*Farklı coğrafi bölgelerde yatırım yapabilmektediler.
23	2018	*Yerel girişimcilere destek olurlar. *Yaşadıkları coğrafyadaki girişimcilerin fikirlerine (bölgesel) yatırım yapmayı tercih ederler.
24	2018	*Yakın çevrelerine yatırım yaparlar, yerel niteliktedirler.

Melek yatırımcıların genellikle yerel girişimci şirketlere yatırım yaptıkları ve yatırımlarının yerel nitelikte olduğu belirtilmiştir (2014 ve 2108). 2016 yılında faklı coğrafi bölgelerde yatırım yapabileceklerinin belirtildiği görülmektedir.

WoS veri tabanında yayınlanan makalelerde yer alan melek yatırımcıların yatırımlarının yerel/uluslararası olma boyutu hakkındaki bilgilere Tablo 30'da yer verilmiştir.

Tablo 30: Melek Yatırımcıların Yatırımlarının Yerel /Uluslararası Olma Boyutu

No	Yayın Yılı	Yatırımların Yerel/Uluslararası Olma Boyutu
27	2010	*Yerel girişimcilere yatırım yaparlar. Yatırımın yakınlığı, tercihlerinde önemli bir filtredir. *Küçük yatırım yapmayı tercih eden yatırımcıların yerel yatırım yapma olasılıkları daha yüksektir. *Büyük yatırımlar daha uzak mesafeli yatırımları tercih eder. *Yatırım yaptıkları şirketlerin konumları zaman içinde değişebilmektedir.
34	2012	*Yerel melek yatırımcılar başarılı oldukları işlerini yeni bir yatırımda kullanmak için satarlar.
41	2014	*Yerel ağların ve bölgesel kalkınma ajanslarının büyümesinin sürdürülmesine katkı sağlarlar.

42	2014	*Bölgesel ekonomik gelişme için gerekli olan yüksek büyüme oranlı şirketlerin yaratılmasında kilit aktörlerdir.
51	2015	*Yatırıma karar verme sürecinde girişimci şirketinin konumuna önem verirler.
63	2016	*Yerel şirketlere yatırım yapmayı tercih ederler. Böylece yatırım yaptıkları şirketin yönetim sürecine daha fazla katılım sağlarlar.
69	2016	*Coğrafi olarak yaygındırlar, tek bir bölgede yatırım yapmazlar.
75	2017	*Yerel bölgelerde yatırım yapmayı tercih ederler.
78	2017	*Melek yatırım büyük ölçüde yerel bir faaliyetti; ancak son on yılda, melek yatırımcılar daha küresel düşünmeye ve hareket etmeye başladılar. *Resmi kurumları zayıf olan bazı ülkelerde melek yatırımcıların yer alabileceği belirtilmiştir. Buradaki melek yatırımcıların genellikle ülke dışında bulunan yabancı yatırımcılar tarafından yönlendirildikleri belirtilmiştir.
81	2017	*Yaşadıkları yere yakın mesafede yer alan girişimci şirketlere yatırım yapmayı tercih ederler.
91	2018	*Yurt dışındaki potansiyel ortaklıklara katılma eğitilimdedirler.
93	2018	*Yerel girişimlere yatırım yaparak, yerel ekonominin gelişmesine katkıda bulunurlar.
97	2018	*Yerel ve liste dışı olan girişimci şirketlere yatırım yaparlar.

Melek yatırımcıların genellikle yerel girişimci şirketlere yatırım yaptıkları belirtilmiştir (2010 ila 2018). 2010 yılında büyük yatırım yapacak melek yatırımcıların daha uzak mesafedeki yatırımları tercih etme olasılıklarının yüksek olduğu belirtilmiştir. 2016 yılında coğrafi olarak yaygın oldukları, 2018 yılında yurt dışındaki potansiyel ortaklıklara katılma eğitilimde olduklarının belirtildiği görülmektedir. 2017 yılında melek yatırımcıların eskiden yerel yatırım yaptıkları fakat son 10 yılda daha küresel düşünmeye ve hareket etmeye başladıklarının belirtildiği görülmektedir.

Her 3 veri tabanı Türkiye (ULAKBİM ve YÖKTEZ) ve yurt dışı (WoS) olarak ele alınarak karşılaştırıldığında, tüm veri tabanlarında melek yatırımcıların genellikle yerel girişimci şirketlere yatırım yaptıklarının belirtildiği; fakat 2016 ve 2018 yıllarında aksini belirten ve düşük oranlarda dönüş beklentisi içinde olduklarını belirten makalelerin olduğu görülmektedir.

4.4.11. Melek Yatırımcıların Görünürlüğü

ULAKBİM ve YÖKTEZ veri tabanlarında konu ile ilgili bir bilgiye rastlanılmamıştır. WoS veri tabanında yayınlanan makalelerde yer alan melek yatırımcıların görünürlüğü hakkındaki bilgilere Tablo 31'de yer verilmiştir.

Tablo 31: Melek Yatırımcıların Görünürlüğü

No	Yayın Yılı	Melek Yatırımcıların Görünürlüğü
53	2015	*Genellikle anonimliğini korumak isterler.
71	2016	*Görünmez oldukları ve büyük ölçüde bireysel yatırım yaptıkları bir süreçten, yatırım yapmak için organize oldukları ve yönetilen gruplarda (melek yatırım ağları gibi) bir araya geldikleri bir sürece geçmektedirler. Bu değişimin hızı ülkeden ülkeye farklılık göstermektedir.
94	2018	*Girişimciler tarafından tespit edilmeleri zaman almaktadır.
104	2019	*Melek yatırımcılar, genellikle sermaye yatırım arayışında olan girişimcilerden saklanırlar. Melek yatırımcıların bu tür davranışları girişimcileri maliyetli bir şekilde melek arayışına girmeye zorlamaktadır. Bu durum düşük verimlilikli girişimcilerin cesaretlerini kırarken, yüksek verimlilikli girişimciler, arayışın zaman ve çaba maliyetlerini üstlenmelerine sebep olmaktadır. *Gizlenen melek yatırımcıların aranması durumu kaliteyi yükseltmektedir. Böylece daha kaliteli girişim fikirleri tercih edilebilecektir. Bu da melek yatırımcıların verimliliği düşük girişimcilerden "saklandıkları" anlamına gelmektedir.

Melek yatırımcıların genellikle girişimciler tarafından kolay tespit edilebilir durumda olmadıkları ve anonim olduklarının belirtildiği görülmektedir (2015, 2018 ve 2019). Fakat 2016 yılında görünmez oldukları süreçten görünür olacakları sürece geçtiklerinin belirtildiği görülmektedir.

4.4.12. Melek Yatırımcılar ve Melek Yatırım Ağları

ULAKBİM veri tabanında yayınlanan makaleler ile YÖKTEZ veri tabanında yayınlanan tezlerde yer alan melek yatırım ağlarının özelliklerine Tablo 32'de yer verilmiştir.

Tablo 32: Melek Yatırımcılar ve Melek Yatırım Ağları

No	Yayın Yılı	Melek Yatırım Ağları
1	2011	*Melek yatırımcılar ile girişimcileri kapsayan bir ağ kurulması halinde olumlu neticeler doğacaktır. *Bu ağ sayesinde melek yatırımcılar girişimcileri daha kolay şekilde bulacak ve iletişime geçebilecektir. *Bu ağ kapsamında finansal destek, tecrübe paylaşımı ve girişimcilerin motive edilmesi beklenmektedir.
6	2014	*Melek yatırım ağlarıyla daha geç evrelerdeki girişimci şirketlere yüksek tutarlarda yatırımlar yapılabilir.
13	2016	*Melek yatırım ağına dahil kişiler, melek yatırımcılık tecrübelerini başka kişilerle paylaşmak isterler.

16	2017	*Melek yatırım ağlarına destek olunarak, girişimciler bilgilendirilmeli, cesaretlendirilmeli, melek yatırım modelleri tanıtılmalı ve potansiyel girişimciler ile melek yatırımcılar biraraya getirilmelidir.

Melek yatırımcılar ile girişimcileri biraraya getirecek bir ağ kurulmasının olumlu olacağı ve melek yatırımcıların kolay şekilde girişimcileri bulabilecekleri (2011), bu ağ sayesinde daha geç evrelerde yer alan girişimci şirketlerin daha yüksek tutarlarla desteklenebileceği (2014), bu ağa dahil olan melek yatırımcıların tecrübelerini diğer kişilerle paylaşabilecekleri (2016) belirtilmiştir.

WoS veri tabanında yayınlanan makalelerde yer alan melek yatırım ağlarının özelliklerine Tablo 33'te yer verilmiştir.

Tablo 33: Melek Yatırımcılar ve Melek Yatırım Ağları

No	Yayın Yılı	Melek Yatırım Ağları
34	2012	*Melek yatırım ağları, melek yatırımcıların bilgi, tecrübe ve finansal durumlarının paylaşabilmesi için oluşturulur.
43	2014	*Melek yatırım ağlarının inovasyon laboratuarları ile entegrasyonu ve vergi indirimleri kaynakların verimli kullanımı konusunda ilerleme sağlamanın yanında, yatırım konusunda uzman melek yatırım ağlarının ortaya çıkmasına yardımcı olacaktır.
45	2014	*Melek yatırım ağlarına üye olan melek yatırımcılar daha profesyonel ve deneyimlidir.
51	2015	*Acemi ve yeni melekler için diğer melek yatırımcılarla yatırım yapmak önemli bir tecrübe edinme fırsatıdır.
60	2015	*Melek yatırımcılar yatırımlarının performansını artırmak için tek başlarına değil, diğer melek yatırımcılarla ortak yatırım yapmalı, bilgi paylaşmalıdırlar.
68	2016	*Melek yatırımcı grupları, firmaların daha sonraki aşamalarında daha yüksek tutarlarda yatırım yaparlar.
69	2016	*Melek yatırımcıların %75,6'sı, melek yatırımcı ağlarının düzenlediği ya da sponsor olduğu fuar ve atölye çalışmalarına katılmıştır. *41-60 yaş aralığındaki melek yatırımcıların melek yatırım ağlarına katılma oranları yüksektir. En genç ve en yaşlı olan melek yatırımcılar eğitim ya da kapasite geliştirilmesi gibi konular için melek yatırım ağlarını çok kullanmazlar.
71	2016	*Melek yatırımcılar, görünmez oldukları ve büyük ölçüde bireysel yatırım yaptıkları bir süreçten, yatırım yapmak için organize oldukları ve yönetilen gruplarda (melek yatırım ağları gibi) bir araya geldikleri bir sürece geçmektedirler. Bu değişimin hızı ülkeden ülkeye farklılık göstermektedir.
82	2017	*Melek yatırımcılar başkalarının deneyimlerinden faydalanırlar. Bu sebeple melek yatırım ağlara katılarak, devam eden iş için fikir alma, iş yapış şekillerinin, tecrübelerin, problem çözme yöntemlerinin, vs paylaşılmasıyla işe ilişkin daha yararlı olabilirler.

88	2018	*Melek yatırımcılar için melek ağına dahil olmak, yeni kurulan firmalara yatırım yapacağı miktarı artıran ve riski azaltan bir durumdur. Böylece melek yatırımcılar yatırımlarını daha iyi bir şekilde izleme becerileri edinirler. *Melek yatırım ağları üyeleri melek yatırım ağı üyesi olmayan melek yatırımcılardan 2 kat daha fazla kazanırlar. *Melek yatırım ağlarına dahil olmanın yatırım uygulamaları üzerinde önemli bir etkisi vardır ve melek yatırımcıların servetlerini daha fazla yatırma eğilimini artırır.
91	2018	*Melek yatırımcılar yurt dışındaki potansiyel ortaklıklara katılma eğitilimdedirler. *Melek yatırımcıların uluslararası alandaki iş ağları potansiyel zararları telafi etmek ve uluslararası fırsatlara kapı aralamak adına önemlidir.
93	2018	*Melek yatırımcılar tek başlarına bağımsız olarak ya da gruplara, melek yatırım ağlarına ve melek yatırım gruplarına üye olarak diğer yatırımcılarla beraber hareket edebilirler.
97	2018	*Melek yatırım ağlarına üye olan melek yatırımcılar varlıklarının daha büyük bir kısmıyla genç girişimcilere yatırım yaparlar. Bu ağlarda üye olanlar değerli bilgiler kazanırlar ve üstün iş ağları fırsatlarından yararlanırlar.
107	2019	*Melek yatırımcı destekli şirketler, sermaye arayışlarında birden fazla destek aramak yerine tek seferde sermayeye ulaşabildikleri için melek yatırım ağlarıyla pozitif yönde ilişkidir. *Melek yatırım ağlarının girişim şirketine katkısı, tek başına yatırım yapan melek yatırımcının katkısından daha fazla ve etkilidir. *Ortak yatırım girişim şirketinin hayatta kalma olasılığını artırır.

Melek yatırım ağları sayesinde melek yatırımcıların tecrübelerini aktarabilecekleri, başkalarının tecrübelerinden yararlanabilecekleri ve bilgi edinebilecekleri (2012 ila 2018), iş ağları fırsatından yararlanabilecekleri (2018), daha geç evrelerde yer alan girişimci şirketlerin daha yüksek tutarlarla destekleyebilecekleri (2016 ve 2018) belirtilmiştir.

Her 3 veri tabanı Türkiye (ULAKBİM ve YÖKTEZ) ve yurt dışı (WoS) olarak ele alınarak karşılaştırıldığında, Türkiye'de yayınlanan makale ve tezlerde melek yatırım ağları sayesinde daha geç evrelerde yer alan girişimci şirketlerin daha yüksek tutarlarla desteklenebileceği yurt dışındaki makalelerden daha önce belirtildiği görülmektedir. İş ağları fırsatlarının sadece yurt dışındaki makalelerde bahsedildiği görülmektedir.

4.4.13. Makale ve Tezlerde Yer Alan Hipotezler

Hipotezlere YÖKTEZ veri tabanında yayınlanan tezlerde yer verilmediği, ULAKBİM veri tabanında 1 adet makalede yer verildiği görülmüştür. Bu sebeple makalelerde yer

verilen hipotezlere ULAKBİM ve Wos veri tabanında yayınlanan makalelerle birlikte Tablo 34'te yer verilmiştir.

Tablo 34: Makale ve Tezlerde Yer Alan Hipotezler

No	Yayın Yılı	Hipotezler
15	2016	H1. Girişimciliğin finansmanında melek sermayenin rolü cinsiyete göre farklılık gösterir. H2. Girişimciliğin finansmanında melek sermayenin rolü medeni duruma göre farklılık gösterir. H3. Girişimciliğin finansmanında melek sermayenin rolü eğitim düzeyine göre farklılık gösterir. H4. Girişimciliğin finansmanında melek sermayenin rolü yaş gruplarına göre farklılık gösterir. H5. Melek sermaye, girişimciliğin finansmanında pozitif yönde etkilidir.
27	2010	H1.Proje ne kadar teknoloji odaklı olursa, yerel yatırımcılara sahip olma olasılığı da o kadar fazladır. H2. Tohum, başlangıç ve erken evre girişimlerine yapılan yatırımların, daha sonraki aşama yatırımlarında yerel yatırımcılardan yatırım alma olasılıkları daha yüksektir. H3.Uzun mesafeli yatırımların daha büyük yatırım olması daha muhtemeldir. H4.Diğer işletme melek yatırımcıları ile ortak yatırım içeren anlaşmaların yerel olması daha olasıdır. H5.Londra ve Güneydoğu bölgesinde yer alan fırsatlar, diğer bölgelerde kaydedilenlerden daha kısa mesafeli olacaktır. H6.Küçük ölçekli yatırım yapan yatırımcıların (tipik olarak 50.000-Pound'un altında) yerel yatırımcı olma olasılığı daha yüksektir. H7.Girişimcilik geçmişi olan yatırımcıların, uzun vadeli yatırımlar yapma olasılığı, girişimcilik geçmişi olmayanlardan daha fazla olacaktır. H8. Daha fazla aktif yatırımcının (daha büyük yatırım portföyüne sahip olanlar), daha az aktif yatırımcıdan daha uzun vadeli yatırım yapma olasılığı daha yüksektir. H9.Daha az şehirleşmiş alanlardaki yatırımcıların, uzun mesafeli yatırım yapma olasılıkları, daha şehirleşmiş alanlardaki yatırımcılara göre daha yüksek olacaktır. H10.Normalde yatırımcı firmalarla daha önce ilgilenmiş olan yatırımcıların yerel olma olasılıkları daha yüksektir. H11.Bir sendikanın parçası olarak yatırım yapan yatırımcıların yerel olarak yatırım yapma olasılıkları daha düşüktür. H12.Önde gelen bir yatırımcı tarafından yatırımlara giren yatırımcıların yerel olarak yatırım yapma olasılıkları daha düşüktür.
29	2011	H1. Melek yatırımcılar yatırım arayan iş fırsatlarını düzeltmek için bazı yönleri ortadan kaldırma yöntemini kullanır. H2. Yatırım arayan iş fırsatları kesildikten sonra (yani seçim aşamasından sonra), melek yatırımcılar farklı faktörleri göz önünde bulundurur ve farklı karar verme süreçlerini kullanır.
30	2012	H1. Yatırımcıların girişimcide algıladığı tutku, fonlama potansiyelinin değerlendirmesini artırır. H2. Yatırımcının sosyal algıdaki doğruluğu, algılanan tutku ile fonlama

		potansiyelinin değerlendirilmesi arasındaki ilişkiyi biçimlendirir, böylece bu ilişkiye göre, daha doğru sosyal algıya sahip melekler için daha az sosyal algılamaya sahip meleklere göre fonlama potansiyeli değerlendirmesini yapmak daha güçlü olur. H3. Yatırımcının bilişsel stili, algılanan tutku ile fonlama potansiyelinin değerlendirilmesi arasındaki ilişkiyi düzenler; böylece bu ilişkiye göre,fonlama potansiyeli değerlendirmesi yapmak, sezgisel melekler için (düşük bilişsel stil puanları), analitik meleklerden (yüksek bilişsel stil puanları) daha güçlü olacaktır. H4. Yatırımcının dışa dönüklüğü, algılanan tutku ile fonlama potansiyelinin değerlendirilmesi arasındaki ilişkiyi düzenler; böylece bu ilişkiye göre, fonlama potansiyeli değerlendirmesi yapmak, dışa dönüklükler için (yüksek dışa vurma puanları) içe dönüklere (düşük dışa vurma puanları) göre daha güçlü olur. H5. Yatırımcının açıklığı, algılanan tutku ile fonlama potansiyeli değerlendirmeleri arasındaki ilişkiyi yönetir, böylece bu ilişkiye göre, açıklığı yüksek olan meleklerin açıklığı düşük olan meleklere göre fonlama potansiyeli değerlendirmesi yapmaları daha güçlü olur. H6. Yatırımcıda düzenleyici odak, algılanan tutku ve fonlama potansiyeli ile ilgili değerlendirmeler arasındaki ilişkiyi düzenlemektedir. Terfi odaklı düzenleme odağına sahip melekler için, önleme odağının hakim olduğu düzenleme odağına sahip meleklere göre ilişki daha güçlü olacaktır. H7. Mentor'a motivasyon, algılanan tutku ile fonlama potansiyeli değerlendirmeleri arasındaki ilişkiyi düzenler; akıl hocası motivasyonu yüksek meleklerin fonlama potansiyeli değerlendirmesi akıl hocası motivasyonu düşük meleklerinkinden daha güçlü olacaktır. H8. Yaş, algılanan tutku ile fonlama potansiyelinin değerlendirilmesi arasındaki ilişkiyi yönetir, böylece bu ilişkide daha yaşlı melekler için fonlama potansiyelinin değerlendirilmesi, daha genç melekler göre daha güçlü olur.
31	2012	H1a. Melek yatırımcılar ve girişimciler arasındaki yüksek seviyede ilişki çatışması girişimcilerin girişimlerinden çıkma niyetlerini artıracaktır. H1b. Melek yatırımcıları ve girişimciler arasındaki yüksek düzeyli ilişki, melek yatırımcılarının portföy şirketlerinden çıkma niyetlerini artıracaktır. H2a. Melek yatırımcılar ve girişimciler arasındaki yüksek seviyede görev çatışması, girişimcilerin girişimlerinden çıkma niyetlerini artıracaktır. H2b. Melek yatırımcıları ve girişimciler arasındaki görev anlaşmaları, melek yatırımcılarının portföy şirketlerinden çıkma niyetini etkilemeyecektir. H3a. Melek yatırımcıları ve girişimciler arasındaki yüksek düzeyli hedef çatışmaları girişimcilerin girişimlerinden çıkma niyetlerini artıracaktır. H3b. Melek yatırımcıları ve girişimciler arasındaki yüksek seviyeli hedef çatışması, melek yatırımcılarının portföy şirketlerinden çıkma niyetini artıracaktır.
32	2012	H1a. Erken aşamalarda yeni girişimlere yatırım yapmak ve yeni kaynaklar edinmeye stratejik odaklanmak melek yatırımcıların geri dönüşlerini artıracaktır. H1b. İlk aşamalarda yeni girişimlere yatırım yapmak ve mevcut kaynakları uygulamaya stratejik odaklanmak melek yatırımcıların geri dönüşünü azaltacaktır. H2a. Erken aşamalarda yeni girişimlere yatırım yapmak ve dış kaynakları edinmek üzerine stratejik bir odaklanma yapmak, melek yatırımcıların yatırım sonuçlarında performans sıkıntısını artıracaktır. H2b. Erken aşamalarda yeni girişimlere yatırım yapmak ve mevcut yetenekleri uygulamaya odaklanarak stratejik bir odaklanma yapmak, melek yatırımcıların yatırım sonuçlarında performans sıkıntısını azaltacaktır.

		H3. Yeni girişimlerin kaynak edinme stratejilerinin melek yatırımcıların yatırım sonuçları üzerindeki etkisi, erken aşamadaki yeni girişimlerdeki yatırımları arasında, sonraki dönemdeki yeni girişimlerdekinden daha belirgin olacaktır. H4a. Büyük yatırımlara ve gecikmiş nakit akışına stratejik bir odaklanma ile yeni girişimlere yatırım yapmak melek yatırımcıların geri dönüşünü azaltacaktır. H4b. Küçük yatırımlara ve hızlı nakit akışına stratejik odaklanan yeni girişimlere yatırım yapmak melek yatırımcıların geri dönüşünü artıracaktır. H5a. Büyük yatırımlara ve gecikmiş nakit akışına stratejik bir odaklanma ile yeni girişimlere yatırım yapmak melek yatırımcıların performans ekstrüzyonunu artıracaktır. H5b. Küçük yatırımlara ve hızlı nakit akışına stratejik bir odaklanma ile yeni girişimlere yatırım yapmak melek yatırımcıların performans ekstrüzyonunu azaltacaktır.
33	2012	H1. Bir patent sahibi olan veya işletme için gerekli olan bir patent için başvuruda bulunan yenilikçi niş girişimlerinde özsermaye temin etmesi daha olasıdır. H2. Prototip yeniliklere sahip yeni ortaya çıkan girişimlerin özsermaye edinme olasılığı daha yüksektir. H3. Prototip yeniliklerin yanı sıra patentler veya patent başvuruları ile yeni ortaya çıkan girişimlerin eşitlik elde etme olasılığı daha yüksektir.
38	2013	H1. Değerlendirme sürecini başlatan daha fazla melek yatırımcı olan projeler, bir yatırım anlaşması kapatma olasılığının daha yüksek olacağına inanıyor. H2. Melek yatırıcımların fırsat değerlendirmesi, projenin değerlendirme aşamasındaki başarısı ile doğrudan ve pozitif olarak ilişkilidir. H3. Melek yatırıcımlar tarafından yapılan girişimcilik ekibinin değeri ne kadar yüksek olursa, projenin değerlendirme aşamasındaki başarısı da o kadar yüksek olur. H4. Melek yatırıcımların sunumdaki değerlemeleri, projenin değerlendirme aşamasındaki başarısı ile doğrudan ve pozitif olarak ilişkilidir.
39	2014	H1. Girişimcilerin şirket içi güven algılarının, melek yatırımcıların girişim performansı ile ilgili değerlendirmeleri ile pozitif bir ilişkisi olacaktır. H2. Melek yatırımcılarının şirket içi güven algılarının, girişim performansı değerlendirmeleri ile pozitif bir ilişkisi olacaktır. H3a. Girişimcilerin kurum içi güven algıları, girişimciler ve melek yatırımcılar arasındaki iletişim kalitesi ile pozitif bir ilişki kuracaktır. H3b. İletişim kalitesi, girişimcilerin kurum içi güven algıları ile melek yatırımcıların girişim performansı değerlendirmeleri arasındaki ilişkiye aracılık eder. H4a. Melek yatırımcılarının şirket içi güven algıları, girişimciler ve melek yatırımcılar arasındaki iletişim kalitesi ile pozitif bir ilişki içinde olacaktır. H4b. İletişim kalitesi, melek yatırımcıların şirket içi güven algıları ve risk performansı hakkındaki değerlendirmeleri arasındaki ilişkiyi yönlendirir. H5. İletişim kalitesinin aracılık rolünü hesaba katıldığında, girişimcilerin kurum içi güven algıları, melek yatırımcıların girişim performansı ile ilgili değerlendirmelerinde negatif bir ilişki kuracaktır. H6. İletişim kalitesinin aracılık rolünü hesaba katıldığında, melek yatırımcıların şirket içi güven algılarının girişim performansı değerlendirmeleri ile pozitif bir ilişkisi olacaktır.
44	2014	H1.Melek yatırımcının yatırım teklifini alan bir girişimci, böyle bir teklif almayan bir girişimciden daha fazla sayıda güven artırıcı davranış sergilemiştir. H2.Melek yatırımcının yatırım teklifini alan bir girişimci, böyle bir teklif

		almayan bir girişimciden daha az sayıda kendine zarar verici davranış sergilemiştir. H3.Melek yatırımcının güvenini ihlal eden davranışlarda bulunduktan sonra yatırım teklifi alan girişimcilerin yüzdesi, güvenini ihlal eden davranış sergilemeyen ve böyle bir teklif alan girişimcilerin yüzdesinden daha küçük olacaktır. H4.Davranışları güveni zedeleyen veya ihlal eden girişimciler grubu için, melek yatırımcının yatırım teklifini alanların oranı, melek yatırımcının kontrol etmediği kişilere göre daha fazla kontrol sunmuş olanlar için daha büyük olacaktır.
45	2014	H1.Olumlu dil, melek yatırımcının fon yaratma sürecindeki ilerleme ile eğrisel bir ilişkiye sahiptir ve hem yüksek hem de düşük pozitif dil seviyelerinin, melek yatırımcının fon sağlama sürecindeki ilerleme ihtimalinin azalması ile ilişkili olduğu görülmektedir. H2.Girişimcilerin potansiyel yatırımcılara yazılı bilgi vermelerinde yenilikçiliğin teşvik edilmesi, melek yatırımcıları fon yaratma sürecindeki ilerlemeyle, yenilikçiliğin hem yüksek hem de düşük seviyesindeki ilerlemenin melek yatırım fon yaratma süreciyle düşük ilişkilidir. H3.Girişimcilerin potansiyel yatırımcılara yazılı bilgi açıklamasında görüş uygunluğunun ifade edilmesi yoluyla yapılan teşvik, melek yatırımcı fon yaratma sürecinde kaydedilen ilerlemeyle olumlu yönde ilişkilidir. H4.Örnekleme, melek yatırımcı fon yaratma sürecindeki ilerleme ile eğrisel bir ilişkiye sahiptir, hem yüksek hem de düşük örnekleme seviyeleri melek yatırımcı fon sağlama sürecinde daha düşük bir ilerleme olasılığı ile ilişkilidir. H5. Takviye, melek yatırımcı fonu yetiştirme sürecinde ilerleme ile eğrisel bir ilişkiye sahiptir; hem yüksek hem de düşük takviye seviyeleri, melek yatırımcı fonu kararında daha düşük bir ilerleme olasılığı ile ilişkilidir. H6.Sindirme, melek yatırımcı fon yaratma sürecinde kaydedilen ilerlemeyle olumsuz bir şekilde ilişkilidir. H7.Girişimcilerin rekabeti patlatması, melek yatırımcı fon yaratma sürecindeki ilerleme ile eğri bir ilişkiye sahiptir, hem iş hem de fon yaratma sürecindeki ilerleme oranının düşük olmasıyla ilişkili olarak hem yüksek hem de düşük kumlama seviyeleri ile ilişkilidir.
49	2014	H1. Sanatçının tutkusu, melek yatırımcıların çıkarlarıyla olumlu yönde ilişkilidir. H2. Sanatçının güvenilirliği, melek yatırımcıların algılanan çıkarlarıyla olumlu yönde ilişkilidir. H3. Sanatçının yaratıcılığı, melek yatırımcıların algılanan çıkarlarıyla olumlu yönde ilişkilidir. H4. Sanatçının pazarlanabilirliği, melek yatırımcıların çıkarlarıyla olumlu yönde ilişkilidir.
50	2015	H1. Dışa dönük ve duygusal istikarı yüksek olan aynı zamanda açıklık ve anlaşılırlık özellikleri az olan bir girişimci kişiliğin girişimci yönetimi ekibini pozitif değerlendirilmesiyle alakalıdır. H2. Birçok işletme kuran tecrübeli girişimci yönetim ekibinin değerlendirilmesiyle pozitif ilişkilidir. H3. Melek yatırımcının yatırım tecrübesi, girişimci kişilik profiliyle girişimci yönetim ekibinin değerlendirilmesi ilişkisini negatif şekilde etkiler.
52	2015	H1.Güven düzeyi yüksek olan ülkelerde, bireylerin melek yatırım yapma olasılıkları daha yüksektir. H2. Daha büyük güven çapına sahip ülkelerde, bireylerin melek yatırım yapma olasılıkları daha yüksektir. H3.Daha yüksek güven seviyesine sahip ülkelerde, girişimcilik becerisine sahip bireylerin melek yatırım yapma olasılıkları daha yüksektir.

		H4.Daha geniş güven çapına sahip ülkelerde, girişimcilik becerisine sahip bireylerin melek yatırım yapma olasılıkları daha yüksektir. H5.Güven düzeyi yüksek olan ülkelerde girişimcilik fırsatlarından haberdar olan kişilerin melek yatırım yapması daha az olasıdır. H6.Daha geniş güven çapına sahip ülkelerde, girişimcilik fırsatlarını kolayca algılayan kişilerin melek yatırım yapma olasılığı daha düşüktür.
54	2015	H1. Parasal istikrarın yüksek olduğu ülkelerde girişimciler, parasal istikrarın düşük olduğu girişimcilerden daha uzun geri ödeme süresine sahip yeni girişimlere yatırım yapacaklardır. H2. Parasal istikrarın yüksek olduğu ülkelerde, melek yatırımcılar parasal istikrarın düşük olduğu ülkelerde melek yatırımcılarınkinden daha uzun geri ödeme sürelerine sahip yeni girişimlere yatırım yapacaklardır. H3. Parasal istikrarın yüksek olduğu ülkelerde, girişimciler parasal istikrarın düşük olduğu ülkelerde girişimcilere göre daha düşük beklenen getiri oranlarına sahip yeni girişimlere yatırım yapacaklar. H4. Parasal istikrarın yüksek olduğu ülkelerde, melek yatırımcıları parasal istikrarın düşük olduğu ülkelerde melek yatırımcılarının beklenenden daha düşük getiri oranlarına sahip yeni girişimlere yatırım yapacaklardır. H5. Mülkiyet haklarına sahip ülkelerde girişimciler, zayıf mülkiyet haklarına sahip ülkelerdeki girişimcilerden daha uzun geri ödeme süreleri olan yeni girişimlere yatırım yapacaklardır. H6. Mülkiyet haklarına sahip ülkelerde melek yatırımcılar, zayıf mülkiyet haklarına sahip ülkelerdeki melek yatırımcılardan daha uzun geri ödeme sürelerine sahip yeni girişimlere yatırım yapacaklardır. H7. Mülkiyet haklarının güçlü olduğu ülkelerde girişimciler, zayıf mülkiyet haklarına sahip ülkelerdeki girişimcilerden daha düşük beklenen finansal getirili yeni girişimlere yatırım yapacaklar. H8. Mülkiyet haklarının güçlü olduğu ülkelerde, melek yatırımcılar, zayıf mülkiyet haklarına sahip ülkelerdeki melek yatırımcılardan daha düşük beklenen finansal getirili yeni girişimlere yatırım yapacaklardır.
55	2015	H1. Üst yönetim ekibinin kalitesi ile melek yatırımcıların bir organizasyonun meşruiyeti konusundaki değerlendirmesi arasında pozitif bir ilişki vardır. H2.Bir girişimin iş planının bütünlüğü ile melek yatırımcıların bir kuruluşun meşruiyetini değerlendirmesi arasında pozitif bir ilişki vardır. H3.Danışmanların varlığı ile melek yatırımcıların bir organizasyonun meşruiyetine ilişkin değerlendirmesi arasında pozitif bir ilişki vardır. H4.Bir girişim geliştirme aşaması ile melek yatırımcıların bir organizasyonun meşruiyetini değerlendirmesi arasında pozitif bir ilişki vardır. H5.Yönetici olmayan çalışanların varlığı ile melek yatırımcıların bir organizasyonun meşruiyetine ilişkin değerlendirmesi arasında pozitif bir ilişki vardır.
57	2015	H1. Melek yatırımcılarının sendika anlayışı eksikliği, girişimcilerin yeni başlayanlar için gerekli finansal desteği almalarını engellememektedir. H2. Melek yatırımcılarının katılımı, yeni Avrupalı şirketler ve yeni kurulan şirketler için stratejik risklere sahiptir.
61	2016	H1.Yüksek mukavemet sergileyen girişimciler yatırımcılar tarafından daha olumlu değerlendirilecektir. H2.Daha fazla ilham verici liderlik gösteren girişimciler yatırımcılar tarafından daha olumlu değerlendirilecektir. H3.Daha fazla tutku sergileyen girişimciler yatırımcılar tarafından daha olumlu değerlendirilecektir. H4.Girişimcilerin tutkusu ve dayanıklılığı, hem tutkuyu hem de sağlamlığı gösteren girişimcilerin daha olumlu değerlendirileceği şekilde etkileşime

		girer. H5.Girişimcilerin tutkusu ve ilham verici liderliği, hem tutkuyu hem de ilham verici liderliği gösteren girişimcilerin daha olumlu değerlendirileceği şekilde etkileşime girer. H6.Girişimcilerin azim ve ilham verici liderliği, hem azim hem de ilham verici liderlik gösteren girişimcilerin daha olumlu değerlendirileceği şekilde etkileşime girer. H7.Melek yatırımcıların girişimcilik deneyimi, melek yatırımcıların değerlendirmelerinde tutku, azim ve ilham verici liderlik arasındaki tüm iki yönlü etkileşimleri olumlu yönde etkilemektedir.
62	2016	H1. Yatırımcı-girişimci görev çatışması girişim inovasyonu ile olumsuz yönde ilişkilidir. H2. Melek yatırımcılar ve girişimciler arasındaki öncelik anlaşması ne kadar çok olursa, görev çatışması ile girişim inovasyonu arasındaki ilişki o kadar az olumsuzdur. H3. Melek yatırımcı-girişimci ekibindeki girişimcilik deneyimindeki eşitsizlik arttıkça, görev çatışması ve girişim inovasyonu arasındaki ilişki daha az olumsuzdur. H4. Melek yatırımcılar ve girişimciler arasındaki iletişim sıklığı arttıkça, görev çatışması ile girişim yeniliği arasındaki ilişki daha olumsuzdur.
63	2016	H1. Melek yatırımcılar, hükümetin yeni kurulan firmalar lehine politikaları olduğunda daha fazla yatırım yapar. H2. Ekonomik büyümenin yüksek olduğu illerde, yeni kurulan firmaların lehine olan devlet politikalarının Melek yatırımcı sayısına etkisi, ekonomik büyümesi düşük olan illerden daha fazladır.
67	2016	H1. Bir yatırım fırsatının reddedilip reddedilmeyeceğine karar verirken, melek yatırımcılar riski değerlendirir ve telafi edici bir şekilde değil, ayrı olarak geri döner. Başka bir deyişle, bir özellikteki daha iyi değerler, diğer özellikteki belirli bir eşiği elde edemeyen değerleri telafi edemez. H2a. Bir yatırım fırsatı kabul edilemez (çok düşük) bir getiri seviyesine yaklaştığında, melek yatırımcının fırsatı reddetme olasılığı artar. H2b. Bir yatırım fırsatı kabul edilemez (çok yüksek) bir risk seviyesine yaklaştığında, melek yatırımcının fırsatı reddetme olasılığı artar.
74	2017	H1. Yönetim kabiliyeti, toplam yatırım potansiyelinden daha yüksek ortalama olarak derecelendirilir H2. Piyasa fırsatı, genel yatırım potansiyelinden daha yüksek ortalama olarak derecelendirilir. H3. Yönetim kabiliyeti, genel yatırım potansiyeli ile olumlu yönde ilişkili olacaktır. H4. Pazar fırsatı genel yatırım potansiyeli ile olumlu yönde ilişkili olacaktır. H5. Melek yatırımcının sektördeki tecrübesi yeni girişimin pozitif olarak işletilmesi, yönetim kabiliyeti ile yatırım potansiyeli arasındaki ilişkiyi olumlu yönde etkiler. H6. Melek yatırımcının sektördeki tecrübesiyle yeni girişimin olumlu bir şekilde işletilmesi, pazar fırsatı ile yatırım potansiyeli arasındaki ilişkiyi olumlu yönde etkilier. H7. Girişimcinin eğitim geçmişi ile melek yatırımcının deneyiminin eşleştirilmesi, yönetim kabiliyeti ile yatırım potansiyeli arasındaki ilişkiyi olumlu yönde etkilemektedir. H8. Girişimci eğitim geçmişi ve melek yatırımcının deneyiminin eşleştirilmesi, pazar fırsatı ile yatırım potansiyeli arasındaki ilişkiyi olumlu yönde düzenlemektedir. H9. Yeni teknolojinin geliştirilmesi, yönetim kabiliyeti ile yatırım potansiyeli arasındaki ilişkiyi olumlu yönde kontrol eder.

		H10. Yeni teknolojinin geliştirilmesi, pazar fırsatı ile yatırım potansiyeli arasındaki ilişkiyi olumlu yönde kontrol eder.
76	2017	H1a. Ön eleme aşamasında, melek yatırımcıların iş tekliflerini belirgin bir yenilikçilik olmadan reddetme olasılıkları daha yüksektir. H1b. Ön eleme aşamasında, melek yatırımcıların düşük büyüme potansiyeli gösteren iş tekliflerini reddetme olasılığı daha yüksektir. H2. Eleme aşamasında, melek yatırımcıların zayıf girişimciler / yönetim ekipleri tarafından verilen teklifleri reddetme olasılıkları daha yüksektir. H3. Ayrıntılı inceleme aşamasında, melek yatırımcıların mali teklifleri düşük firmalar tarafından verilen teklifleri reddetme olasılıkları daha yüksektir. H4. Bir risk sermayesi tarafından önerilen iş tekliflerinin ön eleme reddetme aşamasını geçme olasılığı daha yüksektir.
79	2017	H1.Melek yatırımcılar yatırımdan önce proje toplama değerlendirme sürecine ne kadar önem verirlerse, daha sonra Yüksek Değer Katan Melek Yatırımcılar (HVBA) olarak hareket etmeleri de o kadar olasıdır. H2.Melek yatırımcılar aile/arkadaşlık bağlantılarına yatırım kriteri olarak ne kadar önemli verirlerse, HVBA olarak hareket etmeleri o kadar az olasıdır. H3. Melek yatırımcılar yatırım yaptıkları şirketlerde ne kadar aktif ise HVBA olma olasılığı da o kadar fazladır. H4a. Yeni kurulan firmaların oluşturmasıyla ile ilgili faaliyetlerde belirli bir geçmişe sahip olan melek yatırımcıların daha sonra HVBA'lar gibi davranması daha olasıdır. H4b. Şimdi veya kendi iş projelerinde girişimci olan ve bu nedenle ilk elden girişimcilik tecrübesi olan melek yatırımcıların daha sonra HVBA'lar gibi davranması daha olasıdır.
80	2017	H1.Daha büyük bir coşku, fonlama potansiyelinin daha yüksek değerlendirmeleri ile ilişkilendirilecektir. H2.Daha fazla hazırlık, daha yüksek fon potansiyeli değerlendirmeleriyle ilişkilendirilecektir. H3.Bir girişimcinin daha fazla bağlı olması, fonlama potansiyelinin daha yüksek değerlendirmeleriyle ve (a) girişimciye daha fazla miktarda kendi yatırımını yatırmış olan girişimci, (b) girişimi takip etmek için uzun zaman harcayan girişimci veya (c) girişimciyi fonlarını verimli bir şekilde kullanan girişimci ile ilişkilendirilecektir. H4.Coşku ile fonlama potansiyelinin değerlendirilmesi arasındaki ilişki, bağlılığın yüksek olduğu, (a) girişimciye daha fazla miktarda kendi yatırımını yatırmış olan girişimci, (b) girişimciyi, girişimi takip etmek için uzun zaman harcayan veya (c) Girişimcinin fonlarını verimli bir şekilde kullanmış olması halinde daha güçlü olacaktır. H5.Fonlama potansiyeli, yatırımcıların hazırlık durumu ve değerlendirmeleri arasındaki ilişki taahhüdün yüksek olduğu durumlarda (a) girişimciye daha fazla miktarda kendi yatırımını yatırmış olan girişimci, (b) girişimciyi, girişimi takip etmek için uzun zaman harcayan veya (c) Girişimcinin fonlarını verimli bir şekilde kullanmış olması halinde daha güçlü olacaktır.
81	2017	H1.Melek yatırımcılar girişimciyi / ekibi bir yatırım fırsatındaki en büyük risk kaynağı olarak görür. H2.Melek yatırımcılar, kurum ve piyasa risk bilgilerini toplamak ve işlemek için diğerlerine göre daha çok kendilerine güveneceklerdir. H3.Melek yatırımcıların bilgi toplama faaliyetleri girişimciyle ilgili konulara odaklanacaktır.
88	2018	H1a.Melek yatırım ağları üyeliği, melek yatırımcının her bir anlaşma için yatırılan kişisel servetinin payı üzerinde olumlu bir etkiye sahiptir. H1b.Melek yatırım ağları üyeliğinin, belirli bir hedef şirkette edinilen iş meleklerinin özkaynak paylarının büyüklüğü üzerinde olumsuz bir etkisi

		vardır. H2.Hem melek yatırım ağları tarafından yatırılan tutar hem de melek destekli şirketlerdeki hisse senetlerinin büyüklüğü verilen anlaşmadaki ortak yatırımcıların sayısından olumsuz etkilenir. H3.Belirli bir anlaşmada pasif bir rol oynama niyetinin, melek yatımcıların yatırım kararları üzerinde hem yatırılan tutar hem de hisse senetlerinin büyüklüğü açısından olumsuz bir etkisi vardır. Bu etki, melek yatırım ağları üyesi olmayan üyeler için daha güçlüdür. H4.Melek yatırımcıların çok aktif olmaması (soft monitoring), yatırım kararları üzerinde hem yatırılan tutar hem de özsermaye hisselerinin büyüklüğü bakımından olumlu bir etkiye sahiptir. Bu etki melek yatırım ağları üyesi olmayanlar için daha güçlüdür.
89	2018	H1.Yatırımcıların yatırım yapma olasılıkları, girişimcinin girişimci tutkusuyla ilgili algıları ile pozitif yönde ilişkilidir. H2.Yatırımcıların yatırım yapma olasılıkları, girişimcinin ürün tutkusuyla ilgili algıları ile pozitif yönde ilişkilidir. H3.Girişimcinin algılanan ürün tutkusu ile yatırım olasılığı arasındaki pozitif ilişki, yatırımcılar girişimci tutkusunu düşük seviyeye göre daha yüksek olarak algıladıklarında daha güçlü olacaktır. H4.Yatırımcıların yatırım yapma olasılıkları, girişimcinin geribildirime açıklığı konusundaki algıları ile olumlu yönde ilişkilidir. H5a. Algılanan girişimci tutkusu ile yatırım olasılığı arasındaki pozitif ilişki, yatırımcılar, girişimcinin geri beslemeye açık olduğunu, alçaktan ziyade yüksek olduğu kadar algıladığında daha da güçlü olacaktır. H5b. Algılanan ürün tutkusu ve yatırım olasılığı arasındaki pozitif ilişki, yatırımcılar, girişimcinin geri bildirime açık olduğunu, alçaktan ziyade yüksek olduğunu algıladıklarında daha güçlü olacaktır. H6. Algılanan ürün tutkusu ile yatırım olasılığını öngörmede geri bildirime açıklık arasındaki algılanan pozitif etkileşim, daha fazla yatırım tecrübesi olan yatırımcılar için daha güçlü olacaktır.
90	2018	H1. Kadın girişimciler, melek yatırımcılardan, erkek girişimcilere kıyasla olumlu yorumlardan ziyade olumsuz yorum almaktadır. H2. Kadın girişimciler, melek yatırımcılardan, erkek girişimcilere kıyasla bireysel özelliklerine ilişkin olumlu yorumlardan ziyade daha olumsuz yorumlar almaktadır. H3. Melek yatırımcılar, yeni girişim kalitesi sinyallerini, kadın girişimciler için erkek girişimcilerden daha az olumlu olarak yorumlar.
98	2018	H1a. Melek yatırımcıların erken aşamadaki yatırımlardaki deneyimi, girişim sermayesi finansmanının cazibesi ile olumlu yönde ilişkilidir. H1b. Melek yatırımcıların sonraki aşamadaki yatırımlardaki deneyimi, girişim sermayesi finansmanının çekiciliği ile negatif ilişkilidir. H2. Aynı bölgede yer alan melek yatırımcılar ile girişimciler ile melek yatırımcı destekli yeni kurulmuş firmalar arasında pozitif yönlü bir ilişki vardır. H3. Melek yatırımcılar ile girişim sermayedarlarının eş yatırım yapmaları ile melek yatırımcı destekli yeni kurulmuş firmalar arasında pozitif yönlü bir ilişki vardır. H4.Girişim sermayedarların sıralı yatırımları melek yatırımcı destekli yeni kurulmuş firmalar daha iyi bir performans sergilemeleri arasında pozitif yönlü bir ilişki vardır. H5. Melek yatırımcı destekli anlaşmalarda sahne finansmanı kullanımı, melek yatırımcı destekli yeni kurulmuş firmaların daha iyi sonuç vermesi ile olumlu yönde ilişkilidir.
99	2018	H1. Melek yatırımcı destekli şirketlerin, destekli olmayanlardan daha yüksek performans gösterme olasılığı daha yüksektir.

		H1a. Daha yüksek bir istihdam artışı oranı sergiliyorlar. H1b. Satışların daha yüksek büyüme oranlarına sahipler. H1c. Maddi sermaye varlıklarında daha yüksek bir büyüme oranı sergilemektedir. H2. Melek yatırımcı destekli şirketler arasında, uzun süreli bir finansman ilişkisine sahip olanların, kısa bir finansal ilişkiye sahip olanlardan daha yüksek performans göstermeleri muhtemeldir.
100	2018	H1a.Girişimcilik konusunda atikliğin tarama ve arama boyutu, işletme meleklerinin yatırım yapma niyetiyle olumlu yönde ilişkilidir. H1b.Girişimcilik konusunda atikliğin birlikteliği ve bağlantı boyutu, iş meleklerinin yatırım yapma niyeti ile olumlu yönde ilişkilidir. H1c. Girişimcilik konusunda atikliğin değerlendirilmesi ve yargılama boyutu, iş meleklerinin yatırım yapma niyetiyle olumlu yönde ilişkilidir. H2.Promosyon odağı, yatırım yapma niyeti ile olumlu yönde ilişkilidir. H3. Önleme odağı, yatırım yapma niyeti ile olumsuz yönde ilişkilidir. H4.Bilişsel tarzın planlanması, yatırım yapma niyeti ile olumlu yönde ilişkilidir. H5.Risk eğilimi, yatırım yapma niyeti ile olumlu yönde ilişkilidir.
105	2019	H1a. Eğer yeni kurulmuş yenilikçi şirket gelişmiş bir banka sistemine sahip bir bölgede bulunuyorsa, tüm diğer unsurlar sabitken, melek yatırımcılardan yatırım alma olasılığı artar. H1b. Eğer yeni kurulmuş yenilikçi şirket gelişmiş bir girişim sermayesi sistemine sahip bir bölgede bulunuyorsa, tüm diğer unsurlar sabitken, melek yatırımcılardan yatırım alma olasılığı artar. H2a.Eğer yeni kurulmuş yenilikçi şirket gelişmiş bir banka sistemine sahip bir bölgede bulunuyorsa, tüm diğer unsurlar sabitken, melek yatırımcılardan yatırım alma olasılığı azalır. H2b.Eğer yeni kurulmuş yenilikçi şirket gelişmiş bir girişim sermayesi sistemine sahip bir bölgede bulunuyorsa, tüm diğer unsurlar sabitken, melek yatırımcılardan yatırım alma olasılığı azalır.
106	2019	H1. Açıklık düzeyi yüksek olan melek yatırımcıların yatırımlarını sendikalaşma olasılığı düşük melek yatırımcılara göre daha fazladır. H2. Yüksek dışadönüklük seviyesine sahip melek yatırımcıların yatırımlarını sendikalaşma olasılığı düşük işkence seviyelerine sahip melek yatırımcılara göre daha yüksektir. H3. Vicdan düzeyi yüksek olan melek yatırımcıların, vicdan azlığına sahip melek yatırımcılara göre yatırımlarını sendikalama olasılıkları daha düşüktür. H4. Yüksek düzeyde anlaşılırlığa sahip melek yatırımcıların yatırımlarını sendikalaşma olasılığı düşük olan melek yatırımcılara göre daha muhtemeldir. H5. Yüksek seviyede nevrotikliğe sahip melek yatırımcıların, yatırımlarını sendikalaşma olasılıkları, düşük düzeyde nevrotikliğe sahip melek yatırımcılara göre daha muhtemeldir.
107	2019	H1. Melek destekli şirketlerin performansı, anlaşmaya katılan ortak yatırımcıların sayısından olumlu yönde etkilenmiştir. H2. Melek destekli şirketlerin performansı, melek yatırımcının herhangi bir melek yatırım ağına üyeliğinden olumlu yönde etkilenmektedir. H3. Melek destekli şirketlerin performansı, geçici olarak ertelenmiş bir özkaynak infüzyon modelinden olumsuz olarak etkilenir: taahhüt edilen özkaynak karşılıklarının kesilmesi, yatırım yapan şirketlerin performansını düşürmektedir. H4. Melek destekli şirketlerin performansı, melek yatırımcıların üç yıllık boyunca aktif katılımından olumlu yönde etkilendi.

		H5. Melek destekli şirketlerin performansı melek yatırımcıların daha hafif izlemesinden olumsuz yönde etkilendi.

İlgili makalelerde yer alan hipotezler incelendiğinde, 17 makalede melek yatırımcıların bağımsız değişken olarak ele alındıkları (2010 ila 2018), 21 makalede de bağımlı değişken olarak ele alındıkları (2011 ila 2019) görülmektedir. Diğer bağımsız değişkenlerin ülkenin durumu, bölge, girişimcilerin ve girişimci şirketlerin durumu, yatırım miktarı, girişimci şirketin evreleri gibi unsurlar olduğu görülmektedir (2011 ila 2019). Diğer bağımlı değişkenlerin ise girişimciler ve girişimci şirketler, sendikalaşma ve yerel olma gibi unsurlar olduğu görülmektedir (2016 ila 2019).

4.4.14. Makale ve Tezlerin Araştırma Yöntemleri

ULAKBİM veri tabanında yayınlanan makaleler ile YÖKTEZ veri tabanında yayınlanan tezlerin araştırma yöntemlerine Tablo 35'te yer verilmiştir.

Tablo 35: Makale ve Tezlerin Araştırma Yöntemleri

No	Yayın Yılı	Araştırma Yönetimi
1	2011	Görüşme
2	2011	Anket
3	2012	Görüşme
4	2013	Betimleyici Araştırma
5	2014	Betimleyici Araştırma
6	2014	Betimleyici Araştırma
7	2014	Anket
8	2015	Görüşme
9	2015	Betimleyici Araştırma
10	2015	Betimleyici Araştırma
11	2015	Literatür Taraması
12	2015	Anket/Görüşme
13	2016	Anket
14	2016	Literatür Taraması
15	2016	Anket
16	2017	Betimleyici Araştırma
17	2017	Görüşme/Literatür Taraması
18	2017	Betimleyici Araştırma
19	2017	Anket
20	2018	Betimleyici Araştırma

21	2018	Literatür Taraması
22	2018	Literatür Taraması/İçerik Analizi
23	2018	Literatür Taraması
24	2018	Karşılaştırmalı Araştırma
25	2018	Anket
26	2019	Literatür Taraması

İlgili makale ve tezlerde en çok betimleyici araştırma yönteminin kullanıldığı, ikinci olarak da en çok anket ve literatür taramasının kullanıldığı görülmektedir. En az kullanılan araştırma yöntemlerinin içerik analizi ve karşılaştırmalı araştırma yöntemleri olduğu görülmektedir. Son yıllarda en çok literatür taraması yönteminin kullanıldığı görülmektedir.

WoS veri tabanında yayınlanan makalelerin araştırma yöntemlerine Tablo 36'da yer verilmiştir.

Tablo 36: Makale ve Tezlerin Araştırma Yöntemleri

No	Yayın Yılı	Araştırma Yönetimi
27	2010	Anket
28	2010	Görüşme
29	2011	Gözlem
30	2012	Ampirik Araştırma-Yöntem Belirtilmemiş
31	2012	Anket
32	2012	Anket
33	2012	Anket
34	2012	Karşılaştırmalı Araştırma
35	2013	Literatür Taraması
36	2013	Modelleme Yöntemi
37	2013	Görüşme
38	2013	Anket
39	2014	Anket
40	2014	Anket
41	2014	Örnek Olay İncelemesi
42	2014	VIKOR Yöntemi
43	2014	Anket
44	2014	Gözlem
45	2014	Modelleme Yöntemi
46	2014	Modelleme Yöntemi

47	2014	Betimleyici Araştırma
48	2014	Örnek Olay İncelemesi
49	2014	Görüşme
50	2015	Anket
51	2015	Sözlü Protokol
52	2015	Anket
53	2015	Anket
54	2015	Anket
55	2015	Tarama Araştırması
56	2015	Örnek Olay İncelemesi
57	2015	Literatür Taraması/Örnek Olay İncelemesi
58	2015	Monografi Yöntemi
59	2015	Örnek Olay İncelemesi
60	2015	Literatür Taraması/Anket
61	2016	Anket/Görüşme
62	2016	Anket
63	2016	Ampirik Araştırma-Yöntem Belirtilmemiş
64	2016	Keşfedici Araştırma
65	2016	Örnek Olay İncelemesi
66	2016	Görüşme
67	2016	Ampirik Araştırma-Yöntem Belirtilmemiş
68	2016	Ampirik Araştırma-Yöntem Belirtilmemiş
69	2016	Anket
70	2016	Meta-Sentez Araştırma
71	2016	Görüşme
72	2016	Betimleyici Araştırma
73	2016	Anket
74	2017	Tarama Araştırması
75	2017	Literatür Taraması
76	2017	Gözlem
77	2017	Örnek Olay İncelemesi
78	2017	Doküman İncelemesi
79	2017	Anket
80	2017	Anket
81	2017	Anket
82	2017	Anket/Görüşme
83	2017	Anket
84	2017	Anket
85	2017	Doküman İncelemesi
86	2017	Doküman İncelemesi
87	2017	Karşılaştırmalı Araştırma
88	2018	Anket
89	2018	Anket
90	2018	Demografik Sınıflandırma
91	2018	Görüşme

92	2018	Modelleme Yöntemi
93	2018	Anket/Betimleyici Araştırma
94	2018	Görüşme
95	2018	Karma araştırma
96	2018	Literatür Taraması
97	2018	Doküman İncelemesi
98	2018	Ampirik Araştırma-Yöntem Belirtilmemiş
99	2018	Karşılaştırmalı Araştırma
100	2018	Karma Araştırma
101	2018	Betimleyici Araştırma
102	2018	Örnek Olay İncelemesi
103	2018	Örnek Olay İncelemesi
104	2019	Modelleme Yöntemi
105	2019	Anket
106	2019	Kelime Analizi
107	2019	Anket

İlgili makalelerde en çok anket, ikinci olarak örnek olay incelemesi, üçüncü olarak da görüşme araştırma yöntemlerinin kullanıldığı görülmektedir. En az kullanılan araştırma yöntemlerinin demografik sınıflandırma, kelime analizi, keşfedici araştırma, meta-sentez araştırma, monografi yöntemi, sözlü pprotokol ve VIR yöntemi olduğu görülmektedir. Son yıllarda en çok anket, görüşme, karma araştırma, modelleme ve örnek olay incelemesi araştırma yöntemlerinin kulanıldığı görülmektedir.

Her 3 veri tabanı Türkiye (ULAKBİM ve YÖKTEZ) ve yurt dışı (WoS) olarak ele alınarak karşılaştırıldığında, Türkiye'de yayınlanan makale ve tezlerde en çok kullanılan araştırma yöntemi betimleyici araştırma iken; yurt dışındaki makalelerde bu yöntemin çok sık kullanılmadığı görülmektedir. Benzer şekilde Türkiye'de en çok kullanılan araştırma yöntemlerinden literatür taramasının, yurt dışındaki makalelerde çok sık kullanılmadığı görülmektedir. Anket yönteminin ise yurt dışındaki makalelerde en çok kullanılan araştırma yöntemi olduğu, Türkiye'de en çok kullanılan araştırma yöntemlerindne biri olduğu görülmektedir.

4.4.15. Makale ve Tez Yazarlarının Unvanları ve Üniversiteleri

ULAKBİM veri tabanında yayınlanan makaleler ile YÖKTEZ veri tabanında yayınlanan tezlerin yazarlarının unvanları ile üniversitelerine Tablo 37'de yer verilmiştir.

Tablo 37: Makale ve Tez Yazarlarının Unvanları ve Üniversiteleri

No	Yayın Yılı	Yazar/lar	Unvan	Üniversite
1	2011	Suleyman Gokhan Gunay Ahmet Basalp	Yardımcı Doçent Öğretim Görevlisi	Trakya Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, İşletme Bölümü Genel Müdür, Erciyes Teknopark, Erciyes Üniversitesi
2	2011	ERSİN KANAT	Yüksek Lisans Öğrencisi	İnönü Üniversitesi, Sosyal Bilimler Enstitüsü, İşletme Anabilim Dalı, Muhasebe Finansman Bilim Dalı
3	2012	Mehmet Emin KARABAYIR Ahmet Zafer GÜLŞEN Sertaç ÇİFCİ Haroon MUZAFFAR	-	Ankara Üniversitesi, Siyasal Bilgiler Fakültesi, TC Ekonomi Bakanlığı, Abant İzzet Baysal Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, Yıldırım Beyazıt Üniversitesi, İşletme Fakültesi
4	2013	MUSA KAYFECİ	Yüksek Lisans Öğrencisi	Gazi Üniversitesi, Sosyal Bilimler Enstitüsü, Muhasebe ve Finansman Anabilim Dalı, Muhasebe Finansman Bilim Dalı
5	2014	Arzu Meltem DİNLER SAKARYALI	Öğretim Görevlisi	Uludağ Üniversitesi Sosyal Bilimler Meslek Yüksekokulu
6	2014	ALP ABDULLAH ÇERÇİ	Yüksek Lisans Öğrencisi	İstanbul Ticaret Üniversitesi, Sosyal Bilimler Enstitüsü, Uluslararası Bankacılık ve Finans Anabilim Dalı, Uluslararası Bankacılık ve Finans Bilim Dalı
7	2014	AHMET BAŞALP	Doktora Öğrencisi	Trakya Üniversitesi, Sosyal Bilimler Enstitüsü, İşletme Anabilim Dalı
8	2015	Nurhan AYDIN	Profesör Doktor	Anadolu Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi
9	2015	Yavuz TÜRKAN	Yardımcı Doçent Doktor	Bingöl Ünivesitesi, İİBF, İşletme Bölümü
10	2015	Bünyamin ER Yunus Emre ŞAHİN Mesut MUTLU	Doçent Doktor Yüksek Lisans Öğrencisi Yüksek Lisans Öğrencisi	KTÜ İİBF İşletme Bölümü KTÜ SBE Finans YL Programı KTÜ SBE Finans YL Programı
11	2015	Nuray ATSAN Eda ERDOĞAN ORUÇ	-	Akdeniz Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, İşletme Bölümü Akdeniz Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, İşletme Bölümü
12	2015	Miray KAYMAKÇIOĞLU	Yüksek Lisans Öğrencisi	Sabancı Üniversitesi, Sosyal Bilimler Enstitüsü, Uyuşmazlık Analizi ve Çözümü Anabilim Dalı
13	2016	A Tuğba KARABULUT	Doçent Doktor	İstanbul Ticaret Üniversitesi Ticari Bilimler Fakültesi, İngilizce İşletme Bölümü
14	2016	Ahmet Zeki DEMİR	Yardımcı Doçent Doktor	Ondokuz Mayıs Üniversitesi Sivil Havacılık Ulaştırma İşletmeciliği

15	2016	Gözde BİNGÖL Sibel YILMAZ TÜRKMEN	Yüksek Lisans Öğrencisi Doçent Doktor	Marmara Üniversitesi, İşletme Bölümü Marmara Üniversitesi, İşletme Fakültesi, İşletme Bölümü
16	2017	Gazi Kurnaz Aykut Bedük	Araştırma Görevlisi Profesör Doktor	Selçuk Üniversitesi., İ.İ.B.F., İşletme Bölümü Selçuk Üniversitesi., İ.İ.B.F., İşletme Bölümü
17	2017	Sinem ULUTÜRK CİNBİŞ	Doktora Öğrencisi	Bilkent Üniversitesi Siyaset Bilimi ve Kamu Yönetimi Bölümü/TÜSİAD Kamu Politikaları ve İlişkileri Yöneticisi ve KAGİDER Ankara Temsilcisi
18	2017	İSMAİL SÜLEYMANOĞLU	Yüksek Lisans Öğrencisi	Siirt Üniversitesi, Sosyal Bilimler Enstitüsü, İktisat Anabilim Dalı, Bölgesel Kalkınma İktisadı Bilim Dalı
19	2017	OLCAY ALPTUĞ AKDAĞ	Yüksek Lisans Öğrencisi	Orta Doğu Teknik Üniversitesi, Sosyal Bilimler Enstitüsü
20	2018	Fatma İZMİRLİ ATA	Doktor Öğretim Üyesi	Manisa Celal Bayar Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümü
21	2018	Meltem GÜRÜNLÜ	-	İstanbul Arel Üniversitesi Uluslararası Ticaret ve Finans Bölümü İstanbul
22	2018	Pınar Acar Beyhan Özenli	Doktor Öğretim Üyesi	Beykoz Üniversitesi Bahçeşehir Üniversitesi
23	2018	KADİR CAN TUNÇ	Yüksek Lisans Öğrencisi	Bahçeşehir Üniversitesi, Sosyal Bilimler Enstitüsü, Genel İşletmecilik Anabilim Dalı
24	2018	HAKAN ERTÜRK	Doktora Öğrencisi	Ankara Üniversitesi, Sosyal Bilimler Enstitüsü, İşletme Anabilim Dalı
25	2018	OKAN KILIÇGEDİK	Yüksek Lisans Öğrencisi	Beykent Üniversitesi, Sosyal Bilimler Enstitüsü, İşletme Yönetimi Anabilim Dalı, Finans Bilim Dalı
26	2019	HAKAN DUMAN	Yüksek Lisans Öğrencisi	Iğdır Üniversitesi, Sosyal Bilimler Enstitüsü, İktisat Anabilim Dalı, İktisat Politikası Bilim Dalı

Mezkur veri tabanlarında melek yatırımcıların girişimcilik ekosistemindeki rolüne ilişkin bilgiler içeren ilgili makale ve tezlerin yazarlarının 12'sinin yüksek lisans öğrencisi, 3'ünün doktora öğrencisi, 3'ünün yardımcı doçent, 3'ünün doçent, 2'sinin profesör doktor, 2'sinin doktor öğretim üyesi, 2'sinin öğretim görevlisi ve 1'inin araştırma görevlisi olduğu görülmüştür. Trakya Üniversitesi, Ankara Üniversitesi, İstanbul Teknik Üniversitesi ve Bahçeşehir Üniversitelerinde ikişer yazarın yer aldığı, diğer üniversitelerde birer yazarın yer aldığı görülmüştür.

5. SONUÇ

Gerek uluslararası arenada gerekse Türkiye'de girişimci sayısının artması ve öneminin ülkeler nezdinde anlaşılması üzerine yeni ve özgün fikirlere sahip girişimcileri finanse edebilecek melek yatırımcılar da önemli bir yere sahip olmuştur. Türkiye'deki melek yatırımcılar Bireysel Katılım Yatırımcısı olarak da adlandırılarak, Bireysel Katılım Sermayesi Yönetmeliği çerçevesinde devlet tarafından belirli kriterleri karşılamaları halinde desteklenmektedir. Bu uygulamanın melek yatırımcıların girişimcilere destek olmaları ve kurulum aşamasındaki şirketlerin belirli bir noktaya kadar ilerleyebilmeleri için büyük bir öneme sahip olduğu söylenebilmektedir.

Daha önce Türkiye'de yazılan tezlerde, melek yatırımcıların girişimcilik ekosisteminde değişen rolü üzerine yazılmış makale ve tezler üzerinde literatür taraması konu edilmemiştir. Bu tez çalışmasında girişimciler ile melek yatırımcıların birbirlerini daha iyi tanımaları adına hem girişimcilere hem de melek yatırımcılara ilişkin genel kavramlar açıklanmıştır.

Girişimciler için en önemli finansman bulma yöntemlerinden biri melek sermaye yöntemidir. Bu çalışma ile girişimcilerin en doğru melek yatırımcıya ulaşabilmeleri adına melek yatırımcıların girişimciden ve girişimci şirketten beklentileri, girişimcilere bakış açıları, yatırımda kalma süreleri, yatırımdan çıkma durumları, yatırım sürecinde girişimci şirkete katılım durumları gibi özellikleri saygın veri tabanlarında yayınlanan makalelerde 2010-2019 yılları özelinde literatür taraması yapılarak bir araya getirilmeye çalışılmıştır. Bu sayede melek yatırımcının zaman içerisinde girişimcilik ekosistemindeki rolü incelenmiş, tespit edilen değişikliklere yer verilmiştir.

Bu çalışmanın özgünlüğü, konusuna ilişkin literatür taraması yapan ilk tez olmasıdır. Yapılan çalışma sonucunda, özet olarak genellikle melek yatırımcıların yenilikçi yeni kurulmuş büyüme potansiyeli yüksek olan şirketlere öz sermayeleriyle yatırım yapan; son yıllarda yatırım yaptıkları girişimci şirketlerle tecrübe ve bilgi birikimlerini paylaşan varlıklı bireyler olarak tanımlandıkları görülmektedir. Melek yatırımcıların eskiden kararlarının ekonomiden etkilenmediği; son zamanlarda ise piyasa ve finansal

konulardan etkilendiklerinin belirtildiği görülmektedir. Ayrıca yenilikçi girişimci şirketleri destekledikleri çok sık belirtilmişken; daha sonraki yıllarda yayınlanan bazı makalelerde yeni keşifler yapmayı tercih etmediklerinin belirtildiği görülmektedir.

Melek yatırımcıların genellikle doğru, güvenilir ve dürüst girişimcilere yatırım yapmayı tercih ettikleri, son yıllarda girişimcilerin liderlik özelliklerine, işine tutkusuna ve anlaşılır olmasına odaklandıkları, ekibin kalifiye ve kaliteli olmasını tercih ettiklerinin belirtildiği görülmüştür. Burada Türkiye ve yurt dışındaki makalelerde melek yatırımcıların kadın girişimcilere yaklaşımında farklılıklar olduğu, Türkiye'deki melek yatırımcıların daha çok kadın girişimcilere destek olmak istediklerinin belirtildiği; yurt dışındaki melek yatırımcıların ise kadın girişimcilere karşı önyargılı oldukları ve yatırım yapmayı tercih etmediklerinin belirtildiği görülmüştür. Melek yatırımcıların önceki yıllarda yayınlanan makalede küçükten büyüğe birçok girişimci şirkete yatırım yaptığı belirtilmişken; genellikle çekirdek, başlangıç ve erken evrelerde yatırım yaptıklarının belirtildiği görülmüştür. Melek yatırımcıların önceki yıllarda yayınlanan makalede girişimcilerle çok iletişim halinde olmalarının yaratıcılıklarına ve yenilikçiliklerine zarar verdiği belirtilmişken; sonraki yıllarda girişimcilerle daha sık iletişim halinde olmaları durumunun girişimci şirketin başarısını artıran bir unsur olarak belirtildiği görülmüştür.

Melek yatırımcıların genellikle yatırımda kalma konusunda sabırlı yatırımcılar olduklarının belirtildiği görülmüştür. Önceki yıllarda yayınlanan makalede yatırıma ilişkin tecrübeli olmadıkları belirtilmişken; sonraki yıllarda yayınlanan makalelerde yatırıma ilişkin tecrübeli olduklarının belirtildiği görülmüştür. Genellikle yatırım yaptıkları şirket kâr elde ettikten sonra çıktıkları belirtilmişken; son yıllarda yayınlanan bir makalede yatırım yaptıkları girişim şirketinin başarılı olduğu bazı durumlarda tüm hissedarlardan hisselerin kendilerine satılmasının talep ettiklerinin belirtildiği görülmektedir.

Melek yatırımcıların genellikle teknoloji odaklı şirketlere yatırım yaptıkları belirtilmişken; önceki yıllarda yayınlanan bir makalede yatırım kararlarının arkasında teknoloji motivasyonlarının olmadığının belirtildiği görülmüştür.

Önceki yıllarda yayınlanan makalede hizmet sektöründen para kazanan melek yatırımcıların yatırım yaptıkları girişimci şirketlere yatırım dışındaki katkılarının sadece planlama ve operasyon olduğunun belirtildiği görülmüşken; özellikle son

yıllarda yayınlanan makalelerde melek yatırımcıların girişimci şirketlere bilgi ve tecrübelerini paylaştıklarının, iş ağlarını kullandırdıklarının, danışmanlık, rehberlik yaptıklarının belirtildiği görülmüştür. Ayrıca melek yatırımcıların girişimci şirketlerin girişim sürecine dahil olduklarında motive olduklarının manevi olarak tatmin olduklarının belirtildiği görülmüştür.

Önceki yıllarda yayınlanan makalede melek yatırımcıların görünmez oldukları süreçten görünür olacakları sürece geçmekte oldukları belirtilmişken; sonraki yıllarda yayınlanan makalelerde genellikle girişimciler tarafından kolay tespit edilebilir durumda olmadıkları ve anonim olduklarının belirtildiği görülmektedir.

Sonuç olarak, ülke ekonomilerinin büyümesinde ve gelişmesinde en önemli faktörlerden biri olan girişimciliğin desteklenmesi adına melek yatırımcıların bilinirliğinin artırılması, melek yatırımcı olmanın teşvik edilmesi, girişimcilerle melek yatırımcıların biraraya getirilmesi, melek sermayesinin geliştirilmesi gerekmektedir. Bu çalışmanın sonuçları ve kısıtları göz önüne alındığında, gelecekteki araştırmalar için faydalı olacağı düşünülen tavsiyeler aşağıdaki gibidir:

- Araştırma kapsamında WoS, ULAKBİM ve YÖKTEZ veri tabanları incelenmiştir. Gelecekteki araştırmalarda diğer veri tabanlarının da incelenmesi halinde, çeşitlilik artacağından ulaşılacak makale ve tez sayısı da artacaktır. Böylece melek yatırımcıların rolüne ilişkin daha kapsamlı araştırma yapılabilecektir.
- WoS ve ULAKBİM veritabanları araştırmasında sadece anahtar kelimelerin yer aldığı makaleler dikkate alınmıştır. Gelecekteki araştırmalarda sadece makaleler değil, kitap, gazete köşe yazısı gibi diğer yayınların da dikkate alınması araştırmanın kapsamının genişletilmesi açısından yardımcı olacaktır.
- Araştırma kapsamında 2010-2019 yılları arasında yayınlanan makale ve YÖKTEZ veri tabanında yayınlanan tezler dikkate alınmıştır. Gelecekteki araştırmalarda 2000 yılından itibaren yayınlan makale ve tezlerin incelenmesi halinde melek yatırımcıların rolünün geçmişten günümüze değişimine ilişkin daha geniş bir çerçeveden bakılabilecektir.
- Araştırma kapsamında literatür taraması yapılmıştır. Gelecekteki araştırmalarda literatür taramasının yanında melek yatırımcılar ve girişimcilere anket çalışması yapılarak, girişimcilik ekosisteminde melek yatırımcının rolünün uygulamadaki durumu ile literatür taramaları sonucunda elde edilen

bilgiler karşılaştırıldığında faydalı bir çalışma ortaya çıkacaktır. Ayrıca literatür çalışmasının yanı sıra, girişimcilik ekosisteminde melek yatırımcının değişen rolünün incelenmesi konusu meta-analiz yöntemi ile de yapıldığında, benzer şekilde anket çalışması ve meta-analiz yöntemlerinin sonuçları karşılaştırılarak güzel bir çalışma ortaya konulabilecektir.

- Araştırma kapsamında makale ve tezlerde yer alan hipotezler, melek yatırımcıların bağımlı ve bağımsız değişken olarak ele alınma durumlarına göre incelenmiştir. Gelecekteki araştırmalarda bu hipotezlerin daha detaylı ele alınarak, araştırma sonucunda ulaşılan değişkenler arasındaki ilişkinin de incelenmesi faydalı olacaktır.
- Araştırma kapsamında sadece YÖKTEZ ve ULAKBİM veritabanında yayınlanan makale ve tez yazarlarının unvanları ve üniversiteleri incelenmiştir. Gelecekteki araştırmalarda aynı çalışmanın WoS için de yapılması, karşılaştırma yapmak adına faydalı olacaktır.

KAYNAKÇA

Acar, Pınar, Beyhan Özenli. 2018. Girişimcilik Faaliyetlerinde Mentorluk Yönetiminin Yatırımın Gerçekleşmesi Üzerine Etkileri. **Uluslararası İktisadi ve İdari İncelemeler Dergisi**. s.17: 601-612.

Aernoudt, Rudy, Truls Erıkson. 2002. Business Angel Networks: A European Perspective. **Journal of Enterprising Culture**. c.10. s.93: 177-187.

Akdağ, Olcay A. 2017. Satış Gerçekleştirmemiş Erken Aşama Yeni Girişimlerin Puan Kartı Metodu İle Değerlemesi. Yüksek Lisans Tezi. Orta Doğu Teknik Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü.

Albez, Abdulkadir. 1997. Risk Sermayesi ve Türkiye'de Uygulanabilirliği. Yüksek Lisans Tezi. Atatürk Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü.

Anbar, Adem, Melek Eker. 2009. Bireysel Yatırımcıların Finansal Risk Algılamalarını Etkileyen Demografik Ve Sosyoekonomik Faktörler. **Zonguldak Karaelmas Üniversitesi Sosyal Bilimler Dergisi**. c.5. s.9: 129-150.

Argerich, Jaume, Claudio Cruz Cázares. 2017. Definition, Sampling And Results in Business Angels' Research: Toward A Consensus. **Management Decision.** c. 55. s.2: 310-330.

Argerich, Jaume, Esther Hormiga, Jaume Valls-Pasola. 2013. Financial Services Support for Entrepreneurial Projects: Key Issues in The Business Angels Investment Decision Process. **Service Industries Journal.** c. 33. s.9-10: 806-819.

Aslan, Şebnem.2018. **Sosyal Bilimlerde Araştırma Yöntemleri**. 1.bs. Konya: Eğitim Yayınevi.

Ata, Fatma İ. 2018. Yeni Nesil Finansman Yöntemi Olarak Kitle Fonlama: Türkiye Potansiyeli. **Manisa Celal Bayar Üniversitesi Sosyal Bilimler Dergisi**. c.16. s.2: 119-132.

Atsan, Nuray, Eda E. Oruç. 2015. Girişimciler İçin Alternatif Bir Finansman Yöntemi: Kitlesel Fonlama (Crowdfunding). **Eskişehir Osmangazi Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Dergisi**. c.10. s.1: 299-320.

Audretsch, B.David, Werner Bönte, Prashanth Mahagaonkar. 2012. Financial Signaling By Innovative Nascent Ventures: **The Relevance of Patents and Prototypes. Research Policy**. c. 41. s.8: 1407-1421.

Aydın, Nurhan. 2015. Büyüme Potansiyeli Yüksek, Yenilikçi Girişimlerin Erken Aşama Finansmanı: Ciceksepeti.Com Örneği. **Akademik Bakış Dergisi**. s.52: 111-125.

Bammens, Yannick, Veroniek Collewaert. 2014. Trust Between Entrepreneurs and Angel Investors: Exploring Positive and Negative Implications for Venture Performance Assessments. **Journal of Management.** c. 40. s.7: 1980-2008.

Başalp, Ahmet. 2014. Teknoparklarda Kobi'ler İçin Destek Mekanizmaları ve Ar-Ge Faaliyetlerinin Finansmanı. Doktora Tezi. Trakya Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü.

Bellavitis, Cristiano, Igor Filatotchev, Dzidziso Samuel Kamuriwo, Tom Vanacker. 2017. Entrepreneurial Finance: New Frontiers of Research And Practice Introduction. **Venture Capital.** c. 19. s.1-2: 1-16.

Bilau, José, Colin Mason, Tiago Botelho, Soumodip Sarkar. 2017. Angel Investing in An Austerity Economy - The Take-Up of Government Policies in Portugal. **European Planning Studies.** c. 25. s.9: 1516-1537.

Bilau, José, Soumodip Sarkar. 2016. Financing Innovative Start-Ups in Portuguese Context: What is The Role of Business Angels Networks?. **Journal of The Knowledge Economy**. c. 7. s.4: 920-934.

Bingöl, Gözde, Sibel Y. Türkmen. 2016. Girişimciliğin Finansmanında Melek Sermaye ve Türkiye Uygulaması. **Marmara Üniversitesi Öneri Dergisi**. c.12. s.45: 357-373.

Bjorgum, Oyvind, Roger Sorheim. 2015. The Funding of New Technology Firms in A Pre-Commercial Industry - The Role of Smart Capital. **Technology Analysis & Strategic Management.** c. 27. s.3: 249-266.

Blease, John R. Becker, Jeffrey E. Sohl. 2015. New Venture Legitimacy: The Conditions for Angel Investors. **Small Business Economics**. c. 45. s.4: 735-749.

Block, Jörn H., Christian O. Fisch, Martin Obschonka, Philipp G. Sandner. 2019. A Personality Perspective on Business Angel Syndication. **Journal of Banking & Finance.** c. 100: 306-327.

Bonini, Stefano, Vincenzo Capizzi, Mario Valletta, Paola Zocchi. 2018. Angel Network Affiliation And Business Angels' Investment Practices. **Journal of Corporate Finance.** c. 50: 592-608.

Bonini, Stefano, Vincenzo Capizzi, Paola Zocchi. 2019. The Performance of Angel-Backed Companies. **Journal of Banking & Finance.** c. 100: 328-345.

Brown, Ross, Suzanne Mawson, Alexander Rowe, Colin Mason. 2018. Working the Crowd: Improvisational Entrepreneurship and Equity Crowdfunding in Nascent Entrepreneurial Ventures**. International Small Business Journal-Researching Entrepreneurship**. c. 36. s.2: 169-193.

Burke Andrew, Andrevan Stel, Chantal Hartog, Abdel Ichou. 2014. What Determines the Level of İnformal Venture Finance Investment? Market Clearing Forces and Gender Effects. **Small Business Economics**. c. 42. s.3: 467-484.

Bygrave, William, D., Charles Hofer. W. 1991. Theorizing About Entrepreneurship. **Entrepreneurship Theory and Practice** :13-22.

Canbay, Tülin. 2016. Melek Yatırımcılara Sağlanan Vergi Avantajları. **ICEB 2016-II. International Congress on Economics and Business-New Economic Trends and Business Opportunities, 30 Mayıs-3 Haziran 2016**. Saraybosna: 1148-1156.

Cansız, Emine. 2007. Üniversite Öğrencilerinin Girişimcilik Özelliklerinin Belirlenmesi. Yüksek Lisans Tezi, Süleyman Demirel Üniversitesi, Sosyal Bilimler Enstitüsü.

Capizzi, Vincenzo. 2015. The Returns of Business Angel Investments and Their Major Determinants. **Venture Capital.** c. 17. s.4: 271-298.

Cardon, Melissa S., Cheryl Mitteness, Richard Sudek. 2017. Motivational Cues and Angel Investing: Interactions Among Enthusiasm, Preparedness, and Commitment. **Entrepreneurship Theory and Practice.** c. 41. s.6: 1057-1085.

Carland, James W., Frank Hoy, William R. Boulton, Jo Ann C. Carland. 1984. Differentiating Entrepreneurs from Small Business Owners: A Conceptualization. **Academy of Management Review**. c.9. s.2: 354–359.

Cinbiş, Sinem Ulutürk. 2017. Türkiye'deki Akredite Melek Yatırımcı Ağlarının Gelişiminin ve Karakteristik Özelliklerinin Analizi. **İstanbul Ticaret Üniversitesi Girişimcilik Dergisi**. c.1 s.1: 103-122.

Collewaert Veroniek. 2012. Angel Investors' and Entrepreneurs' Intentions to Exit Their Ventures: A Conflict Perspective. **Entrepreneurship Theory and Practice.** c. 36. s.4: 753-779.

Collewaert, Veroniek, Harry J. Sapienza. 2016. How Does Angel Investor-Entrepreneur Conflict Affect Venture Innovation? It Depends. **Entrepreneurship Theory and Practice.** c. 40. s.3: 573-597.

Collewaert, Veroniek, Sophie Manigart, Rudy Aernoudt. 2010. Assessment of Government Funding of Business Angel Networks in Flanders. **Regional Studies**. c.44. s.1: 119-130.

Conti, Annamaria, Marie C. Thursby, Frank Rothaermel. 2013. Show Me the Right Stuff: Signals for High-Tech Startups. **Journal of Economics & Management Strategy.** c. 22. s.2: 341-364.

Cox, Kevin C., Jason Lortie, Kimberly Gramm. 2017. The Investment Paradox: Why Attractive New Ventures Exhibit Relatively Poor Investment Potential. **Venture Capital**. c. 19. s.3: 163-181.

Crick, James M., Dave Crick. 2018. Angel Investors' Predictive and Control Funding Criteria: The Importance of Evolving Business Models. **Journal of Research In Marketing and Entrepreneurship**. c. 20. s.1: 34-56.

Croce, Annalisa, Francesca Tenca, Elisa Ughetto. 2017. How Business Angel Groups Work: Rejection Criteria in Investment Evaluation. **International Small Business Journal-Researching Entrepreneurship.** c. 35. s.4: 405-426.

Croce, Annalisa, Massimiliano Guerini, Elisa Ughetto. 2018. Angel Financing and the Performance of High-Tech Start-Ups**. Journal of Small Business Management**. c. 56. s.2: 208-228.

Crum, Michael, Thomas E. Nelson. 2015. Stabilizing Institutions for New Venture Investment Decisions. **Journal of Enterprising Communities-People and Places of Global Economy.** c. 9. s.4: 344-360.

Cumming, Douglas, Alexander Peter Groh. 2018. Entrepreneurial Finance: Unifying Themes and Future Directions. **Journal of Corporate Finance.** c. 50: 538-555.

Çerçi, Alp Abdullah. 2014. Küresel Ölçekte Melek Yatırımcılığın Gelişiminin İncelenmesi. Yüksek Lisans Tezi, İstanbul Ticaret Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü.

Çetinkaya, Özlem Bozkurt. 2011. **Dünyada ve Türkiye'de Girişimcilik Eğitimi: Başarılı Girişimciler ve Öğretim Üyelerinden Öneriler**. 1.bs. Ankara: Detay Yayıncılık.

Çoban, Metin, Metin Saban. 2006. Türkiye'de Risk Sermayesi Uygulaması ve Sorunları. **Muhasebe ve Finansman Dergisi**. s.31: 131-140.

Çolak, Ali. 2015. Risk Sermayesi Yatırım Ortaklığı Ve Rüzgâr Enerjisi Sektöründeki Uygulaması–Türkiye'den Örnek Bir Çalışma. Doktora Tezi. Ankara Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü.

Damon, Amy, Diego Nicola. 2014. Angel Investment and Collective Agricultural Marketing: The Case of the Minnesota Food Network. **American Journal of Agricultural Economics.** c. 96. s.2: 589-597.

DeGennaro, Ramon P., Gerald P. Dwyer. 2014. Expected Returns to Stock Investments by Angel Investors in Groups. **European Financial Management.** c. 20. s.4: 739-755.

Demir, A. Zeki. 2016. Girişimcilik, Yenilik ve İş Melekleri. **Turkish Studies**. c.11. s.2: 307-320.

Demirkaya, Harun. 2015. Girişimcilikte Başarı ve Başarısızlık Nedenleri. **Girişimcilik ve İş Kurma**. ed. Ali Akdemir. 1.bs. Ankara: Orion Kitapevi: 46-72.

Dibrova, Alina. 2015. Busıness Angels - Possibility For European SMEs. **International Scientific Conference on Economic Science for Rural Development, 23-24 Nisan 2015**. Jelgava: 258-267.

_____. 2015. Business Angel Investments: Risks and Opportunities. **11th International Strategic Management Conference, 23-25 Temmuz 2015.** Viyena: 280-289.

Ding, Zhujun, Kevin Au, Flora Chiang. 2015. Social Trust And Angel Investors' Decisions: A Multilevel Analysis Across Nations. **Journal of Business Venturing**. c. 30. s.2: 307-321.

Doğaner, Aysan. **Girişimcilik Okulu**. (İstanbul: Kuraldışı Yayıncılık, 2015), 6-12. https://books.google.com.tr [03.05.2019].

Douhan, Robin, Magnus Henrekson. 2010. Entrepreneurship and Second-Best Institutions: Going Beyond Baumol's Typology. **Journal of Evolutionary Economics** c.20. s.4: 629–643.

Drnovšek, Mateja, Sanda Franić, Alenka Slavec. 2018. Exploring Antecedents of Business Angels' Intention to Invest. **Zbornik Radova Ekonomskog Fakulteta U Rijeci-Proceedings of Rijeka Faculty of Economics.** c. 36. s.2: 701-734.

Drover, Will, Lowell Busenitz, Sharon Matusik, David Townsend, Aaron Anglin, Gary Dushnitsky. 2017. A Review and Road Map of Entrepreneurial Equity Financing Research: Venture Capital, Corporate Venture Capital, Angel Investment, Crowdfunding, and Accelerators. **Journal of Management.** c. 43. s.6: 1820-1853.

Duman, Hakan. 2019. Girişimcilik Ekosistemini Etkileyen Faktörler. Yüksek Lisans Tezi. Iğdır Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü.

Dutta, Supradeep, Timothy B. Folta. 2016. A Comparison of The Effect of Angels and Venture Capitalists on Innovation and Value Creation. **Journal of Business Venturing**. c. 31. s.1: 39-54.

Edelman, Linda F., Roisín Donnelly, Tatiana Manolova, Candida G. Brush. 2018. Gender Stereotypes in the Angel Investment Process. **International Journal of Gender and Entrepreneurship.** c. 10. s.2: 134-157.

Engineer, Merwan, Paul Schure, Dan Vo. 2019. Hide and Seek Search: Why Angels Hide and Entrepreneurs Seek. **Journal of Economic Behavior & Organization**. c. 157: 523-540.

Er, Bünyamin, Yunus Emre Şahin, Mesut Mutlu. 2015. Girişimciler İçin Alternatif Finansman Kaynakları: Mevcut Durum ve Öneriler. **Uluslararası Ekonomi ve Yenilik Dergisi.** c.1. s.1: 31-54.

Er, P. Hazel. 2013. Girişimcilik ve Yenilikçilik Kavramlarının İktisadi Düşüncedeki Yeri: Joseph A. Schumpeter. **Selçuk Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Dergisi**. s.29: 75-84.

Ertürk, Hakan. 2018. Girişim Sermayesi Sektöründeki Yatırım Tercihleri Ve Kurumsal Yönetim Çerçevesinde Girişimlere Yapılan Müdahalelerin Analizi: Türkiye'deki Girişim Sermayesi Uygulamaları. Doktora Tezi. Ankara Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü.

Evren, Fulya Yatmaz. 2012. Girişim Sermayesi: Türkiye için Bölgesel Model Önerisi. Uzmanlık Tezi. Türkiye Cumhuriyeti Kalkınma Bakanlığı Bölgesel Gelişme ve Yapısal Uyum Genel Müdürlüğü.

Fassin, Yves, Will Drover. 2017. Ethics in Entrepreneurial Finance: Exploring Problems in Venture Partner Entry and Exit. **Journal of Business Ethics.** c. 140. s.4: 649-672.

Festel, Gunter, Pablo Breitenmoser, Martin Würmseher, Jan Kratzer. 2015. Early Stage Technology Investments of Pre-Seed Venture Capitalists. **International Journal of Entrepreneurial Venturing.** c. 7. s.4: 370-395.

Fili, Andreas, Jaan Grunberg. 2016. Business Angel Post-Investment Activities: A Multi-Level Review. **Journal of Management & Governance.** c. 20. s.1: 89-114.

Gantenbein, Pascal, Nils Herold. 2014. Venture Capital Investments for Life Sciences Start-ups in Switzerland. **Chimia**. c. 68. s.12-14: 836-839.

Gökerik, Mehmet. 2013. Şehir Markalaşmasının Girişimcilik Eğilimi Üzerine Etkisi: Uşak İli Örneği. Yüksek Lisans Tezi. Selçuk Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü.

Grilli, Luca. 2019. There Must Be An Angel? Local Financial Markets, Business Angels and the Financing of Innovative Start-Ups. **Regional Studies**. c. 53. s.5: 620-629.

Günay, S. Gökhan, Ahmet Basalp. 2011. Girişimciler, Melek Yatırımcılar ve Risk Sermayesi Firmaları Arasında Kurulacak Bir Ağ, Bu Ağın Yapısı ve Önemi. **Business and Economics Research Journal**. c.2. s.2: 153-164.

Gürünlü, Meltem. 2018. Gelişmekte Olan Piyasalarda İnovasyon ve Girişimciliğin Finansmanı Sorunu ve Alternatif Çözüm Önerileri. **İşletme Araştırmaları Dergisi**. c.10. s.4: 286-303.

Hacıömeroğlu, Serkan. [02.25.2019]. Girişimcilerin Başarısız Olma Nedenleri. http://blog.milliyet.com.tr/girisimcilerin-basarisiz-olma-nedenleri-/Blog/?BlogNo=387860

Harrison, Richard T. 2017. The Internationalisation of Business Angel Investment Activity: A Review and Research Agenda. **Venture Capital.** c. 19. s.1-2: 119-127 .

Harrison, Richard T., Colin M. Mason. 2017. Backing the Horse or the Jockey? Due Diligence, Agency Costs, Information and the Evaluation of Risk by Business Angel Investors. **International Review of Entrepreneurship**. c. 15. s.3: 269-290.

Harrison, Richard T., Colin Mason, Donald Smith. 2015. Heuristics, Learning and the Business Angel Investment Decision-Making Process. **Entrepreneurship and Regional Development**. c. 27. s.9-10: 527-554.

Harrison, Richard T., Tiago Botelho, Colin M. Mason. 2016. Patient Capital in Entrepreneurial Finance: A Reassessment of the Role of Business Angel Investors. **Socio-Economic Review.** c. 14. s.4: 669-689.

Harrison, Richard, Colin Mason, Paul Robson. 2010. Determinants of Long-Distance Investing By Business Angels in The UK. **Entrepreneurship and Regional Development.** c.22. s.2: 113-137.

Harrison, Richard, William Scheela, P. C. Lai, Sivapalan Vivekarajah. 2018. Beyond Institutional Voids and the Middle-Income Trap: The Emerging Business Angel Market in Malaysia. **Asia Pacific Journal of Management.** c. 35. s.4: 965-991.

Harrison, Richard. 2018. Crossing The Chasm: The Role of Co-Investment Funds in Strengthening the Regional Business Angel Ecosystem. **Small Enterprise Research.** c. 25. s.1: 3-22.

Hisrich, Robert D., Micheal P. Peters, Dean A. Shepherd.2006. **Entrepreneurship**. 6.bs. Boston: McGraw-Hill.

Hüsler, Laurenz, Erich M. Platzer. 2014. Business Angels - A Subspecies of the Homo Oeconomicus Ludens. **Chimia**. c. 68. s.12-14: 844-846.

Iruarrizaga, Jon Hoyos, Ana Fernández Sainz, María Saiz Santos. 2017. High Value-Added Business Angels at Post-Investment Stages: Key Predictors.

International Small Business Journal-Researching Entrepreneurship. c. 35. s.8: 949-968.

İpekten, Berna. 2010. Risk Sermayesi Finansman Modeli. **Atatürk Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Dergisi**. c.7. s.1: 385-408.

İşeri, Müge. 2001. **Risk Sermayesi ve Türkiye'deki Geleceği**. 1. bs. Türkmen Kitabevi.

Jeffrey, Scott A., Moren Lévesque, Andrew L. Maxwell. 2016. The Non-Compensatory Relationship Between Risk and Return in Business Angel Investment Decision Making. **Venture Capital.** c. 18. s.3: 189-209.

Jordan, Nino David, Thomas Lemken, Christa Liedtke. 2014. Barriers to Resource Efficiency Innovations and Opportunities for Smart Regulations - the Case of Germany. **Environmental Policy and Governance.** c. 24. s.5: 307-323.

Kanat, Ersin. 2011. Dünyada Ve Türkiye'de Melek Sermaye Uygulaması. Yüksek Lisans Tezi. İnönü Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü.

Kantar, Ender. 2008. Kobi'ler ve Girişimciler İçin Alternatif Sermaye ve Fon Kaynakları: Girişim Sermayesi ve Melek Yatırımcı (Deri Sektöründe Bir Uygulama). Yüksek Lisans Tezi. Marmara Üniversitesi Bankacılık ve Sigortacılık Enstitüsü.

Karabayır, M. Emin, Ahmet Zafer Gülşen, Sertaç Çifci, Haroon Muzaffar. 2012. Melek Yatırımcıların Yatırım Kararlarında Girişimci Odaklılığın Rolü: Türkiye'deki Melek Yatırımcılar Üzerine Bir Çalışma. **Ankara Üniversitesi SBF Dergisi**. c.67. s.2: 69-93.

Karabey, C. Nur, Dursun Bingöl. 2010. Girişimciliğin Başlangıcı Olarak Fırsat Tanımlama. **İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi İşletme İktisadı Enstitüsü Yönetim Dergisi.** c.21. s.67: 9-31.

Karabulut, A. Tuğba. 2016. Yeni İşletmelerin Kurulması Ve Büyümesi İçin Mevcut Girişimciden Yeni Girişimciye Destek Melek Yatırımcılık: İstanbul Ticaret

Odası Meslek Komitesi Üyeleri Üzerinde Bir Araştırma. **İstanbul Ticaret Üniversitesi Sosyal Bilimler Dergisi**. c.15.s.29: 205-221

Kayfeci, Musa. 2013. Girişimcilikte Melek Finansman Yöntemi ve Yatırımcısına Sağladığı Teşvikler. Yüksek Lisans Tezi. Gazi Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü.

Kaymakçıoğlu, Miray. 2015. Türkiye'de Girişimcilik Üzerine Bir Analiz: Girişimciler ve Yatırımcılar Arasındaki Uyuşmazlıklar. Yüksek Lisans Tezi. Sabancı Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü.

Kılıçgedik, Okan. 2018. Girişimcilik, Girişimcilerin Sermaye Kaynağı Olarak Türkiye'de Melek Yatırımcılık ve Melek Yatırım Alan Girişimcilerin Özellikleri Üzerine Bir Araştırma. Yüksek Lisans Tezi. Beykent Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü.

Klabunde, Anna. 2016. How Much Should An Investor Trust the Startup Entrepreneur? A Network Model. **Journal of Economic Interaction and Coordination**. c. 11. s.2: 293-312.

Kurnaz, Gazi, Aykut Bedük. 2017. Türkiye'de ve Dünyada Melek Yatırımcılık. **Selçuk Üniversitesi Sosyal Bilimler Meslek Yüksekokulu Dergisi**. c.20.s.1: 27-40.

Küçük, Orhan. 2015. **Girişimcilik ve Küçük İşletme Yönetimi**. 8. bs. Ankara: Seçkin Yayınları.

Levratto, Nadine, Luc Tessier-Erudite, Cecile Fonrouge. 2018. Business Performance and Angels Presence: A Fresh Look From France 2008-2011. **Small Business Economics**. c. 50. s.2: 339-356.

Li, Changhong, Yulin Shi, Cong Wu, Zhenyu Wu, Li Zheng. 2016. Policies of Promoting Entrepreneurship and Angel Investment: Evidence from China. **Emerging Markets Review.** c. 29: 154-167.

Marangoz, Mehmet. 2018. **Girişimcilik**. 5. bs. İstanbul: Beta Yayınları.

Marshall, Alfred. 1964. Principles of Economics. **Economic Review**. c.15. s.9: 250-253.

Mason, Colin M., Richard T. Harrison. 2015. Business Angel Investment Activity in the Financial Crisis: UK Evidence and Policy Implications. **Environment and Planning C-Government and Policy.** c. 33. s.1: 43-60.

Mason, Colin, Tiago Botelho, Justyna Zygmunt. 2017. Why Business Angels Reject Investment Opportunities: Is it Personal?. **International Small Business Journal-Researching Entrepreneurship**. c. 35. s.5: 519-534.

Mason, Colin, Tiago Botelho, Richard Harrison. 2016. The Transformation of the Business Angel Market: Empirical Evidence And Research Implications. **Venture Capital**. c. 18. s.4: 321-344.

Mason, Colin, Tiago Botelho. 2016. The Role of The Exit in The Initial Screening of İnvestment Opportunities: The Case of Business Angel Syndicate Gatekeepers. **International Small Business Journal**. c. 34. s.2: 157-175.

Masun, M. Altan. 1995. Bir Finansman Yöntemi Olarak Risk Sermayesi Türkiye Uygulaması Sorunlar ve Çözüm Önerileri. Doktora Tezi. Marmara Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü.

Maxwell, Andrew L., Moren Lévesque. 2014. Trustworthiness: A Critical Ingredient for Entrepreneurs Seeking Investors. **Entrepreneurship Theory and Practice.** c. 38. s.5: 1057-1080.

Maxwell, L.Andrew, Scott A. Jeffrey, Moren Lévesque. 2011. Business Angel Early Stage Decision Making. **Journal of Business Venturing.** c.26. s.2: 212-225.

Melek Yatırımcı Ağı. [10.04.2019]. http://www.sirketortagim.com/girisim-bulma-ve-secim/

Melek Yatırımcı. [10.03.2019]. https://egirisim.com/2015/03/30/basarili-bir-melek-yatirimcinin-9-ozelligi/

Melek Yatırımcı. [14.03.2019]. http://embryonix.blogspot.com/search?q=melek+yat%C4%B1r%C4%B1mc%C4%B1

Melek Yatırımcı. [02.01.2019]. http://lab-x.org/labx/1-her_girisimci_bir_gun_mutlaka_melek_yatirimciligi_tadacaktir..html

Melek Yatırım Ağları. [12.04.2019]. https://egirisim.com/2018/08/29/girisiminize-destek-bulabileceginiz-melek-yatirim-aglari/

Mitteness, Cheryl, Richard Sudek, Melissa S. Cardon. 2012. Angel Investor Characteristics That Determine Whether Perceived Passion Leads to Higher Evaluations of Funding Potential. **Journal of Business Venturing**. c. 27. s.5: 592-606.

Mokaya, S. Obino, Mary Namusonge, Damary Sikalieh. 2012. The Concept of Entrepreneurship; in pursuit of a Universally Acceptable Definition. **International Journal of Arts and Commerce**. c.1. s.6: 128-135.

Murnieks, Charles Y., Melissa S. Cardon, Richard Sudek, T. Daniel White, Wade T. Brooks. 2016. Drawn to the Fire: The Role of Passion, Tenacity and Inspirational Leadership in Angel Investing. **Journal of Business Venturing**. c. 31. s.4: 468-484.

Murnieks, Charles Y., Richard Sudek, Robert Wiltbank. 2015. The Role Of Personality in Angel Investing. **International Journal of Entrepreneurship and Innovation**. c. 16. s.1: 19-31.

Njegomir, Vladimir, Rajko Tepavac, Nenad Ivanišević. 2017. Alternative Sources of Financing Entrepreneurial Undertakings in Agriculture. **Ekonomika Poljoprivreda-Economics of Agriculture.** c. 64. s.1: 295-306.

Ottavia. 2014. Taiwanese Business Angels' Investment in the Core Creative Industries. **2nd World Conference on Business, Economics and Management (BEM), 25-28 Nisan 2013**. Antalya: 567-571.

Owen, Robyn, Colin Mason. 2017. The Role of Government Co-Investment Funds in The Supply of Entrepreneurial Finance: An Assessment of The Early Operation of The UK Angel Co-Investment Fund. **Environment and Planning C-Politics and Space**. c. 35. s.3: 434-456.

Parhankangas, Annaleena, Michael Ehrlich. 2014. How Entrepreneurs Seduce Business Angels: An Impression Management Approach. **Journal of Business Venturing**. c. 29. s.4: 543-564.

Preston, Susan L. 2007. **Angel Financing for Entrepreneurs: Early-Stage Funding for Long-Term Success**. 1.bs. San Francisco: Jossey-Bass.

Romaní, Gianni, Miguel Atienza, Felipe Campos, Pablo Bahamondes, Rodrigo Hernández. 2018. Who Wants to Be An Angel Investor? The Characteristics of the High Net Worth Individuals in the Chilean Resource Periphery. **Academia-Revista Latinoamericana De Administracion**. c. 31. s.1: 136-155.

Rose, David, S. 2014**. Angel Investing: The Gust Guide to Making Money and Having Fun Investing in Startups Hardcover**. 1. bs. New Jersey: John Wiley & Sons, Inc.

Rostamzadeh, Reza, Kamariah Ismaıl, Edmundas Kazimieras Zavadskas. 2014. Multi Criteria Decision Making for Assisting Business Angels in Investments. **Technological and Economic Development of Economy**. c. 20. s.4: 696-720.

Rumyantseva, Anna, Viktoriia Bichurina. 2018. Special Aspects of Technological Entrepreneurship Financing at the Present Stage. **International Scientific Conference on Business Technologies for Sustainable Urban Development (SPbWOSCE), 20-22 Aralık 2017**. St. Petersburg: Peter Great Saint Petersburg Polytechn Univ: 1-8.

Sakaryalı, M. A. Dinler. 2014. İnovasyon ve Risk Sermayesi. **Girişimcilik ve Kalkınma Dergisi**. c.9. s.1: 183-210.

Serhateri, Ayhan, Erman Coşkun. 2006. Girişimcilikte Elektronik Ticaretin Önemi. **Uluslararası Girişimcilik Kongresi, 25-27 Mayıs 2006.** Bişkek: Kırgızistan-Türkiye Manas Üniversitesi Yayınları. 111-118.

Smith, K. Janet, Richard L. Smith, Richard T. Bliss. 2004. **Entrepreneurial Finance Strategy, Valuation, and Deal Structure**. 1.bs. John Wiley & Sons, Inc.

Sort, Jesper C., Christian Nielsen. 2018. Using the Business Model Canvas to Improve Investment Processes. **Journal of Research In Marketing and Entrepreneurship.** c. 20. s.1: 10-33.

Spigel, Ben. 2017. The Relational Organization of Entrepreneurial Ecosystems. **Entrepreneurship: Theory and Practice**: 49–72.

Suh, Jung Woo, So Young Sohn. 2016. Adaptive Conjoint Analysis for the Vitalisation of Angel Investments By Entrepreneurs. **Technology Analysis & Strategic Management.** c. 28. s.6: 677-690.

Süleymanoğlu, İsmail. 2017. Faizsiz Ekonomi Üzerine Bir Deneme. Yüksek Lisans Tezi. Siirt Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü.

Şen, Nafiye. 2017. İnovasyon ve Girişimcilik: Kamuda İnovasyon İle İlgili Bir Uygulama. Yüksek Lisans Tezi. Selçuk Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü.

Teker, Suat, Dilek Teker. 2016. Venture Capital and Business Angels: Turkish Case. **12th International Strategic Management Conference (ISMC), 28-30 Ekim 2016**. Antalya: 630-637.

Tekin, Erol. 2019. **Girişimcilik ve Sosyal Sermaye**. 2. bs. Konya: Eğitim Yayınevi.

Tenca, Francesca, Annalisa Croce, Elisa Ughetto. 2018. Business Angels Research in Entrepreneurial Finance: A Literature Review and A Research Agenda. **Journal of Economic Surveys**. c. 32. s.5: 1384-1413.

Tepeci, Mustafa, Göknil Nur Koçak. 2005. Ekiplerde Öğrenme: Öğrenen Örgütler Olmanın Anahtarı. Çukurova Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Dergisi.

Tezel, Filiz Okuş. [10.12.2018]. Liderlik ve Lider Davranış Biçimleri. https://www.tavsiyeediyorum.com/makale_11743.htm

Tunç, K. Can. 2018. Melek Yatırım Modelinin Türkiye'de Ortaya Çıkışı ve Gelişimi. Yüksek Lisans. Bahçeşehir Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü.

Türk Dil Kurumu. [10.01.2019]. Girişimcilik. http://sozluk.gov.tr/

Türkan, Yavuz. 2015. Nanoteknoloji Yatırımları Ve Yatırım Modelleri. **Sosyal Bilimler Enstitüsü Dergisi**. c.5. s.10: 79-116.

Uçkun, Nurullah. 2009. KOBİ'lerin Finansal Sorunlarına Melek Sermaye Çare Olabilir mi?. **Muhasebe ve Finansman Dergisi.** s.41: 121-130.

Uluyol, Osman. 2008. Girişimcilikte Alternatif Bir Finansman Modeli Olarak Melek Finansman Yöntemi. **Girişimcilik ve Kalkınma Dergisi** c.3. s.2: 4.

Vance, Charles, M. 2005. The Personal Quest For Building Global Competence: A Taxonomy Of Self-Initiating Career Path Strategies For Gaining Business Experience Abroad. **Journal Of World Business.** c.40. s.4: 374-385.

Varlı, Bahar. 2010. Avrupa Birliği'nde ve Türkiye'de Küçük ve Orta Ölçekli İşletmeler; Yeniliğin Küçük ve Orta Ölçekli İşletmeler Önemi. Yüksek Lisans Tezi. Ankara Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü.

Wallnöfer, Maria, Fredrik Hacklin. 2013. The Business Model in Entrepreneurial Marketing: A Communication Perspective on Business Angels' Opportunity Interpretation. **Industrial Marketing Management**. c. 42. s.5: 755-764.

Wang, Kaihong, Yin Mingyang, Zuo Jiani. 2018. The Two-Stage Model of Entrepreneurs Financing Based on the Entry/Exit Decision. **Discrete Dynamics In Nature and Society**.:1-13.

Warnick, Benjamin J., Charles Y. Murniek, Jeff ery S. McMullen, Wade T. Brooks. 2018. Passion for Entrepreneurship or Passion for the Product? A Conjoint Analysis of Angel and VC Decision-Making. **Journal of Business Venturing**. c. 33. s.3: 315-332.

Wu, Zhenyu, Wenlong Yuan, Xueqi Wei. 2012. The Effects of New Ventures' Resource Strategies on Angels' Investing Outcomes: Big Gains and Big Losses in Angel Investments. **Entrepreneurship Research Journal**. c. 2. s.3.

Yavuz, Yavuz. 2008. Teknoloji Geliştirme Merkezlerinde Finansman Sorunları. Yüksek Lisans Tezi. Gazi Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü.

Zablockis, Artis. 2012. Financing of Innovations: Problems and Opportunities in Latvia. **7th Annual International Scientific Conference on New Dimensions in the Development of Society, 6-7 Ekim 2011.** Letonya: 225-232.

Zachary, Ramona, Chandra S. Mishra. 2013. Research on Angel Investments: The Intersection of Equity Investments and Entrepreneurship. **Entrepreneurship Research Journal**. c. 3. s.2: 160-170.

EKLER

Ek 1. Literatür Taraması Kapsamında İncelenen Makale ve Tezler

No	Veri Tabanı	Makalenin Adı	Yazar/lar
1	ULAKBİM / 2011	Girişimciler, Melek Yatırımcılar ve Risk Sermayesi Firmaları Arasında Kurulacak Bir Ağ, Bu Ağın Yapısı ve Önemi	Süleyman Gökhan Günay, Ahmet Başalp
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Business And Economics Research Journal	Görüşme
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
		Kişisel risk sermayedarlarıdır.	*Melek yatırımcılar ile girişimcileri kapsayan bir ağ kurulması halinde bu ağın olumlu neticeler doğuracağı belirtilmiştir. *Girişimcilerin iletişim alt yapısı sayesinde fikirlerini pazarlama konusunda destek görecekleri belirtilmiştir. *Bu ağ sayesinde melek yatırımcılar girişimcileri daha kolay şekilde bulacak ve iletişime geçecektir. *Bu ağ kapsamında melek yatırımcılardan ve risk sermaye firmalarından finansal desteği, tecrübe paylaşımı ve girişimcilerin motive edilmesi beklenmektedir. *Üniversitelerin ve özel firmaların desteği ile bu ağlar daha kuvvetli bir duruma gelecektir.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
2	YÖKTEZ / 2011	Dünyada ve Türkiye'de Melek Sermaye Uygulaması	Ersin Kanat
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Business And Economics Research Journal	Anket
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**

		Başlangıç aşamasındaki işletmelere ortaklık karşılığında finansal destek sağlayan yatırımcılardır.	*Teknoloji üreten şirketlere yatırım yapmaktadırlar. *Yolun başında ya da büyümeye çalışan girişim şirketlerine destek olmaktadırlar. *Çoğunlukla tecrübe sahibi oldukları işlerde yatırım yapmaktadırlar. *Finansal destek sağlamanın yanında bilgi ve tecrübelerini de paylaşarak danışmanlık desteği de sunmaktadırlar. *Yüksek kazanç beklentisiyle yüksek riskli işleri tercih ederler. *Büyüme potansiyeli yüksek olan işlere yatırım yaparlar. *Melek yatırımcıların kendileri çoğu zaman başarılı olmuş girişimcilerdir. *Finansal destekte bulundukları girişimci ve ekibinin güvenilir olmasını istemektedirler. *Melek yatırımcılar finansal destek sağlamanın yanında eğitim ve yönetim olarak da destek sağlamaktadırlar. ------Yazarın Önerisi *Melek yatırımın bilinirliğinin artırılması gerektiği belirtilmiştir. Bunun içinde sanayi odaları ve üniversiteler gibi önemli kuruluşların yerli melek yatırım ağları kurmaları gerektiği, girişimciler için yarışmalar düzenleyerek başarılı iş fikirlerine destek olmaları gerektiği, melek yatırım sayesinde başarılı olmuş girişim fikirlerinin tanıtılması, kamunun mevzuatsal olarak melek sermayeyi teşvik etmesi gerektiği belirtilmiştir.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
3	ULAKBİM / 2012	Melek Yatırımcıların Yatırım Kararlarında Girişimci Odaklılığın Rolü: Türkiye'deki Melek Yatırımcılar Üzerine Bir Çalışma	Mehmet Emin Karabayır, Ahmet Zafer Gülşen, Sertaç Çifci, Haroon Muzaffar
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi- Hipotezler**
		Ankara Üniversitesi Sbf Dergisi	Görüşme
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
		Yeni kurulan işletmelere riski göze alarak yatırım yapan biçimsel olmayan yatırımcılardır.	*Melek yatırımcılar yalnızca maddi getiri beklentisiyle değil sosyal sorumluluk hissettikleri için de yatırım yapmaktadırlar. Sosyal sorumlulukları arasında Türkiye'deki yenilikçilik ile girişimciliğin desteklenmesi yer almaktadır. Girişimcilere hem iş tecrübelerini aktarıp hem de finansman, pazarlama, şirket yönetimi gibi konularda destek vermektedirler. *Melek yatırımcılar girişim şirketlerinin kuruluş aşaması ile erken kuruluş aşamalarında yatırım yapmaktadırlar. *İleri teknolojili sektörlere yatırım yapmaktadırlar. *Melek yatırımcılar girişimci odaklıdır. *Melek yatırımcılar çevre ve teknoloji gibi araçları kullanmak suretiyle girişimcileri bulmak konusunda proaktif davranmaktadırlar. *Melek yatırımcılar yenilikçidir, hiç denenmemiş ya da mevcut iş fikrinin güncellenmiş yeni versiyonuna

			yatırım yapmaktadırlar. *Melek yatırımcılar risk sevmektedirler. *Melek yatırımcılar, çoğunlukla yeni başlayan işletmelere finansal kaynak olmaktadırlar. *Melek yatırımcılar, yatırım yapacağı yeni işletmenin yönetiminde aktif rol almak, iş ağını kullanarak işletmenin büyümesini ve gelişmesini sağlamak, işe alım ve eğitim konusunda çalışanlarla ilgilenmek gibi işletmeye finansal kaynak olmanın yanı sıra sosyal ve fiziksel kaynak sağlamak konusunda da faydalı olmaya çalışmaktadırlar. Kısacası melek yatırımcıları girişim sürecinin bir parçası olma duygusu motive etmektedir. *Melek yatırımcının yatırım kararları kişisel, ekonomik veya sosyal faktörlerden etkilenmektedir. *Melek yatırımcılar yatırım yapmak için girişimin ve girişimcinin özellikleri ile girişimci ile imzalayacakları anlaşmanın özelliklerine dikkat etmektedirler. Ayrıca melek yatırımcılar birbirinden farklı birer şahıs oldukları için her birinin kendisine has beklentileri olacağı da unutulmamalıdır. *Melek yatırımcılar sürekli olarak yeni fırsatları araştırmaktadırlar. *Melek yatırımcılar yatırım yapma ve yönetmede yenilikçidirler.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
4	YÖKTEZ / 2013	Girişimcilikte Melek Finansman Yöntemi ve Yatırımcısına Sağladığı Teşvikler	Musa Kayfeci
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Gazi Üniversitesi / Sosyal Bilimler Enstitüsü / Muhasebe Ve Finansman Anabilim Dalı / Muhasebe Finansman Bilim Dalı-Yüksek Lisans Tezi	Betimleyici Araştırma
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
		Girişimciye hisse karşılığında sermaye desteği sağlayan ve kişisel tecrübeleriyle iş ağlarını girişimciyle paylaşan gerçek kişilerdir.	*Melek yatırım modeli teknoloji odaklıdır. *Melek yatırımcılar, riskli ve büyeme potansiyeli yüksek olan inovatif girişimci şirketlere yatırım yapmaktadırlar. *Başlangıç ya da gelişim evresindeki girişim firmalarına yatırım yapmaktadırlar. *Sadece maddi bir dönüş sağlama amacıyla değil, girişimciyi motive etmek ve onlara yol göstermek amaçlarıyla da yatırım yapmaktadırlar. *Girişimcilere iş ağlarını, bilgi birikimlerini ve tecrübelerini aktarmaktadırlar. *Dürüst, optimist, genç, paylaşımcı ve yeni fikirleri üretebilecek girişimcilere yatırım yapmaktadırlar. *Melek finansman modeli, girişimcilik sisteminin geliştirilmesini istemektedir. *Yönetimde aktif olarak rol almayı, pazarlama konusunda destek olmayı, işe alım ve çalışanlara eğitim verilmesi konusunda fikir beyan etmeyi, iş ağlarını sunmayı istemektedirler. Böylece finansal destek

			sağlamanın yanında insan kaynağının sağlanması ve sosyal konularda da işletmeye katma değer katmaktadırlar. *Bilgi birikimini ve iş ağlarını girişimciyle paylaşarak işletmenin gelişmesine katkı sağlamaktadırlar. *Melek yatırımcılar, yenilikçi, rekabet etmekten ve risk almaktan geri durmayan, proaktif tavırlar sergileyen kişilerdir. *Melek yatırımcılar girişimcinin bakış açısından bakabilmektedirler. *Yenilikçi, ileri teknolojiye dayalı firmalara yatırım yapmaktadırlar. *Girişimcilerin niteliklerine, iş planlarına ve belirledikleri çıkış stratejilerine göre karar vermektedirler. ------Yazarın Önerisi *Melek yatırımcıların, melek yatırım ağlarının desteklenmesi ve potansiyel girişimcilerin bilgilendirilmesi, doğru yönlendirilmesi gerekmektedir. *Devlet destek programında melek ağlarına ve yatırımcılarına girişimcilik ekosisteminin daha iyi şekilde tanıtılmasına yönelik eğitim desteği verilmesi gerektiği belirtilmiştir. *Başarılı olan girişimcilerin tanıtımı yapılarak herkese rol model olarak sunulması gerektiği belirtilmiştir.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
5	ULAKBİM / 2014	İnovasyon ve Risk Sermayesi	Arzu Meltem Dinler Sakaryalı
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Girişimcilik Ve Kalkınma Dergisi	Betimleyici Araştırma
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
		Yeni girişimcilere sermaye sağlayan tasarruf fazlasına sahip olan kişisel risk sermayedarlarıdır.	*Melek yatırımcılar riski sevmektedirler. *Melek yatırımcılar, 40-60 yaş aralığında olan, herhangi bir şirkette yöneticilik yapmış iş insanlarıdır. *Yatırım yaptıkları tutar çok yüksek değildir. *Melek yatırımcılar, yüksek kâr potansiyeline sahip yeni kurulmuş şirketlere yatırım yapmaktadırlar. *Yatırım yaptığı firma kâra geçtikten sonra şirketi bırakarak yeni girişim fikirlerine yönelmektedirler. *Melek yatırımcılar, finansal kaynak olmanın yanında, şirkete eğitim hizmeti vererek, yönetime destek vererek şirkette önemli roller almaktadırlar. Kâr beklentisinin yanında manevi tatmin duymayı da beklemektedirler. *Melek yatırımcıların yatırım konusunda çok büyük tecrübeleri olmadığı için yatırım konusunda amatör ve maceracı bir ruha sahiptirler.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
6	YÖKTEZ / 2014	Küresel Ölçekte Melek Yatırımcılığın Gelişiminin İncelenmesi	Alp Abdullah Çerçi

		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		İstanbul Ticaret Üniversitesi / Sosyal Bilimler Enstitüsü / Uluslararası Bankacılık Ve Finans Anabilim Dalı / Uluslararası Bankacılık Ve Finans Bilim Dalı-Yüksek Lisans Tezi	Betimleyici Araştırma
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
		Yenilikçi firmalar için güçlü ve önemli bir finans kaynağı olarak görülen gerçek kişilerdir.	*Melek yatırımcıların gruplar kurarak geç evrelerde bulunan girişim şirketlerine 5.000.000-USD tutarı kadar yatırım yapabilecekleri belirtilmiştir. *Melek yatırımcıların yatırımdan elde ettikleri getiri oranı %25-30 arasındadır. *AB içindeki melek yatırımcı oranı %10-15 seviyesindedir. *Melek yatırımcılar daha çok yazılım, biyoteknoloji, internet ve sağlık sektörlerindeki girişimlere yatırım yapmaktadırlar. *Melek yatırımcılar, genellikle başarılı birer girişimci ve iş insanıdırlar. *Çekirdek ve başlangıç evrelerindeki şirketlere yatırım yapmaktadırlar. *Teknolojik yeniliklere sahip, yaratıcı, yenilikçi ve hızlı gelişme potansiyeli yüksek iş fikirlerine sahip genç şirketlere yatırım yapmaktadırlar. *Finansal destek olmanın yanında, yönetim kurulunda aktif rol almaya, pazarlama desteği sunmaya, çalışanın işe alımı ve eğitimi konularında söz sahibi olmaya, iş ağlarını kullandırmaya çalışarak şirkete destek olmaktadırlar. *Sabırlı yatırımcılardandırlar. *Maddi ve manevi olarak katkı sağlamaktadırlar. *Kendi yörelerindeki girişimcilere yatırım yaparak hem şirket ve çalışanlarla rahatlıkla iletişime geçmeyi hem de bulunduğu topluma yönelik sosyal sorumluluklarını yerine getirmeyi amaçlamaktadırlar.

No	**Veri Tabanı / Yılı**	**Makalenin Adı**	**Yazar/lar**
7	YÖKTEZ / 2014	Teknoparklarda KOBİ'ler İçin Destek Mekanizmaları ve Ar-Ge Faaliyetlerinin Finansmanı	Ahmet Başalp
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Trakya Üniversitesi / Sosyal Bilimler Enstitüsü / İşletme Anabilim Dalı-Doktora Tezi	Anket
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**

		Başarılı olma potansiyelindeki girişimci ve araştırmacının projesine yatırım yapan kişilerdir.	*Melek yatırımcı, uzun vadede yatırdığı miktarından daha fazla dönüş alarak kazanç elde etmektedir. *Maddi dönüş beklemekle kalmayıp girişim şirketine tecrübe ve bilgilerini aktararak destek olmaktadırlar. *Yüksek risk almaktadırlar. *Kazançları normal şartlarda kazanılan tutarların çok üstünde olabilmektedir. *Genellikle yeni kurulan KOBİ'lere yatırım yapmaktadırlar. ------Yazarın Önerisi *Melek yatırımcılar ve risk sermayesi yatırımcılarının Teknoloji Transfer Ofisleri'yle birlikte bir kurumsal yapıda bir araya gelmeleri gerektiği belirtilmiştir. Böylece bu tarz yapıların eksikliğinin azalacağı belirtilmiştir. *Teknopark'ta bulunan firmaların büyük bir kısmı, düzgün bir planlama ile yönlendirilmeleri halinde melek yatırımcılar ağı gibi yeni finans kaynaklarının yeni bir ortak olarak değerlendirilebileceğini söylemişlerdir.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
8	ULAKBİM / 2015	Büyüme Potansiyeli Yüksek, Yenilikçi Girişimlerin Erken Aşama Finansmanı: Ciceksepeti.Com Örneği*	Nurhan Aydın
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Akademik Bakış Dergisi	Görüşme
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
		Kendi fonlarını herhangi bir bağı olmayan girişimcilere sunan yatırımcılardır. Alacakları yatırım kararlarının sonuçlarıyla kendi fonlarını kullandıkları için doğrudan ilgilidirler.	*Genellikle zengin kişilerdir. *Yatırım yaptıkları girişim konularında tecrübeli ve çoğunlukla o işlerde öncesinde başarılı olmuş girişimcilerdir. *Finansman sağlamanın yanı sıra girişimcilere; bilgi, beceri ve tecrübelerini sunmayı hedeflemektedirler. Yani sadece yatırılan paranın geri dönüşünü almak değil, girişim/yönetim sürecinde rol almak, firmaya katma değer katmak, bunun yanında manevi tatmin duyma beklentisine de sahiptirler. *Melek yatırımcılar, operasyonel, finansal ve stratejik desteğin yanında girişimcilerin güçlü kişilerle tanıştırılması, girişime yönelik işbirliklerin geliştirilmesi gibi sosyal sermaye desteği de sağlamaktadırlar. *Melek yatırımcıların yatırım yapmaya değer gördükleri girişimler diğer yatırımcılar için de önemli birer girişim olarak algılanmaktadır. *Melek yatırımcılar, teknoloji ağırlıklı ve büyüme hızı yüksek olan girişimlere yatırım yapmaktadırlar. *Finansal yatırım fırsatlarının artmasıyla, yatırımlardan daha kısa sürelerde çıkabilecek olan melek yatırımcıların böylece daha fazla sayıda girişimciye finansal destek olması mümkün olabilecektir. *Son zamanlarda ülkelerde yaşanan finansal sıkıntı ve krizler sebebiyle melek yatırımcıların girişim

			finansmanındaki rolü artmıştır. *Melek yatırımcılar, girişimlerden zararla çıkma risklerini düşürmek adına farklı sektörlerdeki girişimlere yatırım yapmaktadırlar. *Melek yatırımcılar, çoğunlukla girişimde azınlık hissedarı olarak daha az paya sahip olmayı tercih ederler.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
9	ULAKBİM / 2015	Nanoteknoloji Yatırımları ve Yatırım Modelleri	Yavuz Türkan
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Sosyal Bilimler Enstitüsü Dergisi	Betimleyici Araştırma
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
		Yolun başındaki iş fikirlerine yatırım yaparak, firmaların büyümesi ya da gelişmesi için finansal destek sağlayan yatırımcılardır.	*Risk ve büyüme potansiyeli yüksek olan yeni kurulmuş şirketlere yatırım yapmaktadırlar. *Melek yatırımcıların yatırım kararlarını finansal faktörlerin yanında; sosyal, ekonomik ve kişisel faktörler de etkilemektedir. *Karar alırken içgörülerini de kullanmaktadırlar. *Finansal destek olmanın yanında; kendi tecrübeleri, birikimleri ve iş ağlarını ile yatırım yaptığı fikrin hayata geçmesinde önemli bir rol almaktadırlar.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
10	ULAKBİM / 2015	Girişimciler İçin Alternatif Finansman Kaynakları: Mevcut Durum ve Öneriler	Bünyamin Er, Yunus Emre Şahin, Mesut Mutlu
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Uluslararası Ekonomi Ve Yenilik Dergisi	Betimleyici Araştırma
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**

		Yeni kurulmuş girişim şirketlerine yatırım yapan, biçimsel olmayan kaynaklardandır.	*Melek yatırımcılar potansiyeli yüksek girişimcilere yatırım yapmaktadırlar. *Melek yatırımcılar erken evre girişimcilere yatırım yapmaktadırlar. *Ekonomik, sosyal ve kişisel bir çok sebep melek yatırımcıların yatırım kararlarını etkilemektedir. *Melek yatırımcılar yatırım yapacakları yeni girişimcilik fikrinin proaktif olmasını, risk durumunu ve hukuki dayanağını dikkate almaktadırlar. *Türkiye'de melek yatırım faaliyetlerinin sadece büyük şehirlerde olması mevcut durumun eksikliklerindendir. ------Yazarın Önerisi *Ar-ge çalışmalarıyla melek yatırımcı faaliyetleri ve yenilikçi girişim fikirleri artırılabilmektedir. Bu sebeple ar-ge çalışmaları artırılmalıdır. *Melek yatırımcılara ve girişimcilere ilişkin eğitim verilmeli ve danışmanlık hizmeti sunulmalı, ülke genelinde yarışmalar, teşvikler ve tanıtım etkinlikleri gibi destekleyici faaliyetler yapılmalıdır.

No	**Kaynak / Yılı**	**Makalenin Adı**	**Yazar/lar**
11	ULAKBİM / 2015	Girişimciler İçin Alternatif Bir Finansman Yöntemi: Kitlesel Fonlama (Crowdfunding)	Nuray Atsan, Eda Erdoğan Oruç
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Eskişehir Osmangazi Üniversitesi İktisadi Ve İdari Bilimler Dergisi	Literatür Taraması
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
		Özellikle yeni kurulmuş işletmeler ve genç girişimciler için can simidi olarak gösterilen yatırımcılardır.	*Özellikle yeni kurulmuş işletmelere yatırım yapmaktadırlar. *Melek yatırımcılar, yeni girişimcilere yatırım yapmanın yanı sıra mentorluk de yapmaktadırlar.

No	**Veri Tabanı / Yılı**	**Makalenin Adı**	**Yazar/lar**
12	YÖKTEZ / 2015	Türkiye'de Girişimcilik Üzerine Bir Analiz: Girişimciler ve Yatırımcılar Arasındaki Uyuşmazlıklar	Miray Kaymakçıoğlu
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Sabancı Üniversitesi / Sosyal Bilimler Enstitüsü / Uyuşmazlık Analizi Ve Çözümü Anabilim Dalı-Yüksek Lisans Tezi	Anket/Görüşme
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**

			*Melek yatırımcılar, hem fikirlerine ve projelerine değer verdikleri girişimcilere sermayelerini koymakta hem de mentorluk yapmaktadırlar. *Melek yatırımcılar, finansal güçleri sayesinde girişimcilere mentorluk yapıp süreçlerinde söz sahibi olurken risk alırlar ve girişimden kâr elde ederler. *Girişimcilerin finansmana erişimlerinde önemli bir yere sahiptirler.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
13	ULAKBİM / 2016	Yeni İşletmelerin Kurulması ve Büyümesi İçin Mevcut Girişimciden Yeni Girişimciye Destek Melek Yatırımcılık: İstanbul Ticaret Odası Meslek Komitesi Üyeleri Üzerinde Bir Araştırma	A Tuğba Karabulut
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		İstanbul Ticaret Üniversitesi Sosyal Bilimler Dergisi	Anket
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
		Büyüme potansiyeli yüksek olan yeni kurulmuş ya da kurulacak işletmelere finansman sağlamak isteyen yatırımcılardır.	*Melek yatırım ağına dahil kişilerin melek yatırımcılık tecrübelerini başka insanlarla paylaşmak istediklerini belirttikleri görülmüştür. *Melek yatırımcı genellikle kısa sürede kâr elde edebileceği, büyüme potansiyeli yüksek iş fikirlerine, genellikle işletmelerin büyüme ve kuruluş aşamalarında finansman sağlayarak ortak olan yatırımcıdır. *İşletme kâra geçtiğinde yatırımdan değer kazanan hisselerini satarak çıkar. Hisselerini başka bir yatırımcıya, girişimciye satabileceği gibi, borsada da satabilmektedir. *Yatırım yaptığı işletmede yönetim kurulu üyesi olmayı istemektedir. Böylece tecrübesi, iş ağı ve bilgi birikimiyle işletmeyi yönlendirerek işletmenin başarısına katkıda bulunmayı hedeflemektedir. *Melek yatırımcı için yatırım yapacağı işletmenin girişimcisinin başarılı olması ve yönetim ekibine sahip olması olumlu bir etki yaratmaktadır. *Melek yatırımcılar, yatırım yaptıkları işletmenin karını artırmasını, pazarda rekabet gücüne sahip olmasını ve lider olmasını istemektedir. *Yatırım yaptığı girişimden çıktıktan sonra yeni girişimlere de yatırım yapmayı hedeflemektedir.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
14	ULAKBİM / 2016	Girişimcilik, Yenilik ve İş Melekleri	Ahmet Zeki Demir
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Turkish Studies	Literatür Taraması

		Melek Yatırımcı Tanımı	Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü
		Coğrafi bölge veya sektör ayrımı gözetmeden yenilikçi firmalara yatırım yapan yatırımcılardır.	*Melek yatırımcılar, genellikle kuluçka ve başlangıç evresindeki yenilikçi şirketlere yatırım yaparlar. *Melek yatırımcılar farklı sektörlerde ve farklı coğrafi bölgelerde yatırım yapabilmektedirler. *Özellikle yenilikçi fikre/ürüne sahip girişimlere yatırım yaparak, tecrübelerini, uzmanlıklarını ve iş ağlarını aktarmaktadırlar. *Yatırımları sayesinde girişimcilik ve yenilik ekosisteminin gelişmesine ve güçlenmesine destek olmaktadırlar. ------Yazarın Önerisi *Kamu, melek yatırımcılara yönelik teşvikler hazırlamalıdır.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
15	ULAKBİM / 2016	Girişimciliğin Finansmanında Melek Sermaye ve Türkiye Uygulaması	Gözde Bingöl, Sibel Yılmaz Türkmen
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Marmara Üniversitesi Öneri Dergisi	Anket - H1. Girişimciliğin finansmanında melek sermayenin rolü cinsiyete göre farklılık gösterir. H2. Girişimciliğin finansmanında melek sermayenin rolü medeni duruma göre farklılık gösterir. H3. Girişimciliğin finansmanında melek sermayenin rolü eğitim düzeyine göre farklılık gösterir. H4. Girişimciliğin finansmanında melek sermayenin rolü yaş gruplarına göre farklılık gösterir. H5. Melek sermaye, girişimciliğin finansmanında pozitif yönde etkilidir.
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
		Özsermayeleriyle işletmelere yatırım yapan kişilerdir.	*Melek sermayenin girişimcilik finansmanında pozitif yönde etkili olduğu, tercih edilme ihtimali en yüksek olan finans yöntemi olarak görüldüğü belirtilmiştir. *Melek yatırımcılar, finansal destek sağlamanın yanında danışmanlık da yapmaktadırlar. *Melek yatırımcılar varlıklı bireylerdir. *Melek yatırımcılar, çoğunlukla başarılı girişimcilerdir. *Melek yatırımcılar, genellikle girişimcilik üzerine tecrübe sahibi oldukları için danışmanlık yapmakta ve iş ağlarını yatırım yaptıkları firmalarla paylaşarak katma değer sağlamaktadırlar. *Yüksek riskli ve büyümeye ilişkin potansiyeli olduğunu düşündükleri firmalara finansal destek sağlamaktadırlar. *Girişimciler melek yatırımcılardan tavsiye ve görüş almaktadırlar. *Melek yatırımcılar, ülkelerin ekonomik kalkınmalarında önemli bir yere sahiptir. *Melek yatırımcılar, girişimcilerin finansal desteğe ihtiyaç duydukları erken dönemlerde bulundukları destekle önemli bir destekte bulunmaktadırlar. *Melek yatırımcılar, henüz yolun başındaki iş fikirlerine ortaklık karşılığında sermaye desteğinde

			bulunmaktadırlar. *Melek yatırımcılar, ticari dergilere, ticari bankalara ve yatırım oturumlarına önem vermektedir. ------Yazarın Önerisi *Melek yatırım modelinin gelişmesi için melek ağlarının örgütlenmesi, potansiyel melek yatırımcıların ve girişimcilerin bilgilendirilmesi, melek yatırımcılara sunulan vergi avantajlarının duyurulması gerekmektedir.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
16	ULAKBİM / 2017	Türkiye'de ve Dünyada Melek Yatırımcılık	Gazi Kurnaz, Aykut Bedük
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Selçuk Üniversitesi Sosyal Bilimler Meslek Yüksekokulu Dergisi	Betimleyici Araştırma
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
		Henüz yolun başında, riski ve büyüme potansiyeli yüksek olan işletmelere finansal destek sağlamanın yanında tecrübelerini de aktaran yatırımcılardır.	*Melek yatırımcı sayısının artmasıyla girişimciler yenilikçi fikirlerini hayata geçirebileceklerdir. *Melek yatırımcılar, tecrübelerini, iş ağlarını, sermayelerini ve beklentilerini girişimlere aktarmaktadırlar. *Yatırım yaptıkları işletmenin hızla büyümesi için girişimcilere danışmanlık vermektedirler. ------Yazarın Önerisi *Yeni fikirlere sahip girişimcilerin gerek finansal gerekse tecrübe anlamında desteklenmeleri, yetiştirilmeleri için melek yatırımcıların bilinirliğinin artırılması gerekmektedir. *Melek yatırım ağlarına destek olunarak, girişimciler bilgilendirilmeli, cesaretlendirilmeli, melek yatırım modelleri tanıtılmalı ve potansiyel girişimciler ile melek yatırımcılar biraraya getirilmelidir. *Melek yatırımcılar için kamu/özel ortaklıklardan mali teşvikler gibi özel destekler sunulmalıdır.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
17	ULAKBİM / 2017	Türkiye'deki Akredite Melek Yatırımcı Ağlarının Gelişiminin ve Karakteristik Özelliklerinin Analizi	Sinem Ulutürk Cinbiş
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		İstanbul Ticaret Üniversitesi Girişimcilik Dergisi	Görüşme/Literatür Taraması
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**

		Melek yatırım modeli, girişimcilik kültürünün gelişmesine, genişlemesine, büyümesine ve yaygınlaştırılmasına katkıda bulunan en önemli finansman kaynakları arasında yer almaktadır.	*Melek yatırımcı, iş fikrini ticarileştiren ve pazarlama sürecinde destek olan bir aktördür. *Melek yatırımcılar, girişimcilere finansal destek sağlar; tecrübelerini aktarır ve iş fikrinin/ürünün müşteriyle buluşması noktasında iş ağını kullanır. *Melek yatırımcılar, girişimciye yol göstererek rehberlik yaparlar.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
18	YÖKTEZ / 2017	Faizsiz Ekonomi Üzerine Bir Deneme	İsmail Süleymanoğlu
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Siirt Üniversitesi / Sosyal Bilimler Enstitüsü / İktisat Anabilim Dalı / Bölgesel Kalkınma İktisadı Bilim Dalı-Yüksek Lisans Tezi	Betimleyici Araştırma
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
		Yüksek büyüme potansiyeline sahip olan girişimlerden azınlık hisse satın alan, 2-7 yıl arasında satın aldığı bu hisseleri satarak ayrılmayı hedefleyen yatırımcılardır.	*Melek yatırımcılar çoğunlukla bildikleri, tecrübe sahibi oldukları alanlarda yatırım yapmayı tercih etmektedirler. *Genellikle yenilikçi sektörlere yatırım yaparlar. *Yatırım yaptıkları sektörlerin başında teknoloji, e-ticaret, enerji, internet ve iletişim gelmektedir. *Çoğunlukla erken dönem projelerine yatırım yapmaktadırlar. *Kişisel ağları aracılığıyla girişimcilere ulaşırlar. ------Yazarın Önerisi *Melek yatırım modelinin geliştirilmesi için hukuki bir altyapı kurulması ve desteklerin artırılması gerektiği belirtilmiştir.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
19	YÖKTEZ / 2017	Satış Gerçekleştirmemiş Erken Aşama Yeni Girişimlerin Puan Kartı Metodu ile Değerlemesi	Olcay Alptuğ Akdağ
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Orta Doğu Teknik Üniversitesi / Sosyal Bilimler Enstitüsü-Yüksek Lisans Tezi	Anket
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
		Daha yüksek yatırım getirisi elde etmek için fırsat arayan profesyonel iş insanlarıdır.	*Melek yatırımcılar, yüksek riskli varlıklara yatırım yaptıkları için pazarın geri dönüşünden daha fazlasını beklemektedirler. Yatırım yaptıkları tutarın 10 katı dönüş almayı bekledikleri görülmüştür. *Melek yatırımcılar, 5 yıl içinde çıkış yapmayı düşünmektedirler. *Girişimcilerin nakit akışı ve iskonto tahminleri

			yatırımcıların tahminlerinden 2 kat daha fazladır. *Melek yatırımcılar için en önemli şeylerden biri ekiptir. Ekibe %40, piyasa koşullarına %30, ürüne %20, ekosisteme %10 önem vermektedirler. *Araştırma sonucuna göre ekibin %50'si teknik beceriden, %30'u sosyal beceriden ve %20'si de önceki başarılar ve referanslardan oluşmaktadır. *Araştırma sonucuna göre ürünün %70'i ilgi çekici olması, %30'u ise nihai tasarım ve üründen oluşmaktadır. *Yüksek risk almaktadırlar. *Türkiye'deki melek yatırımcıların bütçeleri azdır ve firmalardan çıkış fiyatı düşüktür. *Özellikle erken dönemdeki şirkete yatırım yapacak melek yatırımcılar, yüksek kalitedeki girişimin yüksek kaliteli bir girişimci tarafından yönetilmesini tercih etmektedirler. *Melek yatırımcılar, girişimcilere danışmanlık, mentorluk ve iş ağlarını sunarak, girişimcilerin ürünlerini pazarda daha kolay ve uygun fiyatla sunmalarına yardım etmektedirler. *Melek yatırımcılar, yatırım yapacakları ürünlerin farklı, sürdürülebilir ve uygulanabilir özelliklerde olup olmadığına bakmaktadır. *Melek yatırımcılar, fikir ya da projeden çok insanlara yatırım yapmaktadırlar. Bu sebeple, melek yatırımcılar ile girişimciler arasındaki sinerjinin iyi iş ilişkisinin ruhu olduğu söylenebilmektedir. *Melek yatırımcılar, yatırım yaparken risk aldıklarının farkındadırlar ve mümkün olduğunda bu riski azaltmayı tercih ederler. Eğer proje kurucu tarafından fonlanıyorsa, yatırımcılar bu yeni kurulan şirketin yatırım yapılabilir şirketler olduğunu düşünmektedirler. *Melek yatırımcılar, yarım fikirlerdense takım halindeki fikirleri tercih etmektedirler. Tercihlerini iş dışında ve iş ağları toplantıları sırasında yapabilmektedirler. * Fon arayışına giren girişimcilerin projelere odaklanmamaları sebebiyle bazı melek yatırımcılar, teşvik için bekleyen ekiplere yatırım yapmayı tercih etmemektedirler.Ekibin teşvik almadan devam etmelerini beklemektedirler.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
20	ULAKBİM / 2018	Yeni Nesil Finansman Yöntemi Olarak Kitle Fonlama: Türkiye Potansiyeli	Fatma İzmirli Ata
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Manisa Celal Bayar Üniversitesi Sosyal Bilimler Dergisi	Betimleyici Araştırma
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**

		Gelişme aşamasındaki işletmeye büyümesi için kendi kaynakları ile yatırım yapan yatırımcılardır.	*Melek yatırımcı, gelişmekte olan bir işletmenin büyümesi için yatırım yapmaktadır. *Girişimci şirkete tavsiyelerde bulunup, tecrübelerini aktararak katkıda bulunmaktadır. *Türkiye'de kitle fonlamasının melek yatırım ve girişim sermayesinde olduğu gibi artacağının düşünüldüğü belirtilmiştir.

No	Kaynak / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
21	ULAKBİM / 2018	Gelişmekte Olan Piyasalarda İnovasyon ve Girişimciliğin Finansmanı Sorunu ve Alternatif Çözüm Önerileri	Meltem Gürünlü
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		İşletme Araştırmaları Dergisi	Literatür Taraması
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
		Melek yatırım modeli, kurumsal olmayan, kendi finansal kaynaklarını kullanan girişim finansman modelidir.	*Melek yatırımcıların çoğu eski girişimcilerdir. *Çoğunlukla erken evredeki firmalara yatırım yaparlar. *Melek yatırımcılar tohum sermayesi sağlamaktadırlar.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
22	ULAKBİM / 2018	Girişimcilik Faaliyetlerinde Mentorluk Yönetiminin Yatırımın Gerçekleşmesi Üzerine Etkileri	Pınar Acar, Beyhan Özenli
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Uluslararası İktisadi Ve İdari İncelemeler Dergisi	Literatür Taraması/İçerik Analizi
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
		Yenilikçi iş fikirlerine destek veren yatırımcılardır.	*Melek yatırımcıların alt boyutlarında sosyal,örgütsel, kişisel gelişim ve tecrübenin yer aldığı gözlenmiştir. *Melek yatırımcılar yatırım yaparken güven duyma ihtiyacı hissetmektedirler. *Melek yatırımcıların ve mentorların desteği ile girişimin başarılı olma ihtimali artacaktır. ------Yazarın Önerisi *Yenilikçi girişimcilik fikirleri, melek yatırımcı ve mentor sayılarının artmasıyla ülke ekonomilerinde büyümeye katkı sağlayabilecektir.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
23	YÖKTEZ / 2018	Melek Yatırım Modelinin Türkiye'de Ortaya Çıkışı ve Gelişimi	Kadir Can Tunç
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**

		Bahçeşehir Üniversitesi / Sosyal Bilimler Enstitüsü / Genel İşletmecilik Anabilim Dalı-Yüksek Lisans Tezi	Literatür Taraması
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
		Yenilikçi, potansiyeli yüksek ve inovatif fikirlere sahip girişimcilere öz sermayeleri ile yatırım yapan, tecrübe ve bilgi birikimi ile de yönetimsel olarak destek olan yatırımcılardır.	*Melek yatırımcılar, başlangıç aşamasındaki şirketler ile gelişme ve büyüme potansiyeli olan şirketlere hem finansal destek olmakta hem de tecrübe ve bilgi birikimini aktararak yönetimsel olarak da destek olmaktadırlar. *Melek yatırımcılar, yaptıkları yatırım miktarıyla ilişkili olarak şirkette hisse sahibi olmaktadırlar. *Genellikle başlangıç ve erken evredeki girişim fikirlerine yatırım yapmaktadırlar. *Girişimcilere iş modeli ve yönetim gibi konularda kişisel bilgi ve tecrübelerini paylaşarak danışmanlık yapmaktadırlar. *Melek yatırımcılar, genellikle yerel girişimcilere destek olmaktadırlar. *Melek yatırımcılar, çoğunlukla yaşadıkları coğrafyadaki girişimcilerin fikirlerine (bölgesel) yatırım yapmayı tercih etmektedirler. *Melek yatırımcılar, yatırım yaparken sadece iş fikrine değil, girişimcinin liderlik ve kişilik gibi özelliklerine de dikkat etmektedirler. *Girişimci şirket kurulduktan sonra genellikle 2 ve 5 yıl arasında ulaşılan gelişmenin en yüksek olduğu noktada hissesini satar ve çıkış yapar. *Melek yatırımcılar, aynı iş fikrinde devamlı çalışmamaktadırlar. *Melek yatırımcılar, risk sermayesi yatırımı için de öncülük ve önemli bir referans teşkil etmektedir. *Melek yatrımcılar, öz kaynaklarının yıl özelinde maksimum %10'u ile farklı girişimcilik fikirlerine yatırım yapmaktadırlar. *Melek yatırımcılar, için iş fikrinin iyi olması, iş modelinin planlı olması ve doğru girişimci ile çalışılması önemlidir. *Yüksek risk ve getiri potansiyeli yüksek, heyecan verici olan girişimcilik fikirlerine yatırım yapmaktadırlar. *Melek yatırımcılar, piyasayı, teknolojiyi ve yenilikleri takip etmektedirler. *Melek yatırımcılar, genç ve kadın girişimcilere destek olmayı, danışmanlık vererek liderlik yapmayı, ülke ekonomisi için istihdam sağlamayı ve yüksek potansiyel gördükleri şirketlerin kurucu üyeleri arasında olmayı istemektedirler. *Melek yatırımcılar, genellikle yazılım, internet, biyoteknoloji, sağlık ve medikal hizmetleri sektörlerindeki girişim fikirlerine yatırım yapmaktadırlar. *Melek yatırımcılar, bir proje için; ABD'de 10.000-500.000-USD, AB'de 25.000-250.000-EUR yatırım yapmaktadırlar. Fakat genellikle melek yatırımcıların yatırım miktarı 100.000-USD'yi aşmamaktadır. *Girişimci ile melek yatırımcı arasında yatırım şartları esnektir. *Genellikle aynı girişimcinin başka bir fikrine yatırım yapmayı tercih etmemektedirler.

			*Bazı durumlarda melek yatırımcıların firmadansa kendi çıkarlarını gözlediği de görülmektedir. *Yatırım yapılan girişim şirketi başarılı olduğu bazı durumlarda melek yatırımcıların tüm hissedarlardan hisselerin kendilerine satılmasının talep edildiği de görülmektedir. ------Yazarın Önerisi *Melek yatırımcı sayısının artırılması için kamu, üniversite ve özel sektörden destek alınması gerekmektedir. Bu destekler; melek yatırım modelinin anlatılması, tanıtılması gibi konferanslar düzenlenmesi, büyük şehirler dışındaki illerde girişimcilere ve melek yatırımcılara teşvikler sunulması, melek yatırımcılara kamu fonları aracılığıyla yatırım ortaklığı imkanı sunulması, melek yatırım ağlarının ülkenin geneline yayılması adına teşvik ve hibeler sağlanması gibi tavsiyeler belirtilmiştir.

No	**Veri Tabanı / Yılı**	**Makalenin Adı**	**Yazar/lar**
24	YÖKTEZ / 2018	Girişim Sermayesi Sektöründeki Yatırım Tercihleri ve Kurumsal Yönetim Çerçevesinde Girişimlere Yapılan Müdahalelerin Analizi: Türkiye'deki Girişim Sermayesi Uygulamaları	Hakan Ertürk
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Ankara Üniversitesi / Sosyal Bilimler Enstitüsü / İşletme Anabilim Dalı-Doktora Tezi	Karşılaştırmalı Analiz
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
		Girişimlere sermaye desteği sağlayarak ortak olan, orta ve uzun vadede girişimin değerini artırmaya çalışan yatırımcılardır.	*Yenilikçi sektörleri desteklemektedirler. *Melek yatırımcılar, çekirdek, ilk evre veya gelişim evrelerinde olan girişimlere destek olmaktadır. *Yüksek risk ve getiri sağlayacak, hızlı büyüme potansiyeline sahip girişim fikirlerine destek olmaktadır. *Maddi bir dönüş beklemenin yanında, yatırım yaptığı şirkete katma değer katmak, eğlenebilmek ve işten tatmin olmak da önemlidir. *Gelirleri yüksek kişilerdir. *Piyasa dalgalanmalarına karşı dirençleri yüksektir. *Melek yatırımcılar, genellikle bilgisi olduğu sektörlere finansman sağladıkları için, girişimcilere deneyim ve bilgisini sunarak koçluk yapmaktadırlar. *Melek yatırımcılar, genellikle yakın çevrelerine yatırım yapmaktadırlar (yerel niteliktedirler). *Coğrafi olarak neredeyse her bölgede bulunmaktadırlar. *Melek yatırımcılar sayesinde girişimciler kurumsallaşabilmekte, işletmelerinin stratejileri belirlenebilmekte ve işletme faaliyetleri gözetlenip denetlenebilmektedir. *Yatırım öncesinde girişimcilere sıkı bir tarama

			yapmaktadırlar. *Çoğunlukla teknoloji odaklı girişimleri tercih etmektedirler. *Melek yatırımcıların çoğunlukla teknoloji (%40 oranında)ve e-ticaret sektöründe yatırım yaptıkları görülmüştür. *Melek yatırımlarının %75'inin 2.000.000-TL'den az olduğu görülmektedir. *Melek yatırımcıların yatırımlarını kontrol etmek amacıyla şirket içinde alınan kararlarda veto/imtiyazlı oy sahibi olmak istedikleri görülmektedir. *Melek yatırımcılar, çoğunlukla erken aşamadaki girişim fikirlerine yatırım yapmaktadırlar. *Melek yatırımcılar, yüksek büyüme potansiyeli olan girişimlere yatırım yapmaktadırlar. *Melek yatırımcılar, finansal destek sundukları girişimlerin faaliyetlerini izleme rolünü de üstlenmektedirler. *Melek yatırımcılar, girişimlerin gelişmeleri için katma değer sağlayacak faaliyetlerde de bulunmaktadırlar. *Yatırımdan çıkma konusunda sabırlıdırlar. *Güven duyduğu girişimciye yatırım yapmaktadırlar. *Melek yatırımcılar için getiri beklentisi önemlidir. ------Yazarın Önerisi *Melek yatırımcılara kamu tarafından vergi indirimi ve fon desteği sağlanmakta, lisans verilmektedir. Kamunun bu alandaki politikalarını artırarak melek yatırımcıları kurumsallaştırmasıyla yatırım miktarının artacağı belirtilmiştir.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
25	YÖKTEZ / 2018	Girişimcilik, Girişimcilerin Sermaye Kaynağı Olarak Türkiye'de Melek Yatırımcılık ve Melek Yatırım Alan Girişimcilerin Özellikleri Üzerine Bir Araştırma	Okan Kılıçgedik
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Beykent Üniversitesi / Sosyal Bilimler Enstitüsü / İşletme Yönetimi Anabilim Dalı / Finans Bilim Dalı-Yüksek Lisans Tezi	Anket
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**

		Girişimcinin sermaye ve tecrübe ihtiyacını karşılayan yatırımcılardır.	*Melek yatırımcılar, yolun başında olan, yüksek kar ve büyüme potansiyeline sahip girişimlere finansal kaynak sunup, tecrübelerini aktaran kişilerdir. *Kazanç elde edebileceği girişim fikirlerine yatırım yapmaktadırlar. *Henüz kurulmamış veya yeni kurulmuş yüksek riskli girişimlere destek olmaktadırlar. *Yatırım sonrasında şirketin durumunu ve gelişmesini izleyerek, gerekli görmeleri halinde tecrübelerini aktarmaktadırlar. *Tüm sermayesini değil, sermayesinin bir kısmıyla yatırım yapmalıdırlar. *Yatırım yapmanın yanında girişimciye mentorluk da yapmaktadırlar. *Hem maddi hem de manevi olarak tatmin olmak istemektedirler. *Yatırım yaptıkları firmalara artı değer katmak istemektedirler. *Melek yatırımcılar, girişimcileri destekleyerek ellerinde bulunan sermayelerini değerlendirme şansı bulmaktadırlar. *Finansal destek sunmanın yanında, iş yönetimi ve tecrübelerini de sunmaktadırlar. ------Yazarın Önerisi *Melek yatırım sisteminin bilinirliği artırılmalıdır.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
26	YÖKTEZ / 2019	Girişimcilik Ekosistemini Etkileyen Faktörler	Hakan Duman
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Iğdır Üniversitesi / Sosyal Bilimler Enstitüsü / İktisat Anabilim Dalı / İktisat Politikası Bilim Dalı-Yüksek Lisans Tezi	Literatür Taraması
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
		Finansal sermaye bileşenlerinden biridir.	*Melek yatırımcılar yeni ve yenilikçi fikirlere yatırım yapmaktadırlar. *Yaptıkları işlerden kazanç sağlayan girişimcilerin bazıları melek yatırımcı olmaktadır. *Yeni kurulan firmalara finansal destek sağlamanın yanında iş tecrübelerini aktararak danışmanlık yapmaktadırlar. *Melek yatırımcılar mentor olarak görülmektedir. ------Yazarın Önerisi *Melek yatırım kültürünün geliştirilmesi gerekmektedir.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar

27	WoS / 2010	Determinants of Long-Distance Investing By Business Angels in The UK	Richard Harrison, Colin Mason, Paul Robson
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Entrepreneurshıp And Regıonal Development	Anket - H1.Proje ne kadar teknoloji odaklı olursa, yerel yatırımcılara sahip olma olasılığı da o kadar fazladır. H2. Tohum, başlangıç ve erken aşama girişimlerine yapılan yatırımların, daha sonraki aşama yatırımlarında yerel yatırımcılardan yatırım alma olasılıkları daha yüksektir. H3.Uzun mesafeli yatırımların daha büyük yatırım olması daha muhtemeldir. H4.Diğer işletme melek yatırımcıları ile ortak yatırım içeren anlaşmaların yerel olması daha olasıdır. H5.Londra ve Güneydoğu bölgesinde yer alan fırsatlar, diğer bölgelerde kaydedilenlerden daha kısa mesafeli olacaktır. H6.Küçük ölçekli yatırım yapan yatırımcıların (tipik olarak 50.000 Sterlin'in altında) yerel yatırımcı olma olasılığı daha yüksektir. H7.Girişimcilik geçmişi olan yatırımcıların, uzun vadeli yatırımlar yapma olasılığı, girişimcilik geçmişi olmayanlardan daha fazla olacaktır. H8. Daha fazla aktif yatırımcının (daha büyük yatırım portföyüne sahip olanlar), daha az aktif yatırımcıdan daha uzun vadeli yatırım yapma olasılığı daha yüksektir. H9.Daha az şehirleşmiş alanlardaki yatırımcıların, uzun mesafeli yatırım yapma olasılıkları, daha şehirleşmiş alanlardaki yatırımcılara göre daha yüksek olacaktır. H10.Normalde yatırımcı firmalarla daha önce ilgilenmiş olan yatırımcıların yerel olma olasılıkları daha yüksektir. H11.Bir sendikanın parçası olarak yatırım yapan yatırımcıların yerel olarak yatırım yapma olasılıkları daha düşüktür. H12.Önde gelen bir yatırımcı tarafından yatırımlara giren yatırımcıların yerel olarak yatırım yapma olasılıkları daha düşüktür.
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**

			*Melek yatırımcılar genellikle yerel girişimcilere yatırım yapan yatırımcılardır. Yatırımın yakınlığı, melek yatırımcıların tercihlerinde önemli bir filtredir. *Bazı melek yatırımcılar, IT, eğitim gibi sektörlerden değil hizmet sektöründen (perakende, ulaşım) para kazanmaktadırlar ve onların yatırıma katkıları finansman sağlama, planlama ve operasyonlarla sınırlıdır. *Melek yatırımcılar tüm sanayi sektörlerinde ve iş geliştirme aşamalarında yatırım yapabilmektedirler. *Küçükten büyüğe bir çok şirkete yatırım yapabilmektedirler. *Daha büyük yatırımlar yapmak isteyen yatırımcı için yerel yatırım yapma olasılığı düşüktür. *Ankete katılan melek yatırımcıların %97'si erkek, %3'ü kadındır. *Melek yatırımcılar çoğunlukla teknolojiye dayalı girişim şirketlerine yatırım yapmayı tercih etmektedirler. *Ankete katılan melek yatırımcıların, yatırım büyüklüğü kategorilerinin her birinde yaklaşık 10 bin sterlin ile 250 bin sterlin arasında eşit oranlarda yatırım yapmaya hazır olduklarının belirtildiği gözlenmiştir. *Küçük yatırım yapmayı tercih eden yatırımcıların yerel yatırım yapma olasılıkları daha yüksektir. *Araştırmaya konu tüm bölgelerdeki melek yatırımcıların yerel yatırım yapmayı istedikleri, büyük yatırımların daha uzak mesafeli yatırımları tercih ettikleri gözlenmiştir. *Melek yatırımcıların yatırım yaptıkları şirketlerin konumları zaman içinde değişebilmektedir.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
28	WoS / 2010	Assessment of Government Funding of Business Angel Networks in Flanders	Veroniek Collewaert, Sophie Manigart, Rudy Aernoudt
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Regıonal Studıes	Görüşme
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
			*Araştırmaya katılan melek yatırımcıların, 28 firmadan 15'ine kurulduktan sonraki 2 yıl içinde yatırım yaptıkları görülmüştür. *Yatırım yaptıkları firmaların çoğunluğu 5 yaşın altıdadır. *Çalışan sayıları 10 veya daha az olan küçük firmalardır. *Doğal kaynak üretimi, bilgi ve iletişim teknolojisi, araştırma geliştirme ve yüksek teknoloji üretimi ile ilgili sektörlere yatırım yapmaktadırlar. *Bütün paralarıyla değil paralarının bir kısmıyla yatırım yapmaktadırlar.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
29	WoS / 2011	Business Angel Early Stage Decision Making	Andrew L. Maxwell, Scott A. Jeffrey, Moren Lévesque
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Journal Of Busıness Venturıng	Gözlem - H1. Melek yatırımcıları yatırım arayan iş fırsatlarını düzeltmek için bazı yönleri ortadan kaldırma yöntemini kullanır. H2. Yatırım arayan iş fırsatları kesildikten sonra (yani seçim aşamasından sonra), melek yatırımcılar farklı faktörleri göz önünde bulundurur ve farklı karar verme süreçlerini kullanır.
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
			*Melek yatırımcılar sevdikleri ve bilgi edinebilecekleri sektörlere yatırım yapmaktadırlar. *Melek yatırımcılar güven duyabilecekleri dürüst girişimcilere yatırım yapmaktadırlar.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
30	WoS / 2012	Angel Investor Characteristics That Determine Whether Perceived Passion Leads to Higher Evaluations of Funding Potential	Cheryl Mitteness, Richard Sudek, Melissa S. Cardon
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Journal Of Busıness Venturıng	Ampirik Araştırma-Yöntem Belirtilmemiş - H1. Yatırımcıların girişimcide algıladığı tutku, fonlama potansiyelinin değerlendirmesini artırır. H2. Yatırımcının sosyal algıdaki doğruluğu, algılanan tutku ile fonlama potansiyelinin değerlendirilmesi arasındaki ilişkiyi biçimlendirir, böylece bu ilişkiye göre, daha doğru sosyal algıya sahip melekler için daha az sosyal algılamaya sahip meleklere göre fonlama potansiyeli değerlendirmesini yapmak daha güçlü olur. H3. Yatırımcının bilişsel stili, algılanan tutku ile fonlama potansiyelinin değerlendirilmesi arasındaki ilişkiyi düzenler; böylece bu ilişkiye göre,fonlama potansiyeli değerlendirmesi yapmak, sezgisel melekler için (düşük bilişsel stil puanları), analitik meleklerden (yüksek bilişsel stil puanları) daha güçlü olacaktır. H4. Yatırımcının dışa dönüklüğü, algılanan tutku ile fonlama potansiyelinin değerlendirilmesi arasındaki ilişkiyi düzenler; böylece bu ilişkiye göre, fonlama potansiyeli değerlendirmesi yapmak, dışa dönüklükler için (yüksek dışa vurma puanları) içe dönüklere (düşük dışa vurma puanları) göre daha güçlü olur. H5. Yatırımcının açıklıklığı, algılanan tutku ile fonlama potansiyeli değerlendirmeleri arasındaki ilişkiyi yönetir, böylece bu ilişkiye göre, açıklığı yüksek olan meleklerin açıklığı düşük olan meleklere göre fonlama potansiyeli değerlendirmesi yapmaları daha güçlü olur. H6. Yatırımcıda düzenleyici odak, algılanan tutku ve

			fonlama potansiyeli ile ilgili değerlendirmeler arasındaki ilişkiyi düzenlemektedir. Terfi odaklı düzenleme odağına sahip melekler için, önleme odağının hakim olduğu düzenleme odağına sahip meleklere göre ilişki daha güçlü olacaktır. H7. Mentor'a motivasyon, algılanan tutku ile fonlama potansiyeli değerlendirmeleri arasındaki ilişkiyi düzenler; akıl hocası motivasyonu yüksek meleklerin fonlama potansiyeli değerlendirmesi akıl hocası motivasyonu düşük meleklerinkinden daha güçlü olacaktır. H8. Yaş, algılanan tutku ile fonlama potansiyelinin değerlendirilmesi arasındaki ilişkiyi yönetir, böylece bu ilişkide daha yaşlı melekler için fonlama potansiyelinin değerlendirilmesi, daha genç melekler göre daha güçlü olur.
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
			*Melek yatırımcılar farklı nedenlerle yatırım yapmak için motive olurlar. *Organizasyonların boyut, yaş, sektöre odaklanma veya daha fazla kadın melek yatırımcıya sahip olmaları gibi özellikleri melek yatırımcıların fonlama tarama sürecini etkileyebilir. *Melek yatırımcılar ve girişimciler arasındaki etkileşim yalnız objektif unsurlarla ilgili olmamakla birlikte iki tarafın özellikleri fonlama potansiyelini değerlendirmesinde rol alır. *Daha yaşlı, daha sezgisel, açık fikirli bir kişiliğe sahip, danışmanlık yapmak için motive halde olan melek yatırımcılarla girişimciler arasındaki ilişkinin güçlü olduğu belirtilmiştir. *Araştırmaya konu melek yatırımcıların %4,7'si kadındır, %68,8'i doktora veya yüksek lisans derecesi almıştır ve % 65,6 başlangıç tecrübesine sahiptir.

No	**Kaynak / Yılı**	**Makalenin Adı**	**Yazar/lar**
31	WoS / 2012	Angel Investors' and Entrepreneurs' Intentions to Exit Their Ventures: A Conflict Perspective	Veroniek Collewaert
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**

		Entrepreneurshıp Theory And Practıce	Anket - H1a. Melek yatırımcılar ve girişimciler arasındaki yüksek seviyede ilişki çatışması girişimcilerin girişimlerinden çıkma niyetlerini artıracaktır. H1b. Melek yatırımcıları ve girişimciler arasındaki yüksek düzeyli ilişki, melek yatırımcılarının portföy şirketlerinden çıkma niyetlerini artıracaktır. H2a. Melek yatırımcılar ve girişimciler arasındaki yüksek seviyede görev çatışması, girişimcilerin girişimlerinden çıkma niyetlerini artıracaktır. H2b. Melek yatırımcıları ve girişimciler arasındaki görev anlaşmaları, melek yatırımcılarının portföy şirketlerinden çıkma niyetini etkilemeyecektir. H3a. Melek yatırımcıları ve girişimciler arasındaki yüksek düzeyli hedef çatışmaları girişimcilerin girişimlerinden çıkma niyetlerini artıracaktır. H3b. Melek yatırımcıları ve girişimciler arasındaki yüksek seviyeli hedef çatışması, melek yatırımcılarının portföy şirketlerinden çıkma niyetini artıracaktır.
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
			*Melek yatırımcılar daha fazla hedeflerle karşılaştıkları zaman yatırımdan çıkmaya yönelmektedirler. *Melek yatırımcıların yatırımdan ayrılma nedenleri arasında portföy şirketleri, sektör ve ekonomi yer almaktadır. *Girişimcilerin performansları iyi olduğu zaman melek yatırımcılar yatırımdan çıkma konusunda çok niyetli olmamaktadırlar. *Melek yatırımcıların yatırımda kalma süreleri 4-7 yıl arasındadır.

No	**Veri Tabanı / Yılı**	**Makalenin Adı**	**Yazar/lar**
32	WoS / 2012	The Effects of New Ventures' Resource Strategies on Angels' Investing Outcomes: Big Gains and Big Losses in Angel Investments	Zhenyu Wu, Wenlong Yuan, Xueqi Wei
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**

		Entrepreneurshıp Research Journal	Anket - H1a. Erken aşamalarda yeni girişimlere yatırım yapmak ve yeni kaynaklar edinmeye stratejik odaklanmak melek yatırımcıların geri dönüşlerini artıracaktır. H1b. İlk aşamalarda yeni girişimlere yatırım yapmak ve mevcut kaynakları uygulamaya stratejik odaklanmak melek yatırımcıların geri dönüşünü azaltacaktır. H2a. Erken aşamalarda yeni girişimlere yatırım yapmak ve dış kaynakları edinmek üzerine stratejik bir odaklanma yapmak, melek yatırımcıların yatırım sonuçlarında performans sıkıntısını artıracaktır. H2b. Erken aşamalarda yeni girişimlere yatırım yapmak ve mevcut yetenekleri uygulamaya odaklanarak stratejik bir odaklanma yapmak, melek yatırımcıların yatırım sonuçlarında performans sıkıntısını azaltacaktır. H3. Yeni girişimlerin kaynak edinme stratejilerinin melek yatırımcıların yatırım sonuçları üzerindeki etkisi, erken aşamadaki yeni girişimlerdeki yatırımlar arasında, sonraki dönemdeki yeni girişimlerdekinden daha belirgin olacaktır. H4a. Büyük yatırımlara ve gecikmiş nakit akışına stratejik bir odaklanma ile yeni girişimlere yatırım yapmak melek yatırımcıların geri dönüşünü azaltacaktır. H4b. Küçük yatırımlara ve hızlı nakit akışına stratejik odaklanan yeni girişimlere yatırım yapmak melek yatırımcıların geri dönüşünü artıracaktır. H5a. Büyük yatırımlara ve gecikmiş nakit akışına stratejik bir odaklanma ile yeni girişimlere yatırım yapmak melek yatırımcıların performans ekstrüzyonunu artıracaktır. H5b. Küçük yatırımlara ve hızlı nakit akışına stratejik bir odaklanma ile yeni girişimlere yatırım yapmak melek yatırımcıların performans ekstrüzyonunu azaltacaktır
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
			*Gelişimin erken aşamalarında, daha çok kaynak edinme ve ödeme alma konularına odaklanan girişimciler, hem melek yatırımcılara düşük getiri sunmakta hem de melek yatırımcıların getirilerini sanayi ortalamasına çekmektedirler. *Tahmin stratejisi uygulayan melek yatırımcılar, pazardaki büyüme tahminine dayanarak büyük yatırımlar yapmaktadırlar. *Kontrol stratejisi uygulayan melek yatırımcılar, kaybı mümkün olduğunca düşük tutmak için küçük yatırım yapmaktadırlar. *Melek yatırımcılar büyük kazanç sağlamaktan ziyade kötü yatırımlardan kaçınmak için daha fazla endişe duymaktadırlar. *Melek yatırımcılar genellikle, girişimcilerin özellikleri, pazar ve ürün stratejileri gibi yeni girişimlerin çeşitli yönlerini değerlendirerek yatırım kararı almaktadırlar. Araştırma sonucunda bu değerlendirme kriterlerinin yatırımdan alıncak dönüş miktarını iyileştirmediği, sadece yatırıma ilişkin hata olasılığını azaltabileceği belirtilmiştir.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
33	WoS / 2012	Financial Signaling By Innovative Nascent Ventures: The Relevance of Patents and Prototypes	David B. Audretsch, Werner Bönte, Prashanth Mahagaonkar
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Research Polıcy	Anket - H1. Bir patent sahibi olan veya işletme için gerekli olan bir patent için başvuruda bulunan yenilikçi iniş girişimlerinde özsermaye temin etmesi daha olasıdır. H2. Prototip yeniliklere sahip yeni ortaya çıkan girişimlerin özsermaye edinme olasılığı daha yüksektir. H3. Prototip yeniliklerin yanı sıra patentler veya patent başvuruları ile yeni ortaya çıkan girişimler eşitlik elde etme olasılığı daha yüksektir.
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
			*Melek yatırımcılar yenilikçiliği etkileyebilecek piyasa özellikleri konusunda bilgi sahibi oldukları için, yenilikçi bir fikrin fizibilitesinin melek yatırımcılar tarafından iyi bir şekilde değerlendirilebileceği belirtilmiştir. *Melek yatırımcılar, girişimcilerin kaynak bulma aşamasında ilk başvuracakları kaynaklardandır. *Melek yatırımcılar genellikle yeni kurulan girişim şirketlerine yatırım yapmaktadırlar.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
34	WoS / 2012	Financing of Innovations: Problems and Opportunities in Latvia	Artis Zablockis
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		7th Annual International Scientific Conference on New Dimensions in the Development of Society	Karşılaştırmalı Araştırma
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
		Yeni kurulan firmaların iş ortaklarıdır.	*Yeni kurulan firmalara para yatırmakla kalmayıp bilgi ve tecrübelerinden faydalandırarak rehberlik de yapmaktadırlar. *Yeni girişimcileri, kendi ayakları üzerinde durana kadar ve kâr elde edene kadar desteklemektedirler. *Yerel melek yatırımcılar, başarılı oldukları işlerini yeni bir yatırımda kullanmak için satan iş insanlarıdır. *Melek yatırımcılar genellikle 25.000-250.000-EUR arasında yatırım yapmaktadırlar. *Melek yatırımcıların bilgi, tecrübe ve finansal durumlarını paylaşabilmeleri için melek yatırım ağları oluşturulmaktadır. *Melek yatırımcıların yatırımları ihtiyaç duyulan seviyede değildir.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
35	WoS / 2013	Research on Angel Investments: The Intersection of Equity Investments and Entrepreneurship	Ramona Zachary, Chandra S. Mishra
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Entrepreneurshıp Research Journal	Literatür Taraması
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
			*Melek yatırımcılar, yatırım yaptıktan sonra 3,5 yıl içinde yatırımlarının %2,6 oranında dönüş almaktadırlar. *Melek yatırımcılar, girişimcinin kişiliği, iş ahlakı ve geçmiş başarılarını bildikleri zaman, girişimcinin sektörün temel bilgileri ve mevcut durumu hakkındaki bilgileri konusunda daha rahat olacaklardır. Bu sayede girişimciye ve sektörün potansiyeline yatırım yapmayı seçecekleri belirtilmiştir.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
36	WoS / 2013	Show Me the Right Stuff: Signals for High-Tech Startups	Annamaria Conti, Marie C. Thursby, Frank Rothaermel
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Journal Of Economıcs & Management Strategy	Modelleme Yöntemi
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
			*Melek yatırımcılar için girişimcilerin bağlılığı önemlidir. *Melek yatırımcılar için patent paradan daha önemlidir. *Melek yatırımcılar yeni kurulmuş firmalara yatırım yapmaktadırlar.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
37	WoS / 2013	The Business Model in Entrepreneurial Marketing: A Communication Perspective on Business Angels' Opportunity Interpretation	Maria Wallnöfer, Fredrik Hacklin
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Industrıal Marketıng Management	Görüşme
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**

		Erken dönem yatırımcıları olarak bilinen melek yatırımcılar hayati öneme sahip bir hedef kitleyi temsil etmektedirler.	*Melek yatırımcılar, öğrenme sürecinden geçmek isteyen yetenekli, güvenilir ve açık girişimcileri desteklemektedirler. *Melek yatırımcılar,başlangıçta mükemmel, doğru ve eksiksiz iş modelleri beklememektedirler. İş modeli hesaplarının dinamik doğasının farkındadırlar. *Melek yatırımcıların, girişim fikrine karar vermeden önce o fikre ilgi duymaları ve yatırım fırsatının genel potansiyeli hakkında düşünmeleri gerekmektedir. *Melek yatırımcılar, yatırım fırsatının stratejik ve ekonomik potansiyelinin yanında, ilk etapta kurucu ekibin kaliteli olmasına özen göstermektedirler. *Melek yatırımcıyı etkileyebilecek iş modelinin içeriğinin yanında uzlaşmacı da olması gerektiği belirtilmiştir. *Melek yatırımcılar, yetkin, güvenilir ve açık ekiplere yatırım yapmaktadırlar.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
38	WoS / 2013	Financial Services Support for Entrepreneurial Projects: Key Issues in The Business Angels Investment Decision Process	Jaume Argerich, Esther Hormiga, Jaume Valls-Pasola
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Servıce Industrıes Journal	Anket - H1. Değerlendirme sürecini başlatan daha fazla melek yatırımcı olan projeler, bir yatırım anlaşması kapatma olasılığının daha yüksek olacağına inanıyor. H2. Melek yatırıcımların fırsat değerlendirmesi, projenin değerlendirme aşamasındaki başarısı ile doğrudan ve pozitif olarak ilişkilidir. H3. Melek yatırıcımlar tarafından yapılan girişimcilik ekibinin değeri ne kadar yüksek olursa, projenin değerlendirme aşamasındaki başarısı da o kadar yüksek olur. H4. Melek yatırıcımların sunumdaki değerlemeleri, projenin değerlendirme aşamasındaki başarısı ile doğrudan ve pozitif olarak ilişkilidir.
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
		Girişimcilere sağladıkları destekler sebebiyle çok önemli bir role sahip olan yatırımcılardır.	*Melek yatırımcıların değerlendirme aşaması en fazla değerin yaratılacağı ya da yok edileceği aşamadır. *Melek yatırımcılar, değerlendirme aşamasında sunum ve iş fırsatını değerlendirerek kararlarını vermektedirler. *Girişimciler sunumlarına iyi çalışmalı, iyi prova etmeli ve önem vermelidirler. Fakat tek kriterin sunum olmadığı da göz önünde bulundurulmalıdır. *Melek yatırımcılar yatırım kararı alırken sektör veya kalkınma aşaması hususlarından etkilenmemektedirler. Daha çok teknolojik açıdan karmaşık olan sektörlerdeki projeleri düşünmeye yatkındırlar.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar

39	WoS / 2014	Trust Between Entrepreneurs and Angel Investors: Exploring Positive and Negative Implications for Venture Performance Assessments	Yannick Bammens, Veroniek Collewaert
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Journal Of Management	Anket - H1. Girişimcilerin şirket içi güven algılarının, melek yatırımcıların girişim performansı ile ilgili değerlendirmeleri ile pozitif bir ilişkisi olacaktır. H2. Melek yatırımcılarının şirket içi güven algılarının, girişim performansı değerlendirmeleri ile pozitif bir ilişkisi olacaktır. H3a. Girişimcilerin kurum içi güven algıları, girişimciler ve melek yatırımcılar arasındaki iletişim kalitesi ile pozitif bir ilişki kuracaktır. H3b. İletişim kalitesi, girişimcilerin kurum içi güven algıları ile melek yatırımcıların girişim performansı değerlendirmeleri arasındaki ilişkiye aracılık eder. H4a. Melek yatırımcılarının şirket içi güven algıları, girişimciler ve melek yatırımcılar arasındaki iletişim kalitesi ile pozitif bir ilişki içinde olacaktır. H4b. İletişim kalitesi, melek yatırımcıların şirket içi güven algıları ve risk performansı hakkındaki değerlendirmeleri arasındaki ilişkiyi yönlendirir. H5. İletişim kalitesinin aracılık rolünü hesaba kattığımızda, girişimcilerin kurum içi güven algıları, melek yatırımcıların girişim performansı ile ilgili değerlendirmelerinde negatif bir ilişki kuracaktır. H6. İletişim kalitesinin aracılık rolünü hesaba kattığımızda, melek yatırımcıların şirket içi güven algılarının girişim performansı değerlendirmeleri ile pozitif bir ilişkisi olacaktır.
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
			*Melek yatırımcılar, güven duydukları projeleri daha olumlu değerlendirmektedirler. *Melek yatırımcılarla girişimciler arasındaki bilgi alışverişinin kalitesi de değerlendirmeyi etkileyen unsurlardan biridir.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
40	WoS / 2014	Expected Returns to Stock Investments by Angel Investors in Groups	Ramon P. DeGennaro, Gerald P. Dwyer
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		European Fınancıal Management	Anket
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**

		Borsada halka açık şirketlerden olmayan (işlem görmeyen) ve yatırımcının akrabası veya arkadaşı olmayan kişilerin sahip olduğu ve işlettiği özel bir işletmeye fon sağlayan kişidir.	*Melek yatırımcılar en fazla tohum aşamasındaki şirketlerle ve yeni kurulan şirketlere yatırım yapmaktadırlar. *Melek yatırımcıların, en azından geniş kapsamlı risk sermayesi yatırımları ve yeni sanayilerdeki getirilere benzer getiri elde ettikleri için risksiz oranın üzerinde yılda yaklaşık %70'lik bir getiri beklendiği belirtilmiştir. *Ankete katılan melek yatırımcıların,%70'i en az lisans mezunu olan yüksek eğitimli kişilerdir (40 kişi lisans, 67 kişi yüksek lisans, 10 kişi hukuk yüksek lisansı, 15 kişi doktora mezunu). *Melek yatırımcılar servetlerinin yaklaşık %10'uyla yatırım yapmaktadırlar. *Ankete katılan melek yatırımcılar yaklaşık 11,3 yıl'dır melek yatırımcı olduklarını belirtmişlerdir ve her biri ortalama 16,2 yatırım yapmıştır. Ortalama 7.1 yatırımdan çıkmışlardır. *Melek yatırımcılar, başlangıçtaki ve ilk aşamadaki şirketlere pazar portföyünün geri kalanına göre orantısız bir şekilde yatırım yapmaları muhtemel ise projeleri değerlendirmek için ekstra özen göstermektedirler.

No	**Kaynak / Yılı**	**Makalenin Adı**	**Yazar/lar**
41	WoS / 2014	Angel Investment and Collective Agricultural Marketing: The Case of the Minnesota Food Network	Amy Damon, Diego Nicola
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Amerıcan Journal Of Agrıcultural Economıcs	Örnek Olay İncelemesi
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
		Genellikle yeni kurulan girişim şirketlerine veya diğer girişimlere yatırım yapan zengin bireylerdir.	*Melek yatırımcılar yerel ağların ve bölgesel kalkınma ajanslarının büyümesinin sürdürülmesi için gereklidir. *Melek yatırımcılar, genellikle yeni kurulan girişim şirketlerine yatırım yapmaktadırlar. *Kendi özel sermayeleriyle yatırım yapmaktadırlar. *Melek yatırımcılara genellikle özsermaye payı veya yönetim rolü verilmektedir. *Melek yatırımcılar, sabırlı yatırımcılardır.

No	**Veri Tabanı / Yılı**	**Makalenin Adı**	**Yazar/lar**
42	WoS / 2014	Multi Criteria Decision Making for Assisting Business Angels in Investments	Reza Rostamzadeh, Kamariah Ismaıl, Edmundas Kazimieras Zavadskas
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Technologıcal And Economıc Development Of Economy	VIKOR Yöntemi
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**

		Erken aşama girişimler için çok önemli bir sermaye kaynağıdırlar.	*Melek yatırımcıların rolleri, hem resmi risk sermayesi yatırım seviyelerinin düşürülmesi hem de bireysel işlemlerin ortalama miktarının artırılması açısından önemlidir. *Melek yatırımcılar genellikle büyümenin erken bir aşamasındaki girişimlere (yeni kurulan ya da tohum aşamasındaki) yatırım yapar ve risk sermayesi sağlayıcılarından daha fazla iş rehberliği sağlamaktadırlar. *Melek yatırımcılar, bölgesel ekonomik gelişme için gerekli olan yüksek büyüme oranlı şirketlerin yaratılmasında kilit aktörlerdir. *Melek yatırımcıların yatırım girişimine katılımı tamamen kendi isteklerine bağlıdır. *Melek yatırımcılar belirli bir girişimciyi desteklemek ve kendi riskini azaltmak için, yatrıım sonrasında girişimci şirkete dahil olmaktadırlar. Bu durum melek yatırımcıyı motive etmektedir. *Melek yatırımcılar, yeni kurulan girişimcilere fon sağlamanın yanında danışmanlık yapmakta ve tam potansiyellerini gerçekleştirmelerine yardımcı olmak için iş ağlarına erişmelerini sağlamaktadırlar.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
43	WoS / 2014	Barriers to Resource Efficiency Innovations and Opportunities for Smart Regulations - the Case of Germany	Nino David Jordan, Thomas Lemken, Christa Liedtke
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Envıronmental Polıcy And Governance	Anket
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
		Özsermayelerinin bir kısmını doğrudan şirketlere yatıran sermayedarlardır.	*Melek yatırım ağlarının inovasyon laboratuarları ile entegrasyonu ve vergi indirimleri kaynakların verimli kullanımı konusunda ilerleme sağlamanın yanında, yatırım konusunda uzman melek yatırım ağlarının ortaya çıkmasına yardımcı olacağının düşünüldüğü belirtilmiştir. *Vergi indirimleri, melek yatırımcılar için yatırımları daha cazip hale getirebilmektedir. *Melek yatırımcılar, bankalara başvurmanın çok riskli olduğu, girişim sermayesi fonuna ihtiyacın da düşük olduğu durumlarda firmalara fon sağlamaktadırlar. *Melek yatırımcılar çoğu zaman yatırım yaptıkları firmaların iş deneyimlerini ve bağlantılarını kullanmalarına izin vermektedirler.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
44	WoS / 2014	Trustworthiness: A Critical Ingredient for Entrepreneurs Seeking Investors	Andrew L. Maxwell, Moren Lévesque

		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Entrepreneurshıp Theory And Practıce	Gözlem - H1.Melek yatırımcının yatırım teklifini alan bir girişimci, böyle bir teklif almayan bir girişimciden daha fazla sayıda güven artırıcı davranış sergilemiştir. H2.Melek yatırımcının yatırım teklifini alan bir girişimci, böyle bir teklif almayan bir girişimciden daha az sayıda kendine zarar verici davranış sergilemiştir. H3.Melek yatırımcının güvenini ihlal eden davranışlarda bulunduktan sonra yatırım teklifi alan girişimcilerin yüzdesi, güvenini ihlal eden davranış sergilemeyen ve böyle bir teklif alan girişimcilerin yüzdesinden daha küçük olacaktır. H4.Davranışları güveni zedeleyen veya ihlal eden girişimciler grubu için, melek yatırımcının yatırım teklifini alanların oranı, melek yatırımcının kontrol etmediği kişilere göre daha fazla kontrol sunmuş olanlar için daha büyük olacaktır.
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
		Kendi paralarını herhangi bir bağı olmayan firmalara yatıran yatırımcılardır.	*Melek yatırımcıların yatırım yapmadan önce ilişki riski seviyesini belirlemek için güvene dayalı davranışların olumlu ve olumsuz göstergelerini "sezgisel olarak denetlediği" belirtilmiştir. *Melek yatırımcılar için güven duygusunun yanında girişimcilerin kendileriyle benzerlikleri, sunum yapma kabiliyetleri de önemlidir.

No	**Veri Tabanı / Yılı**	**Makalenin Adı**	**Yazar/lar**
45	WoS / 2014	How Entrepreneurs Seduce Business Angels: An Impression Management Approach	Annaleena Parhankangas, Michael Ehrlich
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**

		Journal Of Busıness Venturıng	Modelleme Yöntemi - H1.Olumlu dil, melek yatırımcının fon yaratma sürecindeki ilerleme ile eğrisel bir ilişkiye sahiptir ve hem yüksek hem de düşük pozitif dil seviyelerinin, melek yatırımcının fon sağlama sürecindeki ilerleme ihtimalinin azalması ile ilişkili olduğu görülmektedir. H2.Girişimcilerin potansiyel yatırımcılara yazılı bilgi vermelerinde yenilikçiliğin teşvik edilmesi, melek yatırımcıları fon yaratma sürecindeki ilerlemeyle, yenilikçiliğin hem yüksek hem de düşük seviyesindeki ilerlemenin melek yatırım fon yaratma süreciyle düşük ilişkilidir. H3.Girişimcilerin potansiyel yatırımcılara yazılı bilgi açıklamasında görüş uygunluğunun ifade edilmesi yoluyla yapılan teşvik, melek yatırımcı fon yaratma sürecinde kaydedilen ilerlemeyle olumlu yönde ilişkilidir. H4.Örnekleme, melek yatırımcı fon yaratma sürecindeki ilerleme ile eğrisel bir ilişkiye sahiptir, hem yüksek hem de düşük örnekleme seviyeleri melek yatırımcı fon sağlama sürecinde daha düşük bir ilerleme olasılığı ile ilişkilidir. H5. Takviye, melek yatırımcı fonu yetiştirme sürecinde ilerleme ile eğrisel bir ilişkiye sahiptir; hem yüksek hem de düşük takviye seviyeleri, melek yatırımcı fonu kararında daha düşük bir ilerleme olasılığı ile ilişkilidir. H6.Sindirme, melek yatırımcı fon yaratma sürecinde kaydedilen ilerlemeyle olumsuz bir şekilde ilişkilidir. H7.Girişimcilerin rekabeti patlatması, melek yatırımcı fon yaratma sürecindeki ilerleme ile eğri bir ilişkiye sahiptir, hem iş hem de fon yaratma sürecindeki ilerleme oranının düşük olmasıyla ilişkili olarak hem yüksek hem de düşük kumlama seviyeleri ile ilişkilidir.
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
			*Melek yatırımcılar, pozitif bir dil kullanan, orta düzeyde inovatif, rekabetçi, uyumlu olan girişimlere yatırım yapmak istemektedirler. *Erken aşama ve tohum sonrası aşamadaki girişimlere yatırım yapmaktadırlar. *Melek yatırımcılar kendi özsermayelerini tek tek ya da kendi oluşturdukları ekiplere yatırım yapmaktadırlar. *Melek yatırım ağları 2-7 yıl gibi bir sürede yapılan yatırımlardan 10-30 kat kazanç elde etmeyi beklemektedirler. *Melek yatırım ağlarına üye olan melek yatırımcılar daha profesyonel ve deneyimlidir. *Melek yatırımcılar, iş ürün ve hizmetleri (% 32), medya ve eğlence (% 18), yazılım (% 9) ve tüketi ürünlerine (% 9) yatırım yapmaktadırlar.

No	**Veri Tabanı / Yılı**	**Makalenin Adı**	**Yazar/lar**
46	WoS / 2014	What Determines the Level of İnformal Venture Finance Investment? Market Clearing Forces and Gender Effects	Andrew Burke, Andre´ van Stel, Chantal Hartog, Abdel Ichou
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**

		Small Busıness Economıcs	Modelleme Yöntemi
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
			*Melek yatırımcıların yatırım hacimleri 3 yıl boyunca ortalama 80.000 dolar civarındadır. *Erkek melek yatırımcılarının yatırım hacimleri, kadın melek yatırımcılarının yatırım hacimlerinin ortalama dört katıdır. *Melek yatırımcıların çoğunluğu, kazanç beklentisi olarak yatırılan miktarı veya daha azını geri almayı beklemektedir.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
47	WoS / 2014	Venture Capital Investments for Life Sciences Start-ups in Switzerland	Pascal Gantenbein, Nils Herold
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Chımıa	Betimleyici Araştırma
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
			*Melek yatırımcılar yatırım yaptıkları şirketlerin toplam hacminin %5'lik kısmına ortak olmaktadırlar. *Melek yatırımcılar fon sağlamanın yanında genç girişimcilere tavsiyelerde bulunarak ve iş ağlarını kullandırarak destek olmaktadırlar. *İlk aşamalar genellikle en yüksek riski üstlenen melek yatırımcılar tarafından desteklenmektedir. *Melek yatırımcılar yeni kurulan firmaların ilk aşamalarında önemli bir rol oynamaktadırlar.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
48	WoS / 2014	Business Angels - A Subspecies of the Homo Oeconomicus Ludens	Laurenz Hüsler, Erich M. Platzer
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Chımıa	Örnek Olay İncelemesi
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**

		Yeni kurulan firmalara yatırım yapan bireylerdir.	*Melek yatırımcılar yeni kurulan şirketlerin erken aşamalarında yatırım yapmaktadırlar. *Genellikle, yatırım yaptıkları şirketlerin sektörüne ilişkin iyi bir bilgi birikimine sahiptirler. *Bu şirketlerle yönetim tecrübelerini ve iş ağlarını paylaşarak yardımcı olmaya çalışmaktadırlar. *Melek yatırımcılar, gelecek vadeden projelere yatırım yapmaktan memnuniyet duymaktadırlar. *Melek yatırımcılar, genellikle 4-5 yıldan fazla süreler için yatırım yapmaktadırlar. *Melek yatırımcılar, teknoloji ve yeniliğe önem vermektedirler. *Melek yatırımcılar, yatırım yaptıkları işten para kazanmak istemektedirler. *Melek yatırımcıların, yatırım yaptıkları şirketleri kendi uzmanlıkları, deneyimleri ve ağlarını kullanarak aktif bir şekilde desteklemek için kendilerine özgü bir motivasyonları vardır. *Melek yatırımcıların katılımı, yeni kurulan şirketlerin hayatta kalma şanslarını artırmanın yanında büyüme hızını da artırmaktadır.

No	**Veri Tabanı / Yılı**	**Makalenin Adı**	**Yazar/lar**
49	WoS / 2014	Taiwanese Business Angels' Investment in the Core Creative Industries	Ottavia
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		2nd World Conference On Busıness, Economıcs And Management	Görüşme - H1. Sanatçının tutkusu, melek yatırımcıların çıkarlarıyla olumlu yönde ilişkilidir. H2. Sanatçının güvenilirliği, melek yatırımcıların algılanan çıkarlarıyla olumlu yönde ilişkilidir. H3. Sanatçının yaratıcılığı, melek yatırımcıların algılanan çıkarlarıyla olumlu yönde ilişkilidir. H4. Sanatçının pazarlanabilirliği, melek yatırımcıların çıkarlarıyla olumlu yönde ilişkilidir.
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**

			*Melek yatırımcıların yatırım kararı almalarında girişimcinin tutkusu, güvenilirliği, yaratıcılığı ve ürünün/hizmetin pazarlanabilirliği kriterleri önemlidir. *Melek yatırımcıların bakış açısına göre, sanatçının tutkusu ne kadar yüksekse, proje / iş başarma olasılığı o kadar fazla olur, bu nedenle kendilerine daha fazla fayda gelir. *Melek yatırımcılara göre, sanatçının ortaya çıkardığı güvenirlik artar, proje/iş başarma olasılığı artar, bu nedenle kendilerine daha fazla fayda gelir. *Melek yatırımcıların bakış açısına göre, uzmanlık düzeyi proje veya finanse edilen projenin başarısı/başarısızlığı konusundaki genel muhakemeyi etkileyecektir, dolayısıyla kendi yararlarını da etkileyecektir. *Melek yatırımcıların bakış açısına göre, sanatçının pazarlanabilirliği ne kadar yüksek olursa, proje/işletmenin başarılı olması olasılığı o kadar artar, işletme kendilerine daha fazla fayda gelir. *Araştırmaya konu melek yatırımcıların %57,86'sı erkek, %42,14'ü kadındır (Taiwan).

No	**Veri Tabanı / Yılı**	**Makalenin Adı**	**Yazar/lar**
50	WoS / 2015	The Role Of Personality in Angel Investing	Charles Y. Murnieks, Richard Sudek, Robert Wiltbank
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Internatıonal Journal Of Entrepreneurshıp And Innovatıon	Anket - H1. Dışa dönük ve duygusal istikarı yüksek olan aynı zamanda açıklık ve anlaşılırlık özellikleri az olan bir girişimci kişiliğin girişimci yönetimi ekibini pozitif değerlendirilmesiyle alakalıdır. H2. Bir çok işletme kuran tecrübe girişimci yönetim ekibinin değerlendirilmesiyle pozitif ilişkilidir. H3. Melek yatırımcının yatırım tecrübesi,girişimci kişilik profiliyle girişimci yönetim ekibinin değerlendirilmesi ilişkisini negatif şekilde etkiler.
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**

			*Pasif yatırımcıların aksine melek yatırımcılar yeni kurulan şirketlerle olan ilişkilerinde daha aktiftirler. *Melek yatırımcılar yatırım yaptıkları girişim şirketine yardım etmekten keyif alırlar ve akftif olarak tavsiye verirler, önemli bağlantılar kurarak şirketlerin büyümelerine yardımcı olmaktadırlar. *Melek yatırımcılar önemlidir çünkü işletmeler için en erken dış sermaye girişini yaparlar, işletmelere koçluk yaparlar ve onlarla değerli bilgilerini paylaşırlar. *Melek yatırımcılar, yeni bir şirketteki yönetim ekibinin çok önemli olduğunu düşünmektedirler. *Melek yatırımcılar satmak için ürünleri olan ve iş planı olan girişimleri değerlendirmekte ve değerlendirdikleri girişimlerdeki yönetim ekiplerinin yeni bir fırsattan yararlanma çabalarıyla ilgilenmektedirler. *Melek yatırımcılar sürekli yeni keşifler yerine bağlılık ve odaklanmayı istemektedirler. *Melek yatırımcıların tecrübeleri arttıkça nitelilksiz yönetim ekiplerinin eksiklerini daha net fark ederler ve bu yüzden yeni yatırım yapacakları girişimlerde kurucuya karşı daha şüpheci davranmaya başlarlar. *Melek yatırımcılar girişimin yönetim ekibini değerlendirmeden önce girişimcinin kişiliğini göz önüne almaktadırlar. *Duygusal olarak stabil ve dışa dönük girişimciler melek yatırımcılar tarafından yararlı olarak değerlendirilmektedir.

No	**Veri Tabanı / Yılı**	**Makalenin Adı**	**Yazar/lar**
51	WoS / 2015	Heuristics, Learning and the Business Angel Investment Decision-Making Process	Richard T. Harrison, Colin Mason, Donald Smith
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Entrepreneurshıp And Regıonal Development	Örnek Olay İncelemesi
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**

			*Melek yatırımcılar, yatırıma karar verme sürecinde girişim şirketinin konumuna, talep edilen miktara, sektöre ilişkin bilgi birikimlerine ve ilgi durumlarına ve değer katabilecek durumda olup olmadıklarına bakmaktadırlar. Daha sonra, kişisel yatırım kriterleriyle eşleşen fırsatları hızlıca gözden geçirmektedirler. *Melek yatırımcılar aldıkları yatırım taleplerinin yalnızca %5'i ile anlaşarak, sadece yatırım sürecinde değil yatırıma karar alma sürecinde de tecrübe edinebildiklerini göstermişlerdir. *Araştırmada melek yatırımcılar süper, acemi ve yeni melek yatırımcılar olarak 3'e ayrılmıştır. Buna göre süper melekler karar almada en hızlı davranan ve yatırımcıya vurgu yapan kişilerdir. Acemi ve yeni melekler finansal konulara süper meleklerden daha fazla önem vermektedirler. Yeni melekler, yatırım başvuru tekliflerini okuduklarında diğer melek yatırımcılardan daha fazla zaman harcamaktadırlar. *Melek yatırımcılar, genellikle karar verme aşamasında tecrübelerinden yararlanmaktadırlar (acemi meleklerin yargılarına deneyimlerinden daha fazla başvurduklarının görüldüğü belirtilmiştir). *Melek yatırımcılar için başarısız olan yatırımlar da önemli bir öğrenme kaynağıdır. *Acemi ve yeni melekler için diğer melek yatırımcılarla yatırım yapmak önemli bir tecrübe edinme fırsatıdır.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
52	WoS / 2015	Social Trust And Angel Investors' Decisions: A Multilevel Analysis Across Nations	Zhujun Ding, Kevin Au, Flora Chiang
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Journal Of Busıness Venturıng	Anket - H1.Güven düzeyi yüksek olan ülkelerde, bireylerin melek yatırım yapma olasılıkları daha yüksektir. H2. Daha büyük güven çapına sahip ülkelerde, bireylerin melek yatırım yapma olasılıkları daha yüksektir. H3.Daha yüksek güven seviyesine sahip ülkelerde, girişimcilik becerisine sahip bireylerin melek yatırım yapma olasılıkları daha yüksektir. H4.Daha geniş güven çapına sahip ülkelerde, girişimcilik becerisine sahip bireylerin melek yatırım yapma olasılıkları daha yüksektir. H5.Güven düzeyi yüksek olan ülkelerde girişimcilik fırsatlarından haberdar olan kişilerin melek yatırım yapması daha az olasıdır. H6.Daha geniş güven çapına sahip ülkelerde, girişimcilik fırsatlarını kolayca algılayan kişilerin melek yatırım yapma olasılığı daha düşüktür.
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**

			*Melek yatırımcılar yatırım yapacakları girişim şirketlerinde güven ve empatiye önem vermektedirler. ------Yazarın Önerisi *Kanun koyucuların, yatırımcıların paralarını melek yatırımına yönlendirmeye teşvik etmeleri faydalı olacaktır. *Melek yatırımcı olmak için sadece resmi kurumların yasa gibi düzenlemeleriyle ya da resmi olmayan kurumların kültür gibi çeşitli faktörleriyle değil aynı zamanda sosyal güvenin olması halinde melek yatırımcı sayısının artacağı belirtilmiştir.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
53	WoS / 2015	Business Angel Investment Activity in the Financial Crisis: UK Evidence and Policy Implications	Colin M Mason, Richard T Harrison
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Envıronment And Plannıng C-Government And Polıcy	Anket
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
			*Yeni kurulan ve büyümeye çalışan şirketlere yatırım yapmaktadırlar. *Genellikle anonimliğini korumak isterler. *Melek yatırımcılar hem görünebilir hem de görünmeyen pazarlarda faaliyet göstermektedirler. *Araştırmaya katılan bütün melek yatırımcıların yarısının yatırım başına 100.000 Sterlin'den az yatırım yaptıkları görülmüştür. Kişi başı her bir melek yatırımcının 25.000 Sterlin'in altında olduğu belirtilmiştir. *Melek yatırımcılara talebin artması, melek yatırımcıların girişimcilerle pazarlık yapmada üstün bir kabiliyet kazandırmıştır. *Melek yatırımcılar gittikçe daha büyük yatırımlar yapmaktadırlar. *Melek piyasası, girişimcilik ekonomisinin başarısı için gittikçe daha fazla önem kazanmaktadır.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
54	WoS / 2015	Stabilizing Institutions for New Venture Investment Decisions	Michael Crum, Thomas E. Nelson
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**

		Journal Of Enterprısıng Communıtıes-People And Places Of Global Economy	Anket - H1. Parasal istikrarın yüksek olduğu ülkelerde girişimciler, parasal istikrarın düşük olduğu girişimcilerden daha uzun geri ödeme süresine sahip yeni girişimlere yatırım yapacaklardır. H2. Parasal istikrarın yüksek olduğu ülkelerde, melek yatırımcılar parasal istikrarın düşük olduğu ülkelerde melek yatırımcılarınkinden daha uzun geri ödeme sürelerine sahip yeni girişimlere yatırım yapacaklardır. H3. Parasal istikrarın yüksek olduğu ülkelerde, girişimciler parasal istikrarın düşük olduğu ülkelerde girişimcilere göre daha düşük beklenen getiri oranlarına sahip yeni girişimlere yatırım yapacaklar. H4. Parasal istikrarın yüksek olduğu ülkelerde, melek yatırımcıları parasal istikrarın düşük olduğu ülkelerde melek yatırımcılarının beklenenden daha düşük getiri oranlarına sahip yeni girişimlere yatırım yapacaklardır. H5. Mülkiyet haklarına sahip ülkelerde girişimciler, zayıf mülkiyet haklarına sahip ülkelerdeki girişimcilerden daha uzun geri ödeme süreleri olan yeni girişimlere yatırım yapacaklardır. H6. Mülkiyet haklarına sahip ülkelerde melek yatırımcılar, zayıf mülkiyet haklarına sahip ülkelerdeki melek yatırımcılardan daha uzun geri ödeme sürelerine sahip yeni girişimlere yatırım yapacaklardır. H7. Mülkiyet haklarının güçlü olduğu ülkelerde girişimciler, zayıf mülkiyet haklarına sahip ülkelerdeki girişimcilerden daha düşük beklenen finansal getirili yeni girişimlere yatırım yapacaklar. H8. Mülkiyet haklarının güçlü olduğu ülkelerde, melek yatırımcılar, zayıf mülkiyet haklarına sahip ülkelerdeki melek yatırımcılardan daha düşük beklenen finansal getirili yeni girişimlere yatırım yapacaklardır.
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
		Risk sermayesi sağlayan yatırımcılardır.	*Mülkiyet hakkının güçlü olması (hisse senedi alımı), melek yatırımcıların finansal getirileri düşük girişimler ile uzun geri ödeme sürelerine sahip yeni girişimlere yatırım yapmalarını teşvik eden bir etkendir. Bu durumun hem melek yatırımcılar hem de girişimciler için olumlu bir etkisi vardır. *Melek yatırımcılar yatırım yaptıklarında, girişimciler gibi yüksek risk almaktadırlar. *Melek yatırımcılar yatırımlarında riskleri arttıkça, yatırımdan alacakları getirinin de benzer şekilde yüksek olmasını talep etmektedirler. *Melek yatırımcılar yatırım kararları alırken parasal istikrarı göz önünde bulundurmaktadırlar. Parasal istikrarsızlık önemli bir boyutta ise yatırım yapmaktan muhtemelen vazgeçeceklerdir. ------Yazarın Önerisi *Hükümetler girişimciliğin başlatılmasını kolaylaştıracak bir ortamda bulunmak istiyorsa, mülkiyet haklarının korunmasını ve uygulanmasını bir öncelik haline getirmelidir. Gerçek, kişisel ve fikri mülkiyet haklarının kazanılması ve kullanılması, yeni girişimlerin yaratılmasında ve büyümesinde ve bunun sonucunda mülkiyetin devam etmesi güvencesinin girişimciliği teşvik edeceği belirtilmiştir.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
55	WoS / 2015	New Venture Legitimacy: The Conditions for Angel Investors	John R. Becker Blease, Jeffrey E. Sohl
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Small Busıness Economıcs	Örnek Olay İncelemesi - H1. Üst yönetim ekibinin kalitesi ile melek yatırımcıların bir organizasyonun meşruiyeti konusundaki değerlendirmesi arasında pozitif bir ilişki vardır. H2.Bir girişimin iş planının bütünlüğü ile melek yatırımcıların bir kuruluşun meşruiyetini değerlendirmesi arasında pozitif bir ilişki vardır. H3.Danışmanların varlığı ile melek yatırımcıların bir organizasyonun meşruiyetine ilişkin değerlendirmesi arasında pozitif bir ilişki vardır. H4.Bir girişim geliştirme aşaması ile melek yatırımcıların bir organizasyonun meşruiyetini değerlendirmesi arasında pozitif bir ilişki vardır. H5.Yönetici olmayan çalışanların varlığı ile melek yatırımcıların bir organizasyonun meşruiyetine ilişkin değerlendirmesi arasında pozitif bir ilişki vardır.
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
		Yeni ortaya çıkan girişimlere fon sağlamak için ortaya çıkan özel sermaye yatırımcılarıdırlar.	*Melek yatırımcıların kararlarını girişim şirketinin üst yönetim ekibinin kalitesi (sektör deneyimi ve yüksek eğitimli olmaları gibi özellikleri), danışmanların varlığı, gelir getiren ürünler/hizmetler sunması olumlu etkilemektedir. *Melek yatırımcılar için, hukuk danışmanlarının varlığı, girişime prestij katmaktadır. *Melek yatırımcıların, girişimin nihai başarısı için kendisinin kişisel olarak daha gerekli olduğunu düşündüğü girişimlere daha fazla ilgi göstermelerinin mümkün olabileceği belirtilmiştir.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
56	WoS / 2015	The Funding of New Technology Firms in A Pre-Commercial Industry - The Role of Smart Capital	Oyvind Bjorgum, Roger Sorheim
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Technology Analysıs & Strategıc Management	Örnek Olay İncelemesi
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**

			*Melek yatırımcıların yatırımlarının arkasında genellikle teknolojik motivasyonları bulunmadığından, teknoloji geliştirme tarafındaki katkıları yoktur. *Melek yatırımcılar yatırım yaptıkları şirketlerin gelişmesi ve kendilerine erişim sağlanabilmesi için önemli katkılar yapmışlardır. *Erken aşamalardaki girişim şirketlerine yatırım yapmaktadırlar.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
57	WoS / 2015	Business Angel Investments: Risks and Opportunities	Alina Dibrova
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		11th Internatıonal Strategıc Management Conference	Literatür Taraması - H1. Melek yatırımcılarının sendika anlayışı eksikliği, girişimcilerin yeni başlayanlar için gerekli finansal desteği almalarını engellememektedir. H2. Melek yatırımcılarının katılımı, yeni Avrupalı şirketler ve yeni kurulan şirketler için stratejik risklere sahiptir.
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
		Bazı iş fikirlerinin geliştirilmesi için tek ya da en iyi olasılıklardır.	*Yüksek riskli girişimlere yatırım yapmaktadırlar. *Bazı melek yatırımcılar şirketin gelişmesi için şirkete tecrübeleri, iş yönetimine ilişkin fikirleri gibi yollarla değer katsa da, bazı melek yatırımcılar iş fikrinin ciddi bir şekilde küçüldüğünü veya başarız olma riskiyle karşı kaşıya kaldığını fark ettikleri zaman şirketin gelişimini sınırlayabilmektedirler. *Melek yatırımcıların yatırım tutarlar ortalama 25.000-50.000-EURO arasındadır. *Melek yatırımlar ekonominin boyutuna çok bağımlı değildirler. *Melek yatırımcılar erken aşamadaki şirketlerle çalışmak istemektedirler. *Melek yatırımcılar yatırım yaptıkları şirketlere iş ağlarını kullandırmaktadır. *Melek yatırımcılar yüksek getiri beklentisi içindedirler. *Melek yatırımcıların yönetsel tecrübeleri, iş geliştirme konusundaki stratejileri girişimci şirketin gelişimi için önemlidir. *Melek yatırımcı sayesinde girişimci şirket yeni pazarlara ve potansiyel yatırımcılara ulaşabilmektedir.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
58	WoS / 2015	Busıness Angels - Possibility For European SMEs	Alina Dibrova
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Economıc Scıence For Rural Development: 1. Productıon And Cooperatıon In Agrıculture 2. Bıoeconomy 3. Fınance And Taxes	Modelleme Yöntemi

		Melek Yatırımcı Tanımı	Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü
		Alternatif finansman fırsatlarından biridir.	*Melek yatırımcılar, fon yatırımında bulunmanın yanında, iş ve yönetim tecrübelerini girişimci şirketlere aktararak değer katmaktadırlar. *Erken aşamadaki şirketlere yatırım yapmaktadırlar. *Melek yatırımcılar daha çok sağlık ve biyoteknoloji sektörlerine yatırım yapmayı seçmektedir.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
59	WoS / 2015	Early Stage Technology Investments of Pre-Seed Venture Capitalists	Gunter Festel, Pablo Breitenmoser, Martin Würmseher, Jan Kratzer
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Internatıonal Journal Of Entrepreneurıal Venturıng	Örnek Olay İncelemesi
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
		Kendi paralarıyla yatırım yapan yatırımcılardır.	*Melek yatırımcı tarafından yatırım yapılan şirket, potansiyel ortakların gözünde güvenilir bir şirkettir. *Melek yatırımcılar genellikle yatırımlarından çok az pay almaktadırlar. *Çıkışa kadar yatırımlarıyla ilgilenmekte ve yatırım yaptıkları firmalara ek yetkinlikler katmaktadırlar. *Tohum ve yeni kurulmuş firmalara odaklanmaktadırlar. *Yatırım tutarları 100.000-EUR civarındadır. *Kendi sermayeleriyle yatırım yaptıkları için yatırımdan çıkma konusunda çok esnektirler.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
60	WoS / 2015	The Returns of Business Angel Investments and Their Major Determinants	Vincenzo Capizzi
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Venture Capıtal	Literatür Taraması
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**

		Erken aşamadaki girişimlere öz sermayesiyle yatırım yapan özel azınlık yatırımcılarıdır.	*Melek yatırımcılar, genellikle erken aşamadaki girişimlere yatırım yapmaktadırlar. *Melek yatırımcıların amaçları, paylarını (hisselerini) satarken bir finansal kazanç sağlamak ve aynı zamanda kurumsal olmayan niteliklerine ilişkin manevi faydalar elde etmektir. *Melek yatırımcılar ortlama 5 yıl için yatırım yapmaktadırlar (İtalya). *Melek yatırımcılar yatırımlarının performansını artırmak için büyük hacimli yatırım fırsatlarına erişerek ve inceledikleri iş planlarının büyük bir kısmını reddederek seçici yatırım stratejileri geliştirmek, az sayıda büyük yatırım yerine, daha fazla yatırım yaparak uzmanlıklarını artırmak, fazla kendine güvenmekten kaçınmak (örneğin; diğer melek yatırımcılarla bilgi paylaşmak ve ortak yatırım yapmak daha iyi olabilir) ve uzun vadeli bir bakış açısıyla yatırım yapmak stratejilerini benimsemektedirler. ------Yazarın Önerisi *Melek yatırımcıların, melek yatırım ağlarının sunduğu özel eğitim kurslarına katılarak, kamunun hazırladığı mali destek programlarından yararlanarak iş planlarını daha iyi değerlendirebileceği, proje tarama sürecini daha kaliteli hale getirebileceği belirtilmiştir.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
61	WoS / 2016	Drawn to the Fire: The Role of Passion, Tenacity and Inspirational Leadership in Angel Investing	Charles Y. Murnieks, Melissa S. Cardon, Richard Sudek, T. Daniel White, Wade T. Brooks
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Journal Of Busıness Venturıng	Anket/Görüşme - H1.Yüksek mukavemet sergileyen girişimciler yatırımcılar tarafından daha olumlu değerlendirilecektir. H2.Daha fazla ilham verici liderlik gösteren girişimciler yatırımcılar tarafından daha olumlu değerlendirilecektir. H3.Daha fazla tutku sergileyen girişimciler yatırımcılar tarafından daha olumlu değerlendirilecektir. H4.Girişimcilerin tutkusu ve dayanıklılığı, hem tutkuyu hem de sağlamlığı gösteren girişimcilerin daha olumlu değerlendirileceği şekilde etkileşime girer. H5.Girişimcilerin tutkusu ve ilham verici liderliği, hem tutkuyu hem de ilham verici liderliği gösteren girişimcilerin daha olumlu değerlendirileceği şekilde etkileşime girer. H6.Girişimcilerin azim ve ilham verici liderliği, hem azim hem de ilham verici liderlik gösteren girişimcilerin daha olumlu değerlendirileceği şekilde etkileşime girer. H7.Meleklerin girişimcilik deneyimi, melek değerlendirmelerinde tutku, azim ve ilham verici liderlik arasındaki tüm iki yönlü etkileşimleri olumlu yönde etkilemektedir.

		Melek Yatırımcı Tanımı	Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü
		Genç girişimler için önemli bir fon kaynağını temsil etmektedirler.	*Melek yatırımcıların yatırım kararlarında girişimcinin karakteristik özelliklerinin yanında tutkunun önemli bir yere sahip olduğu görülmüştür. *Girişimcilik tecrübesine sahip melek yatırımcıların tutkulu ve azimli girişimcileri aradıkları görülmüştür. *Melek yatırımcılar ilham verici liderlik ve dayanıklılık gösteren girişimcileri de tercih etmektedirler. *Çalışmaya katılan melek yatırımcıların %95'i erkektir. *Çalışmaya katılan melek yatırımcıların yaş ortalaması 57'dir. *Çalışmaya katılan melek yatırımcıların yatırımcı olma deneyimleri ortalama 13 yıldır ve %48'i kendisi de birer girişimcidir.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
62	WoS / 2016	How Does Angel Investor-Entrepreneur Conflict Affect Venture Innovation? It Depends	Veroniek Collewaert, Harry J. Sapienza
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Entrepreneurshıp Theory And Practıce	Anket - H1. Yatırımcı-girişimci görev çatışması girişim inovasyonu ile olumsuz yönde ilişkilidir. H2. Melek yatırımcılar ve girişimciler arasındaki öncelik anlaşması ne kadar çok olursa, görev çatışması ile girişim inovasyonu arasındaki ilişki o kadar az olumsuzdur. H3. Melek yatırımcı-girişimci ekibindeki girişimcilik deneyimindeki eşitsizlik arttıkça, görev çatışması ve girişim inovasyonu arasındaki ilişki daha az olumsuzdur. H4. Melek yatırımcılar ve girişimciler arasındaki iletişim sıklığı arttıkça, görev çatışması ile girişim yeniliği arasındaki ilişki daha olumsuzdur.
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
			*Melek yatırımcılar için deneyimsiz ekip elemanlarından oluşan girişim şirketleri olumsuz bir özellik taşımaktadır. *Melek yatırımcılar ve girişimciler kişisel çatışmalar olmamasına rağmen öncelikler konusunda anlaşamayabilirler. *Melek yatırımcı ve girişimci ne kadar iletişim kurarsa, çatışmaları o kadar belirgin olacaktır ki, bu durumun yaratıcılıklarına ve yenilikçiliklerine zarar verme ihtimali olmaktadır. *Ne yapılacağı ve nasıl yapılacağı konusundaki anlaşmazlıklardan kaynaklanan gecikmelerin ve yanlış yönlendirmelerin, inovasyon sürecini, kaynakları, özgürlüğü ve düşüncenin koordinasyonunu gerektiren bir süreci bozacağı belirtilmiştir. Bu meyanda sağlıklı bir proje olabilmesi için melek yatırımcılar ile girişimciler arasında bu tarz gecikmeler ve yanlış yönlendirilmelerin olmaması gerekmektedir. *Girişimcilikte hem hız hem de koordinasyon önemlidir.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
63	WoS / 2016	Policies of Promoting Entrepreneurship and Angel Investment: Evidence from China	Changhong Li, Yulin Shi, Cong Wu, Zhenyu Wu, Li Zheng,
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Emergıng Markets Revıew	Ampirik Araştırma-Yöntem Belirtilmemiş - H1. Melek yatırımcılar, hükümetin yeni kurulan firmalar lehine politikaları olduğunda daha fazla yatırım yapar. H2. Ekonomik büyümenin yüksek olduğu illerde, yeni kurulan firmaların lehine olan devlet politikalarının Melek yatırımcı sayısına etkisi, ekonomik büyümesi düşük olan illerden daha fazladır.
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
			*Melek yatırımcıların kamunun destek politikaların uygulanmasından sonra daha fazla yatırım yapma eğiliminde olduğu belirtilmiştir. *Melek yatırımcılar daha çok yerel kurumlara yatırım yapmayı tercih etmektedirler. Böylece yatırım yaptıkları şirketin yönetim sürecine daha fazla katılım sağlamaktadırlar. *Melek yatırımcılar yeni kurulan ve ilk aşamadaki girişimci şirketlere yatırım yapmaktadırlar. *Melek yatırımcılar genellikle % 20 civarında getiri oranı beklenen bir projeyi kabul etmeye isteklidirler. *Melek yatırımcılar, girişimcilerin yetkinliğine, güvenilirliğine ve liderlik becerilerine bakarak yatırım projelerine karar vermektedirler.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
64	WoS / 2016	Patient Capital in Entrepreneurial Finance: A Reassessment of the Role of Business Angel Investors	Richard T. Harrison, Tiago Botelho, Colin M. Mason
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Socıo-Economıc Revıew	Keşfedici Araştırma
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**

		Gelişmekte olan girişim firmalarına kendi paralarıyla yatırım yapan zengin kişilerdir.	*Melek yatırımcılar sabırlı yatırımcılardır. *Melek yatırımcılar, genellikle başarılı olmuş eski girişimcilerdir. *Melek yatırımcılar, gelecekteki çıkış planları hakkında çok düşünmemekte ve çıkışın zamanlaması konusunda rahat davranmaktadırlar. *Melek yatırımcılar, yatırım yaptıkları şirketlerde en fazla 5 yıl kalmaktadırlar. *Pazarın özellikleri, sektörün özellikleri, rekabetin büyüklüğü, ürün farklılığı, getiri beklentisi oranları ve dış tehditler yatırım kararlarını etkileyen faktörlerdir. *Yatırım sonrası ilişkilere de önem vererek, yatırım yaptığı şirkette daha aktif bir şekilde dahil olmaya çalışmaktadırlar. *Deneyimlerini, yeteneklerini, iş ağlarını yatırım yaptıkları şirkete aktarmaktadırlar. *Finansal dönüş beklentilerinin yanında, yatırım yaparak manevi olarak tatmin edilme, yeni nesil girişimcileri destekleme ve kendi girişimci kariyerlerini geliştirmekten de motive olmaktadırlar. *Yeni veya erken aşamadaki firmalara yatırım yaparlar. *Genellikle 3-6 yıl içinde sermaye kazanımı elde etmektedirler. *Araştırmaya konu melek yatırımcıların yaş ortalaması 56'dır ve çoğunluğu eski birer girişimcidir. *Araştırmaya konu melek yatırımcılar ortalama 12 yıl yatırım geçmişine sahip ve her biri ortalama 10 yatırım yapmışlardır.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
65	WoS / 2016	How Much Should An Investor Trust the Startup Entrepreneur? A Network Model	Anna Klabunde
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Journal Of Economıc Interactıon And Coordınatıon	Örnek Olay İncelemesi
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**

			*Melek yatırımcılar için girişimciye güven önemlidir. *Güven ortamı oluşana kadar olabildiğince rasyonel davranmaya çalışırlar. *Sadece yatırım yapmakla kalmaz aynı zamanda genç girişimcilere kendi tecrübeleriyle yardım etmeyi istemektedirler. *Girişimcinin sermayesi ile özel servetinin toplamı hedeflediği tasarruf miktarını aştığı zaman melek piyasası segmentinden çıkar ve yerini rastgele yeni bir girişimci almaktadır. *Girişimcilerle uzun vadeli yatırım ilişkileri kurmaları halinde yatırımlarının dönüşleri daha olumlu olmaktadır. ------Yazarın Önerisi *Melek yatırımcıların girişimcilerle iş dışında görüşmeleri halinde ilişkileri daha iyileşecek ve böylece girişimciler daha yakından tanınacağı için girişimcinin cinsiyeti, eğitim geçmişi, hangi milliyetten olduğu gibi özellikleri önemsizlecektir.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
66	WoS / 2016	The Role of The Exit in The Initial Screening of İnvestment Opportunities: The Case of Business Angel Syndicate Gatekeepers	Colin Mason, Tiago Botelho
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Internatıonal Small Busıness Journal	Görüşme
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
		Aile ilişkisi olmayan şirketlere kendi paralarıyla yatırım yapan yüksek gelirli bireylerdir.	*Melek yatırımcıların kazanımlarını artırmak için kayıplarını en aza indirmeleri gerektiği belirtilmiştir. *Melek yatırımcıların çıkış stratejileri yoktur. Melek yatırımcıların yatırım yaparken en fazla dikkat ettikleri şeyler sırasıyla; finansal konular (%16), işletmenin özellikleri (%15), ürün (%14), pazar (%14), çalışanlar (%11), iş planı (%11)'dır. *Yatırımlardan çıkışların olmamasının gelecekteki melek yatırım faaliyeti üzerinde olumsuz etkiye sahip olacağı belirtilmiştir.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
67	WoS / 2016	The Non-Compensatory Relationship Between Risk and Return in Business Angel Investment Decision Making	Scott A. Jeffrey, Moren Lévesque, Andrew L. Maxwell
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**

		Venture Capıtal	Ampirik Araştırma-Yöntem Belirtilmemiş - H1. Bir yatırım fırsatının reddedilip reddedilmeyeceğine karar verirken, melek yatırımcılar riski değerlendirir ve telafi edici bir şekilde değil, ayrı olarak geri döner. Başka bir deyişle, bir özellikteki daha iyi değerler, diğer özellikteki belirli bir eşiği elde edemeyen değerleri telafi edemez. H2a. Bir yatırım fırsatı kabul edilemez (çok düşük) bir getiri seviyesine yaklaştığında, melek yatırımcının fırsatı reddetme olasılığı artar. H2b. Bir yatırım fırsatı kabul edilemez (çok yüksek) bir risk seviyesine yaklaştığında, melek yatırımcının fırsatı reddetme olasılığı artar.
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
		Kendi fonlarını kullanan yatırımcılardır.	*Melek yatırımcılar, çok fazla bilişsel çaba harcamamak adına, değerlendirmek zorunda kalacakları alternatif sayısını azaltarak fon arayışındaki girişimleri reddetmektedirler. *Potansiyel fonlama fırsatlarının değerlendirilmesi daha çok subjektiktir. Deneyimli melek yatırımcıların değerlendirmeleri daha obejktiftir. *Melek yatırımcılar fon alması mümkün olmayan girişimleri en kısa sürede reddetmektedirler. *Melek yatırımcılar, girişimcinin tutkusu, kendisiyle girişimcinin benzer noktaları, yönetim riski gibi konularda subjektif; teknoloji, operasyonel, piyasa ve finansal riskler, iş fırsatları gibi konularda daha objektif davranmaktadırlar. *Melek yatırımcılar için önemli olan sadece hızlı karar vermek değil, aynı zamanda doğru olan kararı vermektir.

No	**Veri Tabanı / Yılı**	**Makalenin Adı**	**Yazar/lar**
68	WoS / 2016	A Comparison of The Effect of Angels and Venture Capitalists on Innovation and Value Creation	Supradeep Dutta, Timothy B. Folta
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Journal Of Busıness Venturıng	Ampirik Araştırma-Yöntem Belirtilmemiş
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
		Eski birer girişimci olan varlıklı yatırımcılardır.	*Melek yatırımcılar erken aşamadaki firmalara yatırım yapmaktadırlar. *Melek yatırımcı grupları, firmaların daha sonraki aşamalarında daha yüksek tutarlarda yatırım yapmaktadırlar. *Melek yatırımcılar daha çok bilgisayar programlama ve yazılım, ilaç, elektrik ve elektronik ekipmanlar ve bilimsel araçlarla ilişkili sektörlere yatırım yapmaktadırlar.

No	**Veri Tabanı / Yılı**	**Makalenin Adı**	**Yazar/lar**

69	WoS / 2016	Financing Innovative Start-Ups in Portuguese Context: What is The Role of Business Angels Networks?	José Bilau, Soumodip Sarkar
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Journal Of The Knowledge Economy	Anket
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
		Yeni kurulmuş yenilikçi girişimlerin hayatta kalma ihtimalini artıran, hem finansman hem de yönetim deneyimi sağlayan kişilerdir.	*Melek yatırımcılar, yeni kurulmuş yenilikçi girişimlere yatırım yapmaktadırlar. *Genellikle deneyimli birer girişimci ya da iş insanıdırlar. *Melek yatırımcılar, coğrafi olarak yaygındırlar (tek bir bölgede yatırım yapmamaktadırlar). *Melek yatırımcılar, genellikle biyoteknoloji, sağlık, enerji/çevre ve mobil teknolojiler sektörlerine yatırım yapmayı tercih etmektedirler. *Araştırmaya katılan melek yatırımcıların %94'ü erkektir. *Araştırmaya katılan melek yatırımcıların çoğunluğu 40 yaşın üstündedir. *Araştırmaya katılan melek yatırımcıların %53,4'ü üniversite mezunudur. *Araştırmaya katılan melek yatırımcılar ortalama 3 ya da 4 yatırım yapmışlardır. *Araştırmaya katılan melek yatırımcılar çoğunlukla 50,000-250,000-EUR arasında yatırım yapmaktadırlar. *Melek yatırımcıların %75,6'sı, melek yatırımcı ağlarının düzenlediği ya da sponsor olduğu fuar ve atölye çalışmalarına katılmıştır. *41-60 yaş aralığındaki melek yatırımcıların melek yatırım ağlarına katılma oranları yüksektir. Araştırmaya katılan melek yatırımcıların en genç ve en yaşlı olan kesimlerin eğitim ya da kapasite geliştirimesi gibi konular için melek yatırım ağlarının çok az kullandıklarının gözlemlendiği belirtilmiştir.

No	**Veri Tabanı / Yılı**	**Makalenin Adı**	**Yazar/lar**
70	WoS / 2016	Business Angel Post-Investment Activities: A Multi-Level Review	Andreas Fili, Jaan Grunberg
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Journal Of Management & Governance	Literatür Taraması
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
			*Melek yatırımcıların yatırımları uzun yıllar sürmektedir. *Melek yatırımcılar, yatırım yaptıkları şirketlerde işe yardım etme, iş ağlarına erişim sağlama veya strateji hakkında geri bildirim verme gibi çeşitli faaliyetlerde bulunarak şirketin gelişmesine ve pazar riskini azaltmaya çalışmaktadırlar.

			*Melek yatırımcılar, yatırım sonrasında girişimcileri etkilemek için sınır çizme, yapılanma, liderlik, yapma ve izleme süreçlerini kullanmaktadırlar.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
71	WoS / 2016	The Transformation of the Business Angel Market: Empirical Evidence And Research Implications	Colin Mason, Tiago Botelho, Richard Harrison
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Venture Capıtal	Görüşme
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
		Kendi paralarıyla aile bağı olmayan işlere kendi başlarına ya da başkalarıyla beraber yatırım yapan geliri yüksek bireylerdir.	*Melek yatırımcılar, 100.000-2.000.000 Sterlinlik yatırımları kapsayan orta pazara hakimdirler. *Melek yatırımcılar, görünmez oldukları ve büyük ölçüde bireysel yatırım yaptıkları bir süreçten, yatırım yapmak için organize oldukları ve yönetilen gruplarda (melek yatırım ağları gibi) bir araya geldikleri bir sürece geçmektedirler. Bu değişimin hızı ülkeden ülkeye farklılık göstermektedir.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
72	WoS / 2016	Venture Capital and Business Angels: Turkish Case	Suat Teker, Dilek Teker
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		12th Internatıonal Strategıc Management Conference, Ismc 2016	Betimleyici Araştırma
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
		Son on yılda yeni kurulan firmalar için dış sermaye sağlayan, teknolojik gelişmelere ve ekonomik büyümeye katkıda bulunan vazgeçilmez oyuncular haline gelmişlerdir.	*Melek yatırımcılar, kendi paralarıyla yeni kurulan firmalara yatırım yapan kişilerdir. *Eski bir fenomendir, özel bireyler eskiden beri yüksek riskli projelere yatırım yapma eğiliminde olmuşlardır. *Melek yatırımcılar çoğunlukla kurucu ekibinde 5'ten az girişimci bulunan şirketlere yatırım yapmaktadırlar. *Melek yatırımcıların en fazla yatırım yaptıkları sektörler yazılım ve geliştirme (%54), e-ticaret (%23), veri madenciliği (%11), araştırma ve geliştirme (%4)'dir. *Yeri kurulan şirketler, aldıkları fonların yarısını personel giderleri için ayırırlar. Ekipman için %10'unu ve pazarlama ve satış faaliyetleri için %7'sini ayırmaktadırlar.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
73	WoS / 2016	Adaptive Conjoint Analysis for the Vitalisation of Angel Investments By Entrepreneurs	Jung Woo Suh, So Young Sohn
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**

		Technology Analysıs & Strategıc Management	Anket
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
		Sermayeleri, benzersiz yönetim tecrübeleri ve iş anlayışlarıyla yatırımların performansını artıran kişilerdir.	*Melek yatırımcıların çoğunun geçmişinde girişimcilik tecrübesi vardır. ------Yazarın Önerisi *Melek yatırımcıların risklerin düşürülmesi adına melek sigortasının gerekli olduğu belirtilmiştir. Melek sigortasının, yatırımcılar tarafından yapılan zararları telafi ederek melek yatırım riskini azaltması beklenmektedir.

No	**Veri Tabanı / Yılı**	**Makalenin Adı**	**Yazar/lar**
74	WoS / 2017	The Investment Paradox: Why Attractive New Ventures Exhibit Relatively Poor Investment Potential	Kevin C. Cox, Jason Lortie, Kimberly Gramm
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Venture Capıtal	Örnek Olay İncelemesi - H1. Yönetim kabiliyeti, toplam yatırım potansiyelinden daha yüksek ortalama olarak derecelendirilir H2. Piyasa fırsatı, genel yatırım potansiyelinden daha yüksek ortalama olarak derecelendirilir. H3. Yönetim kabiliyeti, genel yatırım potansiyeli ile olumlu yönde ilişkili olacaktir. H4. Pazar fırsatı genel yatırım potansiyeli ile olumlu yönde ilişkili olacaktır. H5. Melek yatırımcının sektördeki tecrübesi yeni girişimin pozitif olarak işletilmesi, yönetim kabiliyeti ile yatırım potansiyeli arasındaki ilişkiyi olumlu yönde etkiler. H6. Melek yatırımcının sektördeki tecrübesiyle yeni girişimin olumlu bir şekilde işletilmesi, pazar fırsatı ile yatırım potansiyeli arasındaki ilişkiyi olumlu yönde etkilier. H7. Girişimcinin eğitim geçmişi ile melek yatırımcının deneyiminin eşleştirilmesi, yönetim kabiliyeti ile yatırım potansiyeli arasındaki ilişkiyi olumlu yönde etkilemektedir. H8. Girişimci eğitim geçmişi ve melek yatırımcının deneyiminin eşleştirilmesi, pazar fırsatı ile yatırım potansiyeli arasındaki ilişkiyi olumlu yönde düzenlemektedir. H9. Yeni teknolojinin geliştirilmesi, yönetim kabiliyeti ile yatırım potansiyeli arasındaki ilişkiyi olumlu yönde kontrol eder. H10. Yeni teknolojinin geliştirilmesi, pazar fırsatı ile yatırım potansiyeli arasındaki ilişkiyi olumlu yönde kontrol eder.
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**

		Erken dönem girişimlere yatırım yapan yatırımcılardır.	*Girişimcinin eğitim geçmişinin melek yatırımcının deneyimiyle eşleştiği bir durumda girişimin yatırım potansiyeli etkilenmektedir. *Melek yatırımcının yatırım yapacağı sektörde tecrübeli olması girişim şirketinin başarılı olmasına katkı sağlamaktadır. *Fon arayan girişimcilerin, firmalarının melek yatırımcılar tarafından değerlendirilmek üzere gereken temel yatırım kriterlerini sergilemelerini sağlamaktan daha fazlasını yapmaları gerektiği belirtilmiştir. Girişimcilerin ayrıca, firmalarının yatırım potansiyelinin, özellikle de endüstri-melek uyumu, girişimci-melek uyumu ve yeni teknolojinin geliştirilmesini etkileyen diğer faktörleri göz önünde bulundurmaları gerektiği belirtilmiştir. *Melek yatırımcılar girişimcilik sürecinde önemli büyüme potansiyeli olan yeni firmalara ihtiyaç duyulan erken aşamada fon sağlayarak önemli bir rol oynamaktadırlar. *Melek yatırımcılar, kişisel finansman ve aile / arkadaşlar finansmanı ile daha geleneksel kurumsal yatırımcılar (örneğin, girişim sermayesi) ve ana finansal hizmetler sağlayıcıları (örneğin, bankalar) arasındaki girişim finansmanında önemli bir boşlugu doldurmaktadırlar. *Melek yatırımcılar yeni bir girişime yatırım yapmayı değerlendirirlerken çoğu zaman risk azaltacak stratejileri kullanmaktadırlar. *Melek yatırımcılar hızlı yatırım kararları alabilmektedirler.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
75	WoS / 2017	A Review and Road Map of Entrepreneurial Equity Financing Research: Venture Capital, Corporate Venture Capital, Angel Investment, Crowdfunding, and Accelerators	Will Drover, Lowell Busenitz, Sharon Matusik, David Townsend, Aaron Anglin, Gary Dushnitsky
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Journal Of Management	Literatür Taraması
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
		Kendi sermayelerini genç girişimlere yatıran kişilerdir.	*Melek yatırımcıların çoğunluğu kendi bölgelerinde yatırım yapmayı tercih etmektedirler. *Melek yatırımcılar genellikle kendileri de birer eski girişimcidir. Bu sebeple yatırım yaptıkları firmalara uzman oldukları alanlarda değer katmaya ve rehberlik etmeye çalışırlar. Bu tarz bireyler yatırımcı ile ilişkilerinde daha az resmi bir yol izlerler. *Melek yatırımcılar genç ve büyüme potansiyeli yüksek girişimcilere yatırım yapmaktadır.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
76	WoS / 2017	How Business Angel Groups Work: Rejection Criteria in Investment Evaluation	Annalisa Croce, Francesca Tenca, Elisa Ughetto
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Internatıonal Small Busıness Journal-Researchıng Entrepreneurshıp	Gözlem - H1a. Ön eleme aşamasında, melek yatırımcıların iş tekliflerini belirgin bir yenilikçilik olmadan reddetme olasılıkları daha yüksektir. H1b. Ön eleme aşamasında, melek yatırımcıların düşük büyüme potansiyeli gösteren iş tekliflerini reddetme olasılığı daha yüksektir. H2. Eleme aşamasında, melek yatırımcıların zayıf girişimciler / yönetim ekipleri tarafından verilen teklifleri reddetme olasılıkları daha yüksektir. H3. Ayrıntılı inceleme aşamasında, melek yatırımcıların mali teklifleri düşük firmalar tarafından verilen teklifleri reddetme olasılıkları daha yüksektir. H4. Bir risk sermayesi tarafından önerilen iş tekliflerinin ön eleme reddetme aşamasını geçme olasılığı daha yüksektir.
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
			*İşletme ve hukuk mezunu melek yatırımcılar, en çok enerji ve internet sektörlerine yatırım yapmaktadırlar. Bu durum, melek yatırımcıların, yatırım seçiminde bulunurken eğitim kazanımından ziyade endüstri deneyimine daha fazla güvendiklerini göstermektedir. *İnternet, Yazılım ve Bilgi ve İletişim Teknolojileri sektörleri çoğunlukla daha az teknik yeterliliğe sahip melek yatırımcılar tarafından desteklenmektedir. *Melek yatırımcılar bir anlaşmada durum tespitinin gerekip gerekmediğine karar vermektedirler. *Melek yatırımcılar, yatırım karar sürecinin ilk aşamasında "ölümcül bir kusur" nedeniyle bir iş fırsatını reddedebilmektedirler. *Melek yatırımcılar, seçim prosedürü gelişimine göre farklı değerlendirme ölçütlerine güvenmektedirler. *Risk sermaye şirketlerinin getirdiği iş teklifleri melek yatırımcıların dikkatini çekmektedir.Bu tekliflerin ön elemeden geçmesi daha muhtemeldir. *Ön eleme aşamasına kıyasla, eleme aşamasında teklifler girişimci ve yönetim ekibinin özellikleri ile iş yeniliği eksikliği nedenleriyle daha sık reddedilmiştir. *Düşük kârlılık seviyelerini gösteren iş tekliflerinin durum tespiti aşaması sonrası reddedilme olasılığı yüksektir. *Bağımsız olarak ne kadar ve hangi projelere yatırım yapıp yapmayacağına karar verirler.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
77	WoS / 2017	Ethics in Entrepreneurial Finance: Exploring Problems in Venture Partner Entry and Exit	Yves Fassin, Will Drover
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Journal Of Busıness Ethıcs	Örnek Olay İncelemesi
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
		Kurucu girişimcilerle benzersiz ve yüksek riskli ortaklıklar kuran kişilerdir.	*Melek yatırımcılar, yatırım yaptıkları şirketleri denetleme ve izlemenin yanında, strateji oluşturmada aktif bir rol oynar ve iş ağları aracılığıyla şirkete değer katarlar. *Melek yatırımcılar bir şirkete yatırım yaptığında, o şirkete, kurucularına/girişimcilerine, yönetim ekibine, personeline ve diğer paydaşlarına karşı yasal, sözleşmeye bağlı ve mütevelli görevlerin ötesinde ahlaki sorumluluklar üstlenmektedirler. *Melek yatırımcılar ile girişimciler iş konusunda fikir ayrılığına düştüklerinde, melek yatırımcılar girişimcinin teknolojik gelişme yerine satışlara odaklanmasını isterken; girişimci melek yatırımcıların sadece mali hedeflerine müdahale ettiğini ve maddi konular sebebiyle endişelendiğini düşünmektedir. *Melek yatırımcıların çoğu girişimde aktif olarak yer almayı tercih etmektedirler. Çok fazla ortağın aktif olması durumda, bilgilendirmelerin gayri resmi yollarda yapılması gibi bir çok hata ortaya çıkabilmektedir. *Melek yatırımcılar, genellikle girişimin tohum aşamasına yatırım yaparak en yüksek riski üstlenir ve çoğu zaman girişimcilere herhangi bir ücret almadan danışmanlık ve yardım için zaman harcamaktadırlar.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
78	WoS / 2017	The Internationalisation of Business Angel Investment Activity: A Review and Research Agenda	Richard T. Harrison
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Venture Capıtal	Doküman İncelemesi
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**

		Genellikle özkaynak yatırım sermayesi borsada kayıtlı olmayan, bağlantısı olmayan bireyler tarafından kurulan yeni ve büyüyen girişim şirketlerine yatırım yapan kişilerdir.	*Melek yatırımcıların, ekonomi politikalarını, vergi gereksinimlerini (veya teşvikleri) ve diğer ülke ve bölgelerin özelliklerini öğrenmeleri gerekmektedir. *Melek yatırımcılar, risk sermayesi ekosistemini daha büyük ve sistematik bir yaklaşıma çevirmede büyük rol oynamaktadırlar. *Melek yatırımı büyük ölçüde yerel bir faaliyetti; ancak son on yılda, melek yatırımcılar daha küresel düşünmeye ve hareket etmeye başladı. *Resmi kurumları zayıf olan bazı ülkelerde melek yatırımcıların yer alabileceği belirtilmiştir. Buradaki melek yatırımcıların genellikle ülke dışında bulunan yabancı yatırımcılar tarafından yönlendirildikleri belirtilmiştir.

No	**Veri Tabanı / Yılı**	**Makalenin Adı**	**Yazar/lar**
79	WoS / 2017	High Value-Added Business Angels at Post-Investment Stages: Key Predictors	Jon Hoyos Iruarrizaga, Ana Fernández Sainz, María Saiz Santos
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Internatıonal Small Busıness Journal-Researchıng Entrepreneurshıp	Anket - H1.Melek yatırımcılar yatırımdan önce proje toplama değerlendirme sürecine ne kadar önem verirlerse, daha sonra Yüksek Değer Katan Melek Yatırımcılar (HVBA) olarak hareket etmeleri de o kadar olasıdır. H2.Melek yatırımcılar aile/arkadaşlık bağlantılarına yatırım kriteri olarak ne kadar önemli verirlerse, Yüksek Değer Katan Melek Yatırımcılar (HVBA) olarak hareket etmeleri o kadar az olasıdır. H3. Melek yatırımcılar yatırım yaptıkları şirketlerde ne kadar aktif ise Yüksek Değer Katan Melek Yatırımcılar (HVBA) olma olasılığı da o kadar fazladır. H4a. Yeni kurulan firmaların oluşturmasıyla ile ilgili faaliyetlerde belirli bir geçmişe sahip olan melek yatırımcıların daha sonra HVBA'lar gibi davranması daha olasıdır. H4b. Şimdi veya kendi iş projelerinde girişimci olan ve bu nedenle ilk elden girişimcilik tecrübesi olan melek yatırımcıların daha sonra HVBA'lar gibi davranması daha olasıdır.
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**

		İlk aşama yatırımlarındaki aktörlerden biridir.	*Melek yatırımcılar, yatırım yaptıkları firmalara aktif bir şekilde dahil olduklarında şirketleri daha kolay kontrol edebilmektedirler. *Melek yatırımcılar yatırım yaptıkları firmaları yakından izlediklerinde, girişimcilerin melek yatırımcılar tarafından aktarılan katma değerden faydalanmalarını ve danışmanlık almalarına sebep olmaktadırlar. *Melek yatırımcıların, yatırım yaptıkları şirketlerle sık sık temas ediyor olmaları (yüz yüze ya da e-posta yoluyla), yüksek değer katan melek yatırımcı olma ihtimallerini artırmaktadır. *Melek yatırımcılar proje seçme konusunda birbirinden farklı teknikler kullanmaktadırlar. *Yatırım öncesi daha detaylı ve titiz tarama yapan melek yatırımcıların, yatırım sırasında girişim şirketine daha güçlü ve üretken bir katkı sağladıklarının görüldüğü belirtilmiştir.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
80	WoS / 2017	Motivational Cues and Angel Investing: Interactions Among Enthusiasm, Preparedness, and Commitment	Melissa S. Cardon, Cheryl Mitteness, Richard Sudek
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Entrepreneurshıp Theory And Practıce	Anket - H1.Büyük coşku daha yüksek değerlendirmeler ile ilişkilendirilecektir finansman potansiyeli. H2.Daha fazla hazırlık, daha yüksek fon potansiyeli değerlendirmeleriyle ilişkilendirilecektir. H3.Bir girişimcinin daha fazla bağlı olması, fonlama potansiyelinin daha yüksek değerlendirmeleriyle ve (a) girişimciye daha fazla miktarda kendi yatırımını yatırmış olan girişimci, (b) girişimi takip etmek için uzun zaman harcayan girişimci veya (c) girişimciyi fonlarını verimli bir şekilde kullanan girişimci ile ilişkilendirilecektir. H4.Coşku ile fonlama potansiyelinin değerlendirilmesi arasındaki ilişki, bağlılığın yüksek olduğu, (a) girişimciye daha fazla miktarda kendi yatırımını yatırmış olan girişimci, (b) girişimciyi, girişimi takip etmek için uzun zaman harcayan veya (c) Girişimcinin fonlarını verimli bir şekilde kullanmış olması halinde daha güçlü olacaktır. H5.Fonlama potansiyeli, yatırımcıların hazırlık durumu ve değerlendirmeleri arasındaki ilişki taahhüdün yüksek olduğu durumlarda (a) girişimciye daha fazla miktarda kendi yatırımını yatırmış olan girişimci, (b) girişimciyi, girişimi takip etmek için uzun zaman harcayan veya (c) Girişimcinin fonlarını verimli bir şekilde kullanmış olması halinde daha güçlü olacaktır.
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**

			*Melek yatırımcılar, girişimcilerin niteliklerini değerlendirirken girişimcilerin coşku, hazırlıklı olmak ve bağlılık gibi konulardaki durumlarına bakarak karar almaktadırlar. *Girişimcilerin kendi girişimlerine çok fazla kendi bütçelerinden para yatırdıklarında ve hazırlık yaptıklarında melek yatırımcıların o girişimciyi destekleme olasılığı artmaktadır. *Melek yatırımcılar, girişimlerini benimseyen, düşünen ve başarılı olmaya çalışan girişimcilere yatırım yapmayı tercih etmektedirler.

No	**Veri Tabanı / Yılı**	**Makalenin Adı**	**Yazar/lar**
81	WoS / 2017	Backing the Horse or the Jockey? Due Diligence, Agency Costs, Information and the Evaluation of Risk by Business Angel Investors	Richard T Harrison, Colin M Mason
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Internatıonal Revıew Of Entrepreneurshıp	Anket - H1.Melek yatırımcılar girişimciyi / ekibi bir yatırım fırsatındaki en büyük risk kaynağı olarak görür. H2. Melek yatırımcılar, kurum ve piyasa risk bilgilerini toplamak ve işlemek için diğerlerine göre daha çok kendilerine güveneceklerdir. H3. Melek yatırımcıların bilgi toplama faaliyetleri girişimciyle ilgili konulara odaklanacaktır.
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
			*Melek yatırımcılar, risklerini en aza indirmak adına yatırım yaptıkları şirketlere tecrübelerini ve bilgilerini aktarıp şirkete değer katmaya çalışmaktadırlar. *Araştırmaya katılan melek yatırımcıların %97,6'sı erkektir, çoğunluğu 45-54 yaş aralığındadır. *Araştırmaya katılan melek yatırımcıların %52'si üniversite mezunudur (yarısı bilim, mühendislik ya da matematik bölümlerinden mezundur), %24'ü yüksek lisans (MBA), %6'sı da doktoralıdır. *Melek yatırımcılar yaşadıkları yere yakın mesafede yer alan girişim şirketlerine yatırım yapmayı tercih etmektedirler. *Girişimcilerin karakterleri ile tecrübeleri melek yatırımcıların karar verme süreçlerini etkilemektedir.

No	**Veri Tabanı / Yılı**	**Makalenin Adı**	**Yazar/lar**
82	WoS / 2017	Why Business Angels Reject Investment Opportunities: Is it Personal?	Colin Mason, Tiago Botelho, Justyna Zygmunt
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Internatıonal Small Busıness Journal-Researchıng Entrepreneurshıp	Anket/Görüşme
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**

			*Melek yatırımcılar, girişimci/ekip sebebiyle girişim projesini reddetmektedirler. Girişimci/ekip açık, anlaşılır, güvenilir, dürüst, inanlılır değilse, bilgili görünmüyorlarsa, değerleme ve özkaynak konusunda gerçekçi yaklaşmıyorlarsa melek yatırımcılar tarafından reddedilmektedirler. *Melek yatırımcılar başkalarının deneyimlerinden faydalanmaktadırlar. Bu sebeple melek yatırım ağlara katılarak, devam eden iş için fikir alma, iş yapış şekillerinin, tecrübelerin, problem çözme yöntemlerinin, vs paylaşılmasıyla işe ilişkin daha yararlı olabilmektedirler.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
83	WoS / 2017	The Role of Government Co-Investment Funds in The Supply of Entrepreneurial Finance: An Assessment of The Early Operation of The UK Angel Co-Investment Fund	Robyn Owen, Colin Mason
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Envıronment And Plannıng C-Polıtıcs And Space	Anket
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
			*Melek yatırımcılar daha çok yazılım ve oyun (%31), temiz teknoloji (%15), medikal ve ilaç (%13), çevrimiçi hizmetler (%13), elektrik ürünleri (%8), yiyecek ve içecek (%8), finansal (%8) ve eğlence (%5) sektörlerine yatırım yapmaktadırlar. *Melek yatırımcılar, yatırım yaparak iş ağlarını ve deneyimlerini artırmakta ve kamunun sunduğu avantajları kullanarak işlem maliyetlerini azaltmaktadırlar. *Melek yatırımcılar, erken aşama firmalarına yatırım yapmaktadırlar. *Melek yatırım fonu, ortak yatırım fonlarından biridir.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
84	WoS / 2017	Angel Investing in An Austerity Economy - The Take-Up of Government Policies in Portugal	José Bilau, Colin Mason, Tiago Botelho, Soumodip Sarkar
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		European Plannıng Studıes	Anket
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**

			*Melek yatırımcıların %94,4'ü erkek, %5,6'sı kadındır. *Melek yatırımcıların yaş ortalaması 41-60 arasındadır (%62'si). *Melek yatırımcıların eğitim durumları yüksek seviyededir (%90'ı en az lisans mezunudur). *Melek yatırımcıların yönetim tecrübesi en az 10 yıldır ve %80'i eski birer girişimcidir. *Melek yatırımcıların %73'ü en az 1 yatırım yaptığını belirtmiştir. *Melek yatırımcılar hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomilerde girişimcilik faaliyetlerini teşvik etmede önemli bir rol oynamaktadırlar.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
85	WoS / 2017	Definition, Sampling And Results in Business Angels' Research: Toward A Consensus	Jaume Argerich, Claudio Cruz Cázares
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Management Decısıon	Doküman İncelemesi
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
		Borsa kaydında olmayan şirketlere yatırım yapan bireylerdir. Ayrıca eski bir fenomendirler.	*Melek yatırımcılar genellikle yüksek gelirli ve orta yaşlı erkeklerdir.Bu profil küresel olarak benzerdir. *Melek yatırımcılar seçimlerini genellikle açık yapmamaktadırlar.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
86	WoS / 2017	Entrepreneurial Finance: New Frontiers of Research And Practice Introduction	Cristiano Bellavitis, Igor Filatotchev, Dzidziso Samuel Kamuriwo, Tom Vanacker
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Venture Capıtal	Doküman İncelemesi
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
			*Yüksek büyüme hedefi olan seçkin girişim şirketleri melek yatırımcıları etkilemektedir.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
87	WoS / 2017	Alternative Sources of Financing Entrepreneurial Undertakings in Agriculture	Vladimir Njegomir, Rajko Tepavac, Nenad Ivanišević
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Ekonomıka Poljoprıvreda-Economıcs Of Agrıculture	Karşılaştırmalı Araştırma
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**

		Yeni kurulmuş ve kurulma aşamasında olan girişim şirketlerine yatırım yapan zengin bireylerdir.	*Çiftçilik, endüstriyel tarım ve diğer erken aşamalardaki endüstrilerde en muhtemel finansman kaynağının melek yatırımcılar olacağı belirtilmiştir. *Melek yatırımcılar, bireysel ya da bir ağ aracılığıyla kendi sermayelerini, bilgilerini ve iş ağlarını büyüme potansiyeli olan iş fikirlerinin gelişmesi için kullanan varlıklı bireylerdir. *Melek yatırımcılar sermayeleri dışında tecrübelerini, yeteneklerini ve iş ağlarını girişimcilere sağlamaktadırlar. *Melek yatırımcılar yatırıma karar vermeden önce nadiren şirketle iletişime geçmektedirler. *Melek yatırımcılar yatırım yaptıkları sektörlerde çoğu zaman deneyim sahibidirler.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
88	WoS / 2018	Angel Network Affiliation And Business Angels' Investment Practices	Stefano Bonini, Vincenzo Capizzi, Mario Valletta, Paola Zocchi
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Journal Of Corporate Fınance	Anket - H1a.Melek yatırım ağları üyeliği, melek yatırımcının her bir anlaşma için yatırılan kişisel servetinin payı üzerinde olumlu bir etkiye sahiptir. H1b.Melek yatırım ağları üyeliğinin, belirli bir hedef şirkette edinilen iş meleklerinin özkaynak paylarının büyüklüğü üzerinde olumsuz bir etkisi vardır. H2.Hem melek yatırım ağları tarafından yatırılan tutar hem de melek yatırımcı destekli şirketlerdeki hisse senetlerinin büyüklüğü verilen anlaşmadaki ortak yatırımcıların sayısından olumsuz etkilenir. H3.Belirli bir anlaşmada pasif bir rol oynama niyetinin, melek yatımcıların yatırım kararları üzerinde hem yatırılan tutar hem de hisse senetlerinin büyüklüğü açısından olumsuz bir etkisi vardır. Bu etki, melek yatırım ağları üyesi olmayan üyeler için daha güçlüdür. H4.Melek yatırımcıların çok aktif olmaması (soft monitoring), yatırım kararları üzerinde hem yatırılan tutar hem de özsermaye hisselerinin büyüklüğü bakımından olumlu bir etkiye sahiptir. Bu etki melek yatırım ağları üyesi olmayanlar için daha güçlüdür.
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**

		Sermaye piyasası endüstrisinin ana kesimidirler.	*Melek yatırımcıların en fazla 2012,2011 ve 2009 yıllarında yatırım yaptığı tespit edilmiştir. *Melek yatırımcıların en fazla mobil ve internet bazlı aplikasyonlara (ICT), bioteknoloji ve temiz teknoloji odaklı sektörlere yatırım yapmaktadırlar. *Melek yatırımcılar yatırım yaptıkları firmalarda çoğunlukla 2-5 yıl arasında kalmaktadır. *Melek yatırımcıların yaş ortalaması 45, yıllık yatırım tutarları ortalama 1.250.000-EUR'dur. *Melek yatırımcıların yatırım tecrübeleri ortalama 7 yıldır. *Melek yatırımcılar tarafından desteklenen girişim firmaları çok küçük ve genç firmalardır. *Melek yatırımcılar için melek ağına dahil olmak, yeni kurulan firmalara yatırım yapacağı miktarı artıran ve riski azaltan bir durumdur.Böylece melek yatırımcılar yatırımlarını daha iyi bir şekilde izleme becerileri edinmektedirler. *Melek yatırım ağları üyeleri melek yatırım ağı üyesi olmayan melek yatırımcılardan 2 kat daha fazla kazanmaktadırlar. *Melek yatırım ağlarına dahil olmanın yatırım uygulamaları üzerinde önemli bir etkiye sahip olduğu ve melek yatırımcıların servetlerini daha fazla yatırma eğilimini artırdığı belirtilmiştir.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
89	WoS / 2018	Passion for Entrepreneurship or Passion for the Product? A Conjoint Analysis of Angel and VC Decision-Making	Benjamin J. Warnick, Charles Y. Murniek, Jeffery S. McMullen, Wade T. Brooks
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**

		Journal Of Busıness Venturıng	Anket - H1.Yatırımcıların yatırım yapma olasılıkları, girişimcinin girişimci tutkusuyla ilgili algıları ile pozitif yönde ilişkilidir. H2.Yatırımcıların yatırım yapma olasılıkları, girişimcinin ürün tutkusuyla ilgili algıları ile pozitif yönde ilişkilidir. H3.Girişimcinin algılanan ürün tutkusu ile yatırım olasılığı arasındaki pozitif ilişki, yatırımcılar girişimci tutkusunu düşük seviyeye göre daha yüksek olarak algıladıklarında daha güçlü olacaktır. H4.Yatırımcıların yatırım yapma olasılıkları, girişimcinin geribildirime açıklığı konusundaki algıları ile olumlu yönde ilişkilidir. H5a. Algılanan girişimci tutkusu ile yatırım olasılığı arasındaki pozitif ilişki, yatırımcılar, girişimcinin geri beslemeye açık olduğunu, alçaktan ziyade yüksek olduğu kadar algıladığında daha da güçlü olacaktır. H5b. Algılanan ürün tutkusu ve yatırım olasılığı arasındaki pozitif ilişki, yatırımcılar, girişimcinin geri bildirime açık olduğunu, alçaktan ziyade yüksek olduğunu algıladıklarında daha güçlü olacaktır. H6. Algılanan ürün tutkusu ile yatırım olasılığını öngörmede geri bildirime açıklık arasındaki algılanan pozitif etkileşim, daha fazla yatırım tecrübesi olan yatırımcılar için daha güçlü olacaktır.
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
		Melek yatırımcıların yatırım kararlarında tutku önemlidir.	*Deneye katılan melek yatırımcı ve girişim sermayedarlarının yaş ortalaması 52, %79'u lisans mezunu, yatırıma ilişkin tecrübeleri 14,52 yıldır. * *Deneye katılan melek yatırımcı ve girişim sermayedarları ortalama 4.28 yatırım yapmışlardır ve %89'u erkektir. *Yatırım tecrübesi fazla olan melek yatırımcılar,girişimci tutkusuna ve geri bildirime açık olunmasına önem vermektedirler. *Melek yatırımcıların yatırım kararlarında tutku önemlidir.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
90	WoS / 2018	Gender Stereotypes in the Angel Investment Process	Linda F. Edelman, Roisín Donnelly, Tatiana Manolova, Candida G. Brush
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Internatıonal Journal Of Gender And Entrepreneurshıp	Demografik Sınıflandırma - H1. Kadın girişimciler, melek yatırımcılardan, erkek girişimcilere kıyasla olumlu yorumlardan ziyade olumsuz yorum almaktadır. H2. Kadın girişimciler, melek yatırımcılardan, erkek girişimcilere kıyasla bireysel özelliklerine ilişkin olumlu yorumlardan ziyade daha olumsuz yorumlar almaktadır. H3. Melek yatırımcılar, yeni girişim kalitesi sinyallerini, kadın girişimciler için erkek girişimcilerden daha az olumlu olarak yorumlar.
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
			*Melek yatırımcıların, kadınların önderlik ettiği girişimcilik faaliyetlerini daha az meşru gördükleri

			tespit edilmiştir. *Melek yatırımcıların kadın girişimcilere önyargılı oldukları ve kadın girişimciler tarafından sunulan girişimcilik projelerini değerlendirirken cinsiyetlerine göre değerlendirdikleri gözlenmiştir. *Melek yatırımcılar çoğunlukla 3 yıldan az ve 10 kişiden az çalışana sahip yeni ve küçük girişim firmalarına yatırım yapmaktadırlar. *Melek yatırımcılar daha çok teknoloji ve biyoteknoloji, tıbbi cihazlar ve ekipman ve sağlık hizmetleri de dahil olmak üzere yaşam bilimleri sektöründe faaliyet gösteren firmalara yatırım yapmaktadırlar. *Melek yatırımcıların karar alma süreçlerinde kadınlar zorluklarla karşılaşmaktadırlar. *Kadın girişimcilerin erken aşamada özkaynak finansmanı aşamalarında çeşitli zorluklarla karşılaştıkları görülmektedir. *Kadın yatırımcıların varlığı az da olsa kadın girişimcileri güçlendirmekte ve kadın girişimcilere yardım sağlamaktadır. *Girişimcinin sosyal kimliğinin melek yatırımcıların karar alma sürecine etkisi vardır. *Sosyal gruplandırma, melek yatırımcıların kullandığı belirsizlik azaltma mekanizmalarından biridir. *Melek yatırımcılar, erkek ve kadın liderlik davranışı hakkında farklı beklentilere sahip olarak önyargı göstermektedirler. *Melek yatırımları bağlamında, kadın olma ile meşru bir yeni girişime öncülük etme yeteneği arasında algılanan klişeden kaynaklanan ince bir önyargı vardır. *Kadın girişimciler için yatırım fonlarının erken aşamalarında, fon sağlamanın düşüklüğünün, melek yatırımcının parçası olan gizli ve sıklıkla bilinçli önyargılarla ortaya çıkabilen cinsiyet kimliği stereotiplerinin bir işlevi olduğu belirtilmiştir. *Melek yatırımcılarının, kadın girişimleri, erkek ve kadınların liderliğindeki meşruiyet sinyallerinde bir fark olmamasına rağmen, erkek meslektaşlarının yönlendirdiklerinden daha az meşru görmektedirler. *Melek yatırım arayan kadınlar, kendilerinin ve girişimlerinin meşruiyetini artırmak için ellerinden geleni yapmaları gerekmektedir.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
91	WoS / 2018	Angel Investors' Predictive and Control Funding Criteria: The Importance of Evolving Business Models	James M. Crick, Dave Crick
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Journal Of Research In Marketıng And Entrepreneurshıp	Görüşme
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
		Kendi kaynaklarıyla yatırım yapan yatırımcılardır.	*Melek yatırımcılar başlangıç aşamasındaki girişimlere yatırım yapmaktadırlar.

			*Melek yatırımcılar potansiyel yeni kurulmuş firmalara hem öngörüleriyle hem de kontrol kriterleriyle karar vererek yatırım yapmaktadırlar. *Melek yatırımcılar ikna kabiliyeti olan girişimcilere yatırım yapmaktadırlar. *Yurt dışı girişimlere yatırım yapan melek yatırımcılar yönetime dahil olamamakta, yönetimden uzak kalmaktadırlar. *Melek yatırımcılar yurt dışındaki potansiyel ortaklıklara katılma eğitilimdedirler. *Melek yatırımcılar için gerçekçi yaklaşan girişimciler aşırı iyimser yaklaşan girişimcilerden daha tercih edilir durumdadır. *Melek yatırımcılar yatırım yapmadan önce potansiyel yönetim ekibiyle çalışmak/tanışmak istemektedirler. *Melek yatırımcılar yüksek teknolojili girişimleri tercih etmektedirler. *Melek yatırımcılar yatırım yaptıkları girişim şirketlerinin çıktılarını kontrol etmek isteyebilirler. Bu sebeple şirketten hisse almaya ve şirket kararlarında etkili olmaya çalışırlar. *Melek yatırımcılar zarar etme risklerini azaltmak için yatırım yaptıkları şirketlerin yönetim ekipleriyle çalışmayı, iş modellerindeki problemleri çözmeyi istemektedirler. *Melek yatırımcıların uluslararası alandaki iş ağları potansiyel zararları telafi etmek ve uluslararası fırsatlara kapı aralamak adına önemlidir. ------Yazarın Önerisi *Girişimciler kendilerine fonun ötesinde deneyim ve iş ağı gibi değerler katacak, yurt dışındaki potansiyel yatırımcılarla iletişime geçirebilecek melek yatırımcılarla görüşmelidirler.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
92	WoS / 2018	The Two-Stage Model of Entrepreneurs Financing Based on the Entry/Exit Decision	Kaihong Wang, Yin Mingyang, Zuo Jiani
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Dıscrete Dynamıcs In Nature And Socıety	Modelleme Yöntemi
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
		Yeni başlayanlar için önemli bir finansman kaynağıdırlar.	*Melek yatırımcılar için yatırım aşamasında kendilerini koruma bilinçlerine sahip olmaları ve bu bilinçlerini geliştirmeleri gerekmektedir. *Melek yatırımcılar genellikle başlangıç aşamasındaki projelere yatırım yapmaktadırlar. *Melek yatırımcıların ilk aşamada çıkma tercihlerinin kendi kazançlarıyla ilgili olduğu tespit edilmiştir.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar

93	WoS / 2018	Who Wants to Be An Angel Investor? The Characteristics of the High Net Worth Individuals in the Chilean Resource Periphery	Gianni Romaní, Miguel Atienza, Felipe Campos, Pablo Bahamondes, Rodrigo Hernández,
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Academıa-Revısta Latınoamerıcana De Admınıstracıon	Anket/Betimleyici Araştırma
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
			*Melek yatırımcılar genellikle yerel girişimlere yatırım yaparak, yerel ekonominin gelişmesine katkıda bulunmaktadırlar. *Araştırmaya katılan yüksek gelirli kişiler verdikleri yanıtlardan %43,2'si potansiyel melek yatırımcı olarak tanımlanmıştır. Bu kişilerin 10.000-20.000-USD ila 30.000-50.000-USD arasında yatırım yapmayı planladıkları görülmüştür. Bu kişilerin hepsi erkek, üniversite mezunudur. *Araştırmaya katılan kişilerin hepsinin melek yatırımcı kavramını bildiği, bir kısmının melek yatırımcı ağına dahil olmak istemediği gözlenmiştir. *Melek yatırımcıların yatırımları bulundukları bölgenin gelişmesine katkı sağlamaktadır. *Melek yatırımcılar tek başlarına bağımsız olarak ya da kulüplere, melek yatırım ağlarına ve melek yatırım gruplarına üye olarak diğer yatırımcılarla beraber hareket edebilirler. ------Yazarın Önerisi *Yerel ağlar veya melek yatırım ağları yenilikçi girişimciliği teşvik etmek ve kaynak çevrelerinin ekonomisini çeşitlendirmek için bir araç olabilir.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
94	WoS / 2018	Working the Crowd: Improvisational Entrepreneurship and Equity Crowdfunding in Nascent Entrepreneurial Ventures	Ross Brown, Suzanne Mawson, Alexander Rowe, Colin Mason
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Internatıonal Small Busıness Journal-Researchıng Entrepreneurshıp	Görüşme
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**

			*Girişimciler için uygun melek yatırımcıların tespit edilmesinin zaman aldığı belirtilmiştir. *Melek yatırımcılar ve risk sermayesi şirketleri, genelde büyük hisse senetlerine talep etmektedirler. *Girişimciler, kitle fonlamasını, diğer borç ve özsermaye enstrümanlarını çıkarlarına en iyi şekilde hizmet etmek için "daha geniş finansman stratejilerinin bir parçası" olarak artırmaya çalışmaktadırlar. *Girişimciler kitle fonlaması sürecinin kendilerine girişim sermayedarlarından ya da iş meleklerinden elde edebileceğinden daha uygun bir değer verdiğini bildirmektedir.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
95	WoS / 2018	Beyond Institutional Voids and the Middle-Income Trap: The Emerging Business Angel Market in Malaysia	Richard Harrison, William Scheela, P. C. Lai, Sivapalan Vivekarajah
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Asıa Pacıfic Journal Of Management	Karma Araştırma
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
		Kendi özsermayeleriyle yatırım yapan varlıklı bireylerdir. Ayrıca yatırım yaptıkları şirketlere değer katan yatırımcılardır.	*Melek yatırımcılar, yüksek riskli,kamusal desteğin zayıf olduğu ve rekabetçi bir ortamda yeni girişimlere yatırım yaparak ve onları izleyerek güçlü getiri sağlamışlardır. *Yatırım yapmadan önce yatırıma dikkatli davranarak yatırım yapacağı şirketi yakından izlemektedirler. *Erken evredeki ve tohum olarak adlandırılan şirketlere yatırım yapmaktadırlar. *Ankete katılan melek yatırımcıların hepsi üniversite mezunu, %58'i yüksek lisans mezunudur. Bu kişilerin hepsinin önemli iş tecrübeleri vardır. *Ankete katılan melek yatırımcıların hepsi yatırım yaptıkları şirketlere değer katan yatırımcılardır. *Melek yatırımcılar uzun dönem yatırımcılardır (ortalama 5.2 yıl). *Yatırım yaptıkları girişim şirketlerini ve yönetim ekiplerini kontrol etmektedirler. *Melek yatırımcılar kişi başı 5 firmaya yatırım yapmışlardır. *Melek yatırımcıların yatırım yapabileceklerini belirttikleri tutar 20.000-5.000.000-USD arasındadır. Ortalama tutar olarak 791.000-USD olduğu gözlenmiştir. İlk yatırım için belirledikleri ortalama tutar 25.000-82.000-USD arasındadır.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
96	WoS / 2018	Business Angels Research in Entrepreneurial Finance: A Literature Review and A Research Agenda	Francesca Tenca, Annalisa Croce, Elisa Ughetto

		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Journal Of Economıc Surveys	Literatür Taraması
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
		Yüksek gelirli, çoğu zaman eski birer girişimci olan, kendi yatırımlarıyla yeni kurulmuş şirketlere yatırım yapan kişilerdir.	*Melek yatırımcılar fon yatırımının yanında yatırım yaptıkları şirketlerin yönetiminde aktif rol alarak önemli tavsiyelerde bulunurlar. Böylece yatırım yaptıkları şirketlere önemli bir değer katmaktadırlar. *Erken evredeki girişim şirketlerine yatırım yaparak girişimcilik ekosistemine katkıda bulunmaktadırlar. *Melek yatırımcılar seçim ve ilk iletişim kurma aşamalarında girişimci ile yakın ilişki içindedir.

No	**Veri Tabanı / Yılı**	**Makalenin Adı**	**Yazar/lar**
97	WoS / 2018	Entrepreneurial Finance: Unifying Themes and Future Directions	Douglas Cumming, Alexander Peter Groh
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Journal Of Corporate Fınance	Doküman İncelemesi
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
		Kendi özsermayeleriyle yatırım yapan varlıklı bireylerdir.	*Melek yatırımcılar genellikle 10.000-250.000-USD arasında yatırım yapmaktadırlar. *Yerel ve liste dışı olan girişimlere yatırım yapmaktadırlar. *Yatırım yapmanın yanında genç girşimci şirkete stratejik girdi katma, şirketi izleme, kontrol etme ve iş ağlarını paylaşma gibi önemli roller oynamaktadırlar. *Ayrıca yatırım yaptıkları girişim şirketlerinin yönetim kurulunda görev almakta ve girişimlere danışmanlık yapmaktadırlar. *Melek yatırım ağlarına üye olan melek yatırımcılar varlıklarının daha büyük bir kısmıyla genç girişimcilere yatırım yapmaktadırlar. Bu ağlarda üye olanların değerli bilgiler kazandıkları ve üstün iş ağları fırsatlarından yararlandıkları belirtilmiştir.

No	**Veri Tabanı / Yılı**	**Makalenin Adı**	**Yazar/lar**
98	WoS / 2018	Angel Financing and the Performance of High-Tech Start-Ups	Annalisa Croce, Massimiliano Guerini, Elisa Ughetto
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**

		Journal Of Small Busıness Management	Ampirik Araştırma-Yöntem Belirtilmemiş - H1a. Melek yatırımcıların erken aşamadaki yatırımlardaki deneyimi, girişim sermayesi finansmanının cazibesi ile olumlu yönde ilişkilidir. H1b. Melek yatırımcıların sonraki aşamadaki yatırımlardaki deneyimi, girişim sermayesi finansmanının çekiciliği ile negatif ilişkilidir. H2. Aynı bölgede yer alan melek yatırımcılar ile girişimciler ile melek yatırımcı destekli yeni kurulmuş firmalar arasında pozitif yönlü bir ilişki vardır. H3. Melek yatırımcılar ile girişim sermayedarlarının eş yatırım yapmaları ile melek yatırımcı destekli yeni kurulmuş firmalar arasında pozitif yönlü bir ilişki vardır. H4.Girişim sermayedarların sıralı yatırımları melek yatırımcı destekli yeni kurulmuş firmalar daha iyi bir performans sergilemeleri arasında pozitif yönlü bir ilişki vardır. H5. Melek yatırımcı destekli anlaşmalarda sahne finansmanı kullanımı, melek yatırımcı destekli yeni kurulmuş firmaların daha iyi sonuç vermesi ile olumlu yönde ilişkilidir.
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
			*Melek yatırımcıların erken aşama yatırımlarındaki deneyimlerinin girişim sermayedarları tarafından sağlanan ilave finans katkılarıyla olumlu yönde ilişkili olduğunu göstermektedir. *Melek yatırımcılar en fazla 2012, 2011 ve 2013 yıllarında yatırım yapmışlardır. *En çok yatırım yapılan yeni kurulmuş firmaların sektörleri sırasıyla bilgi teknolojileri (IT), profesyonel, bilim ve teknik faaliyetleri ve toptan ve perakende ticaret (motorlu kara taşıtlarının ve motosikletlerin onarımı) faaliyetleri olduğunun tespit edildiği belirtilmiştir. *Melek yatırımcıların erken evredeki yatırımlardaki deneyimi, girişim sermayesi finansmanının cazibesi ile olumlu yönde ilişkili olduğu, daha sonraki aşamadaki deneyim yeni girişim sermayedarlarının başlangıçta yatırım yapma ihtiyacını azaltacağı, melek yatırımcı ve grişim sermayedarlarının finansmanını birleştirmenin, şirket tarafından daha fazla miktarda finansman toplanmaya neden olacağı, bu durumun yeni kurulan şirketin nihai başarısını da artıracağının tespit edildiği belirtilmiştir. *Melek yatırımcılar, sabırlı ve uzun vadeli yatırımcılardır. *Melek yatırımcılar tecrübeleri sayesinde, potansiyel yatırım fırsatlarını görme ve doğru zamanda yatırımdan çıkma konularında başarılıdırlar. *Melek yatırımcılar başlangıç aşamasındaki firmalara yatırım yapan varlıklı bireylerdir.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
99	WoS / 2018	Business Performance and Angels Presence: A Fresh Look From France 2008-2011	Nadine Levratto, Luc Tessier-Erudite, Cecile Fonrouge

		Dergi / Üniversite	Araştırma Yöntemi - Hipotezler
		Small Busıness Economıcs	Karşılaştırmalı Araştırma - H1. Melek yatırımcı destekli şirketlerin, destekli olmayanlardan daha yüksek performans gösterme olasılığı daha yüksektir. H1a. Daha yüksek bir istihdam artışı oranı sergiliyorlar. H1b. Satışların daha yüksek büyüme oranlarına sahipler. H1c. Maddi sermaye varlıklarında daha yüksek bir büyüme oranı sergilemektedir. H2. Melek yatırımcı destekli şirketler arasında, uzun süreli bir finansman ilişkisine sahip olanların, kısa bir finansal ilişkiye sahip olanlardan daha yüksek performans göstermeleri muhtemeldir.
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
		Politika yapıcılar, uygulayıcılar ve akademisyenler arasında diğer yatırımcılardan daha verimli oldukları için güçlü bir üne sahip olan yatırımcılardır.	*Melek yatırımcılar varlıklarının çok küçük bir kısmıyla yatırım yaptıkları için daha uzun bir geri ödeme süresi kabul edebilmektedirler. *Melek yatırımcılar, yatırım yaptıkları girişimlere fayda sağlamaktadırlar. *Melek yatırımcılar profesyonel olmayan yatırımcılardır ve geçmiş girişimcilik deneyimleri onlara uygun seçimler yapmalarına yardımcı olmamaktadır. *Melek yatırımcılar, sadece yatırım yaptıkları şirketin hızla büyümesinden değil, finansal dönüş almaktan ve girişimci ile kurdukları ilişkinin psikolojik faydalarından da motive olmaktadırlar. *Gelecek vadeden girişimlere rehberlik yapmak için önemli vergi iadelerinden yararlanmaktadırlar.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
100	WoS / 2018	Exploring Antecedents of Business Angels' Intention to Invest	Mateja Drnovšek, Sanda Franić, Alenka Slavec
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Zbornık Radova Ekonomskog Fakulteta U Rıjecı-Proceedıngs Of Rıjeka Faculty Of Economıcs	Karma Araştırma - H1a.Girişimcilik konusunda atikliğin tarama ve arama boyutu, işletme meleklerinin yatırım yapma niyetiyle olumlu yönde ilişkilidir. H1b.Girişimcilik konusunda atikliğin birlikteliği ve bağlantı boyutu, iş meleklerinin yatırım yapma niyeti ile olumlu yönde ilişkilidir. H1c. Girişimcilik konusunda atikliğin değerlendirilmesi ve yargılama boyutu, iş meleklerinin yatırım yapma niyetiyle olumlu yönde ilişkilidir. H2.Promosyon odağı, yatırım yapma niyeti ile olumlu yönde ilişkilidir. H3. Önleme odağı, yatırım yapma niyeti ile olumsuz yönde ilişkilidir. H4.Bilişsel tarzın planlanması, yatırım yapma niyeti ile olumlu yönde ilişkilidir. H5.Risk eğilimi, yatırım yapma niyeti ile olumlu yönde ilişkilidir.
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**

		Girişimci olarak tetikte olan ve teorik beklentilerle tutarlı olan yatırımcılardır.	*Araştırmaya konu melek yatırımcıların yaş ortalaması bir yöntemde 52, diğer yöntemde 54 çıkmıştır. *Bir yöntemde %90, diğer yöntemde %94 erkektir. * %80'i danışmandır (serbest meslek danışmanları). *%80'i yüksek tecrübeleri girişimcilerdir. *%40'ı sadece teknoloji tabanlı girişim firmalarına yatırım yaparken, %60'ı hem teknoloji hem de teknoloji dışı girişim firmalarına yatırım yapmaktadır. *%75'i en az üniversite mezunu, %48,6'sı yüksek lisans mezunudur (MBA ya da yüksek lisans). *Melek yatırımcıların geçmişe ilişkin olumlu yatırım deneyimleri gelecekteki yatırımlar için risk alma eğilimlerini artırmaktadır. *Yükselme (promotion) odaklı melek yatırımcılar yüksek riskler almaktadırlar. *Melek yatırımcıların, kendilerine eğitim ve sektör tecrübesi gibi konularda uygun gördükleri girişimcileri değerlendirirken daha olumlu yaklaştıkları belirtişmiştir. *Melek yatırımcılar ve girişimciler iş fırsatlarına karşı tetikte beklemekte, kendi kriterlerine uygun belli tarzdaki bilgileri araştırmaktadırlar. *Yatırımın fizibilitesi yüksek olduğunda, melek yatırımcıların yatırım yapma olasılığı yükselmektedir. -------Yazar Öneriler Melek yatırımcıların yatırım yapmaya istekli olmalarının, girişimciler, melek yatırımcılar ve toplum için çok büyük katkı ve değerler sağlayacağı belirtilmiştir.

No	**Veri Tabanı / Yılı**	**Makalenin Adı**	**Yazar/lar**
101	WoS / 2018	Special Aspects of Technological Entrepreneurship Financing at the Present Stage	Anna Rumyantseva, Viktoriia Bichurina
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		International Science Conference Spbwosce-2017 Business Technologies For Sustainable Urban Development	Betimleyici Araştırma
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**

		Modern uluslararası iş ekonomisinin ana unsurlarından biridir.	*Melek yatırımcılar, varlıklarının bir kısmıyla tohum evresinde ya da yeni kurulan yenilikçi şirketlere yatırım yapmaktadırlar. *Melek yatırımcıların büyük çoğunluğu, kendi işlerini geliştirme konusunda geniş deneyime sahip başarılı girişimcilerdir. *Melek yatırımcıların büyük çoğunluğu, üniversite diploması ve yönetim deneyimi olan 45-65 yaş arasındaki erkeklerdir (% 99). *Melek yatırımcılar genellikle teknoloji, istihbarat, internet sektörlerine ilişkin projeleri tercih etmektedirler. *Büyüme potansiyeli olan girişimlere yatırım yapmaktadırlar. *Finansal karar verme esnekliğine (uzun vadeli para) sahiptirler, para dönüş oranı beklentileri düşüktür.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
102	WoS / 2018	Using the Business Model Canvas to Improve Investment Processes	Jesper C. Sort, Christian Nielsen
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Journal Of Research In Marketıng And Entrepreneurshıp	Örnek Olay İncelemesi
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
			*Melek yatırımcılar için, sadece iş planı ya da önceden tanımlanmış bir başlıkla hazırlanmış sunumlarla sunum yapan girişimciler yetersiz iletişim ve bilgi sebebiyle başarılı olarak değerlendirilmemektedirler. *Girişimciler doğru bilgiyi anlaşılabilir şekilde iletmelidirler. Melek yatırımcılar bilgiyi anlayamadıklarında projeye şüpheyle yaklaşmaktadırlar.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
103	WoS / 2018	Crossing The Chasm: The Role of Co-Investment Funds in Strengthening the Regional Business Angel Ecosystem	Richard Harrison
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Small Enterprıse Research	Örnek Olay İncelemesi
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
			*Melek yatırımcılar yeni ve büyüyen girişim şirketlerine yatırım yapmaktadırlar. ------Yazarın Önerisi *Risk sermayesi piyasasının geliştirilmesinde melek yatırımcılar önemli rol oynayabilecek durumdadır. Bu sayede büyük yatırımlar yapılmasına ve yeni yatırımcıların bu piyasaya getirilmesine yardımcı olabileceklerdir.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
104	WoS / 2019	Hide and Seek Search: Why Angels Hide and Entrepreneurs Seek	Merwan Engineer, Paul Schure, Dan Vo
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Journal Of Economıc Behavıor & Organızatıon	Modelleme Yöntemi
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
			*Melek yatırımcılar, genellikle sermaye yatırım arayışında olan girişimcilerden saklanırlar. Melek yatırımcıların bu tür davranışları girişimcileri maliyetli bir şekilde melek arayışına girmeye zorlamaktadır. Bu durum düşük verimlilikli girişimcilerin cesaretlerini kırarken, yüksek verimlilikli girişimciler, arayışın zaman ve çaba maliyetlerini üstlenmelerine sebep olmaktadır. *Gizlenen melek yatırımcıların aranması durumu kaliteyi yükseltmektedir. Böylece daha kaliteli girişim fikirleri tercih edilebilecektir. Bu da melek yatırımcıların verimliliği düşük girişimcilerden "saklandıkları" anlamına gelmektedir.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
105	WoS / 2019	There Must Be An Angel? Local Financial Markets, Business Angels and the Financing of Innovative Start-Ups	Luca Grilli
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Regıonal Studıes	Anket - H1a. Eğer yeni kurulmuş yenilikçi şirket gelişmiş bir banka sistemine sahip bir bölgede bulunuyorsa,tüm diğer unsurlar sabitken, melek yatırımcılardan yatırım alma olasılığı artar. H1b. Eğer yeni kurulmuş yenilikçi şirket gelişmiş bir girişim sermayesi sistemine sahip bir bölgede bulunuyorsa,tüm diğer unsurlar sabitken, melek yatırımcılardan yatırım alma olasılığı artar. H2a.Eğer yeni kurulmuş yenilikçi şirket gelişmiş bir banka sistemine sahip bir bölgede bulunuyorsa,tüm diğer unsurlar sabitken, melek yatırımcılardan yatırım alma olasılığı azalır. H2b.Eğer yeni kurulmuş yenilikçi şirket gelişmiş bir girişim sermayesi sistemine sahip bir bölgede bulunuyorsa,tüm diğer unsurlar sabitken, melek yatırımcılardan yatırım alma olasılığı azalır.
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**

		Yeni girişim şirketlerine hisse senedi (ya da dönüştürülebilir borç) karşılığında kendi paralarıyla yatırım yapan, başarılı girişim geçmişine sahip olan varlıklı bireylerdir.	*Melek yatırımcılar, yatırım kararı vermeden önce, girişimcinin özelliklerine ve girişimin insan sermayesine dikkat etmektedirler. Özellikle yüksek teknoloji ve bilgi yoğun sektörlerde, insan sermayesi, başarının birincil değeridir. *Melek yatırım finansmanı konusunda kadın girişimciler erkek girişimcilerden daha isteksizdir. *Melek yatırımcılar için uluslararası deneyimi olan girişimciler önemli bir ayrıcalık sağlar. *Melek yatırımcılar, yeni kurulan yenilikçi girişimlerin diğer girişim sermayedarlarından veya bankalardan fon tedariği açısından karakterize edilmiş bölgelerdeki finansal ekosistemde yer almaları halinde bu şirketlere daha fazla yatırım yapmakta ve yatırımdan daha fazla pay almaktadırlar.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
106	WoS / 2019	A Personality Perspective on Business Angel Syndication	Jörn H. Block, Christian O. Fisch, Martin Obschonka, Philipp G. Sandner
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**
		Journal Of Bankıng & Fınance	Kelime Analizi - H1. Açıklık düzeyi yüksek olan melek yatırımcıların yatırımlarını sendikalaşma olasılığı düşük melek yatırımcılara göre daha fazladır. H2. Yüksek dışadönüklük seviyesine sahip melek yatırımcıların yatırımlarını sendikalaşma olasılığı düşük işkence seviyelerine sahip melek yatırımcılara göre daha yüksektir. H3. Vicdan düzeyi yüksek olan melek yatırımcıların, vicdan azlığına sahip melek yatırımcılara göre yatırımlarını sendikalama olasılıkları daha düşüktür. H4. Yüksek düzeyde anlaşılırlığa sahip melek yatırımcıların yatırımlarını sendikalaşma olasılığı düşük olan melek yatırımcılara göre daha muhtemeldir. H5. Yüksek seviyede nevrotikliğe sahip melek yatırımcıların, yatırımlarını sendikalaşma olasılıkları, düşük düzeyde nevrotikliğe sahip melek yatırımcılara göre daha muhtemeldir.
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
		Kendi paralarıyla yatırım yapan bireysel yatırımcılardır.	*Melek yatırımcıların kişilikleri, yapacakları tercih ve yatırım stilleri açısından önemli bir rol oynamaktadır. *Melek yatırımcılar için sendikalaşma önemlidir. *Melek yatırımcıların kişilik özelliklerinin göz önüne alınmasının, yatırımlarını sendikalaştırma kararlarını açıklamaya önemli katkı sağlamaktadır.

No	Veri Tabanı / Yılı	Makalenin Adı	Yazar/lar
107	WoS / 2019	The Performance of Angel-Backed Companies	Stefano Bonini, Vincenzo Capizzi, Paola Zocchi
		Dergi / Üniversite	**Araştırma Yöntemi - Hipotezler**

			Anket - H1. Melek yatırımcı destekli şirketlerin performansı, anlaşmaya katılan ortak yatırımcıların sayısından olumlu yönde etkilenmiştir. H2. Melek yatırımcı destekli şirketlerin performansı, melek yatırımcının herhangi bir melek yatırım ağına üyeliğinden olumlu yönde etkilenmektedir. H3. Melek yatırımcı destekli şirketlerin performansı, geçici olarak ertelenmiş bir özkaynak infüzyon modelinden olumsuz olarak etkilenir: taahhüt edilen özkaynak karşılıklarının kesilmesi, yatırım yapan şirketlerin performansını düşürmektedir. H4. Melek yatırımcı destekli şirketlerin performansı, melek yatırımcıların üç yıllık boyunca aktif katılımından olumlu yönde etkilendi. H5. Melek yatırımcı destekli şirketlerin performansı melek yatırımcıların daha hafif izlemesinden olumsuz yönde etkilendi.
		Melek Yatırımcı Tanımı	**Melek Yatırımcının Özellikleri/Rolü**
		Yeni kurulmuş firmalara ana sermaye sağlayan yatırımcılardır.	*Melek yatırımcı destekli şirketlerin sermaye arayışlarında birden fazla destek aramak yerine tek seferde sermayeye ulaşabildikleri için melek yatırım ağlarıyla pozitif yönde ilişki olduğu tespit edilmiştir. *Melek yatırımcılar tecrübeleri sayesinde gerekli sermayeyi doğru teşviklerle birlikte sunmayı başarmaktadırlar. *Melek yatırımcıların sadece sözleşme üzerinde yatırım yapmakla kalmayıp girişime aktif bir katılım sergilediklerinde girişim şirketlerinin daha başarılı olduğu tespit edilmiştir. *Melek yatırımcıların başarılı olabilmeleri için yatırım uygulamalarını, ağ oluşturma becerilerini, arka plan deneyimini ve yatırım tarzını dengeli bir şekilde karakterize etmeleri gerektiği tespit edilmiştir. *Melek yatırım ağlarının tek başına yatırım yapan melek yatırımcının girişim şirketine katkısından daha etkili ve fazla olduğu görülmüştür. *Ortak yatırım girişim şirketinin hayatta kalma olasılığını artırmaktadır. *Şirketin yaşı arttıkça kapanma olasılığı da artmaktadır. *Melek yatırım ağlarının melek yatırımcı destekli şirketlerin hayatta kalmasıyla pozitif yönde ilişkili olduğu tespit edilmiştir. *En fazla bilgi ve iletişim teknolojileri, bioteknoloji ve enerji sektörlerine yatırım yapmayı tercih etmektedirler.

ÖZ GEÇMİŞ

Adı Soyadı : Sümeyra Gürbulak

Doğum Yeri ve Tarihi : Bursa, 20.12.1989

Öğrenim Durumu : Yüksek Lisans

Eğitim Geçmişi

2015- Anadolu Üniversitesi, Adalet Meslek Yüksekokulu, Uzaktan Eğitim Programı

2009-2010 Varşova Üniversitesi, Gazetecilik ve Siyasal Bilimler Fakültesi, Uluslararası İlişkiler

2007-2011 İstanbul Üniversitesi, SBF, Uluslararası İlişkiler

İş Deneyimleri

07.2017- Ernst&Young, İstanbul, Uluslararası Ticaret Departmanı, Senior-3 pozisyonu

2014-2017 DGF Gümrük Müşavirliği, İstanbul, In-house Proje Sorumlusu

2012-2014 360 Plus Media Interactive, İstanbul, Metin Yazarlığı/Hesap Yönetimi

Yabancı Dilleri

İngilizce (İleri), Fransızca (Başlangıç), Lehçe (Başlangıç)

Sertifika ve Karneler

B Karneli Gümrük Müşavir Yardımcısı