



# İÇİNDEKİLER

ÖNSÖZ .....	V
KISALTMALAR LİSTESİ.....	XIII
GİRİŞ.....	1

## BİRİNCİ BÖLÜM GİRİŞİM SERMAYESİ VE MELEK YATIRIMCI KAVRAMI

1.1. Girişim Sermayesi Kavramı .....	11
1.1.1. Girişim Sermayesinin Ortaya Çıkışı ve Gelişimi .....	12
1.1.2. Girişim Sermayesinde Aktörler .....	13
1.1.2.1. Mucit .....	14
1.1.2.2. Girişimci .....	14
1.1.2.3. Girişim Sermayedarı.....	14
1.1.2.4. Girişim Sermayesi Şirketi .....	15
1.1.2.5. Girişim Sermayesi Fonu .....	17
1.1.2.6. Menkul Kıymetler Borsaları.....	17
1.1.3. Girişim Sermayesi Şirketi ile Yapılan Yatırımların Aşamaları..	17
1.1.3.1. Çekirdek Sermayesi .....	18
1.1.3.2. Başlangıç Sermayesi.....	19
1.1.3.3. Erken Aşama Finansmanı .....	20
1.1.3.4. Gelişme Aşaması Finansmanı.....	20
1.1.3.5. Köprü Finansmanı .....	20
1.1.3.6. Yerine Koyma Sermayesi .....	21
1.1.3.7. Şirket Hisselerinin / Varlıklarının Satın Alınması .....	21

1.1.3.8. Yatırımdan Çıkış.....	22
1.1.4. Girişim Sermayesinin Türkiye Modeli: Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları .....	23
1.1.4.1. GSYO'ların Kuruluş ve Dönüşümü .....	24
1.1.4.2. Kurucuların ve Ortakların Özellikleri.....	25
1.1.4.3. Lider Sermayedarda Bulunması Gerekli Şartlar.....	25
1.1.4.4. Şirket Paylarının Durumu .....	26
1.1.4.5. GSYO Faaliyetleri .....	27
1.1.4.6. GSYO'ların Portföy Sınırlamaları.....	28
1.1.4.7. Girişim Sermayesi Yatırımlarına İlişkin Sözleşmeler ..	29
1.1.4.8. GSYO'lardaki Vergi Muafiyeti.....	29
1.1.5. Girişim Sermayesi Finansman Modelinin İşleyişi .....	29
1.1.6. Girişim Sermayesi Şirketinin Girişim Şirketine Finansman Sağlama Yolları.....	31
1.1.6.1. Hisse Senedi Alımı.....	31
1.1.6.2. Hisse Senedine Dönüştürülebilir Tahvil Alımı .....	32
1.2. Melek Yatırımcı Kavramı ve Tanımı.....	32
1.2.1. Melek Yatırımcıların Özellikleri.....	34
1.2.2. Melek Yatırımcı Türleri.....	34
1.2.2.1. Çekirdek Dönemi Melek Yatırımcısı.....	35
1.2.2.2. İleri Teknoloji Melek Yatırımcısı.....	35
1.2.2.3. Yatırım Getirisini Önceleyen Melek Yatırımcı .....	35
1.2.3. Melek Yatırımcıların Finansman Sağlama Yolları .....	36
1.2.3.1. Hisse Senedi Alımı.....	36
1.2.3.2. Hisse Senedine Dönüştürülebilir Tahvil Alımı .....	37
1.2.4. Melek Yatırımcıdan Yatırım Alma Süreci .....	37
1.2.5. Melek Yatırımcıların Yatırımdan Çıkış Yolları.....	38
1.2.5.1. Halka Arz Sırasında Satış.....	38
1.2.5.2. Girişimciye Satış.....	38
1.2.5.3. Başka Bir Şirkete Satış .....	39
1.2.6. Melek Yatırımcıların Türk Hukukundaki Yeri.....	39

1.2.6.1. Bireysel Katılım Yatırımcılarına Sağlanan Vergi Avantajı.....	40
1.2.6.2. Bireysel Katılım Yatırımcısı Lisansı Alma Şartları.....	41
1.2.7. Melek Yatırımcı Ağları.....	42
1.2.8. Girişim Sermayesi ve Melek Yatırımcı Arasındaki Farklar.....	44

## İKİNCİ BÖLÜM

### GİRİŞİM SERMAYESİNDE VE MELEK YATIRIMDA HİSSE ALIMI

2.1. Hisse Senedi Alımı Yoluyla Sağlanan Finansman.....	45
2.2. Hisse Senedinin Yatırımcısına Sağladığı Haklar .....	45
2.3. Hisse Senedi Türleri .....	46
2.3.1. Nama ve Hamiline Yazılı Hisse Senetleri .....	46
2.3.2. Adi ve İmtiyazlı Hisse Senetleri.....	47
2.3.3. Bedelli ve Bedelsiz Hisse Senetleri .....	48
2.3.4. Primli ve Primsiz Hisse Senetleri.....	48
2.4. Hisse Senetlerinin Fıkhî Değerlendirmesi.....	49
2.4.1. Mubah Faaliyetler Gösteren Şirketler .....	49
2.4.2. Haram Faaliyetler Gösteren Şirketler.....	49
2.4.3. Mubah Faaliyet Göstermekle Birlikte Harama Bulaşan Şirketler .....	50
2.4.4. Nama ve Hamiline Yazılı Hisse Senetlerinin Fıkhî Değerlendirmesi.....	52
2.4.5. Adi ve İmtiyazlı Hisse Senetlerinin Fıkhî Değerlendirmesi ....	53
2.4.5.1. Sahibine Kârdan Öncelikli Olarak Pay Alma Hakkı Veren Senetler.....	54
2.4.5.2. Sahiplerine Yıllık Sabit Getiri Garantisi Sunan Senetler .....	54
2.4.5.3. Tasfiye Durumunda Sahibine Öncelik Sağlayan Hisse Senetleri .....	55

2.4.5.4. Sermaye Artırımı Esnasında Sahibine Önalım Hakkı Taniyan Hisse Senetleri .....	56
2.4.6. Bedelli ve Bedelsiz Hisse Senetleri Fıkhî Değerlendirmesi .....	56
2.4.7. Primli ve Primsiz Hisse Senetlerinin Fıkhî Değerlendirmesi .....	57

## ÜÇÜNCÜ BÖLÜM

### **GİRİŞİM SERMAYESİ VE MELEK YATIRIMDA HİSSE SENEDİNE DÖNÜŞTÜRÜLEBİLİR TAHVİL ALIMI**

3.1. Hisse Senedine Dönüştürülebilir Tahviller Yoluyla Yapılan Finansman .....	59
3.2. Hisseye Dönüştürülebilir Tahviller .....	60
3.2.1. Şirket Açısından Olumlu Yönleri .....	61
3.2.2. Şirket Açısından Olumsuz Yönleri .....	62
3.2.3. Yatırımcı Açısından Olumlu Yönleri .....	62
3.2.4. Yatırımcı Açısından Olumsuz Yönleri .....	63
3.3. Borçlanma Araçları Tebliğine Göre Hisse Senedine Dönüştürülebilir Tahviller .....	64
3.4. Hisse Senedine Dönüştürülebilir Tahvillerin Dönüştürülmesi .....	64
3.4.1. Tahvillerin Bir İtfa Planına Bağlı Olarak Dönüşümü .....	65
3.4.2. Şirketin Talebine Bağlı Olarak Dönüştürme .....	66
3.4.3. Tahvil Sahibinin Talebine Bağlı Olarak Dönüştürme .....	67
3.4.4. Tahvillerin Dönüştürme Oranı ve Fiyatı .....	67
3.5. Hisseye Dönüştürülebilir Tahvillerde Tarafların Hukukî Durumu ....	68
3.5.1. Hisseye Dönüştürülebilir Tahvillerde Tarafların Hak ve Yükümlülükleri .....	68
3.5.1.1. Anapara Güvencesi .....	69
3.5.1.2. Faiz Getirisi .....	69

---

**DÖRDÜNCÜ BÖLÜM**  
**TARAFLAR ARASINDAKİ İLİŞKİNİN**  
**FIKHÎ TAHLİLİ**

4.1. Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarında Tarafların Fikhî Durumu .....	71
4.1.1. İnan ortaklığı.....	71
4.1.2. Mudârebe.....	80
4.1.3. Değerlendirme.....	86
4.2. Hisseye Dönüştürülebilir Tahvillerde Tarafların Fikhî Durumu .....	92
4.2.1. Karz.....	93
4.2.2. Değerlendirme.....	95
SONUÇ .....	99
KAYNAKÇA.....	103