



**VILNIAUS UNIVERSITETO
VERSLO MOKYKLA**

TARPTAUTINIO VERSLO FINANSŲ PROGRAMA

Meida Kontorovičiūtė

MAGISTRO BAIGIAMASIS DARBAS

**SUTELKTNIO FINANSAVIMO SĖKMĖS
VEIKSNIŲ ANALIZĖ PASAULINĖS
PLATFORMOS: KICKSTARTER
ATVEJIS**

**ANALYSIS OF CROWDFUNDING
SUCCESS FACTORS IN GLOBAL
PLATFORMS: THE CASE OF
KICKSTARTER**

Studentas _____
(parašas)

Darbo vadovas _____
(parašas)

Prof. dr. Arvydas Paškevičius



Vilnius, 2022 m.

SANTRAUKA

VILNIAUS UNIVERSITETO
VERSLO MOKYKLA
TARPTAUTINIO VERSLO FINANSŲ PROGRAMA
MEIDA KONTOROVICIŪTĖ
SUTELKTNIO FINANSAVIMO SĖKMĖS VEIKSNIŲ ANALIZĖ PASAULINĖS
PLATFORMOS KICKSTARTER ATVEJIS

Darbo vadovas – Prof. dr. Arvydas Paškevičius

Darbas parengtas – 2022 m. Vilniuje

Darbo apimtis – 100 puslapių.

Lentelių skaičius darbe – 9 vnt.

Paveikslų skaičius darbe – 17 vnt.

Literatūros ir šaltinių skaičius – 88 vnt.

Finansų rinkoms vis kintant ir atsirandant vis platesnei alternatyviųjų finansų sampratai, formuojasi ir didesnė konkurencija tarp bankinio ir ne bankinio finansavimo. Vis dažniau kai kuriems verslams kenčiant nuo bankinio finansavimo stygiaus, alternatyvūs finansai, tokie kaip sutelktinis finansavimas (ang. *crowdfunding*), užpildo rinką reikiamais finansais.

Darbo tikslas – išanalizuoti sutelktinio finansavimo platformoje *Kickstarter* publikuojamus projektus ir įvertinti, kokie veiksniai daro įtaką sėkmingam projektų finansavimui.

Darbo uždaviniai. Siekiant įgyvendinti darbo tikslą buvo suformuoti sekantys uždaviniai:

1. Išnagrinėjus akademinę literatūrą atskleisti sutelktinio finansavimo sampratą, rūšis bei apžvelgti žinomiausias sutelktinio finansavimo platformas bei jų ypatybes.
2. Išnagrinėjus skirtingus Lietuvos ir užsienio tyrimus išskirti galimus sutelktinio finansavimo projektų sėkmės veiksnius.
3. Suformuoti sutelktinio finansavimo projektų sėkmės veiksnių analizės tyrimo *Kickstarter* platformoje metodologiją.
4. Atlikti sutelktinio finansavimo sėkmės veiksnių statistinę analizę *Kickstarter* platformoje ir nustatyti projektų sėkmę lemiančius veiksnius.
5. Suformuluoti darbo išvadas ir parengti pasiūlymus sutelktinio finansavimo platformos *Kickstarter* suinteresuotosioms šalims bei tolesniems tyrimams.

Darbo metodai - teorinei tyrimo daliai, siekiant detaliai išnagrinėti akademinę literatūrą, naudojami literatūros analizės bei lyginamieji metodai. Empirinei tyrimo daliai naudojami aprašomosios bei statistinės duomenų analizės metodai.

Atlikti tyrimai ir gauti rezultatai. Buvo atlikta statistinė duomenų analizė, siekiant išsiaiškinti skirtingų veiksnių įtaką projekto finansavimo lygiui (%). Tyrimas buvo atliekamas trimis etapais – sėkmingų ir nesėkmingų projektų analizė, sėkmingų projektų analizė, ypatingai sėkmingų projektų analizė. Lyginant visų trijų etapų tyrimų rezultatais buvo pastebėta tiek panašumų, tiek skirtumų tarp atrastų kintamųjų ryšių skirtingais tyrimo etapais. Atlikta skirtis tarp sėkmingų ir ypatingai sėkmingų projektų dar labiau išryškino ypatingai sėkmingų projektų fenomeną, kuris mažiausiai gali būti paaiškinamas nagrinėjant galimų sutelktinio finansavimo sėkmės veiksnių įtaką tokio tipo projektų sėkmei.

Pagrindinės išvados. Nustatyta, jog statistiškai reikšmingą ryšį su projekto finansavimo tikslu turi šie sutelktinio finansavimo projektų sėkmės veiksniai: nuotraukų ir vaizdo įrašų skaičius projekto aprašyme, projekto rizikos aprašymo dydis, projekto kūrėjo patirtis platformoje, projektą finansavusių žmonių kiekis, atnaujinimų apie projekto eigą skaičius, projekto kūrėjo įsitraukimas į kitų projektų finansavimą bei projekto tvarumo (įsipareigojimų aplinkosaugai) skilties aprašymo dydis.

SUMMARY

VILNIUS UNIVERSITY
BUSINESS SCHOOL
INTERNATIONAL BUSINESS FINANCE PROGRAMME
MEIDA KONTOROVICĪŪTĒ
ANALYSIS OF CROWDFUNDING SUCCESS FACTORS IN GLOBAL PLATFORMS: THE
CASE OF KICKSTARTER

MA thesis supervisor – Prof. dr. Arvydas Paškevičius

MA thesis prepared – 2022 Vilnius

MA thesis scope – 100 pages.

Number of tables in MA thesis – 9

Number of figures in MA thesis – 17

Number of references – 88

As financial markets change and the concept of alternative finance becomes more widespread, more competition between banking and non-banking funding is beginning to emerge. As businesses increasingly suffer from a lack of bank financing, alternative finance, such as crowdfunding, fills the market with the finance needed.

The aim of this work – to analyze projects published on the Kickstarter crowdfunding platform and assess what factors influence successful project funding.

The objectives of this work - In order to achieve the goal of the work, the following tasks were formed:

1. To reveal the concept and types of crowdfunding after reviewing the academic literature and to review the most well-known crowdfunding platforms and their features.
2. After analyzing different Lithuanian and foreign studies, to identify possible factors for the success of crowdfunding projects.
3. To form a methodology for the analysis of the success factors of crowdfunding projects in the Kickstarter platform.
4. Perform a statistical analysis of the success factors of crowdfunding on the Kickstarter platform and identify the determinants of project success.
5. Formulate work conclusions and prepare proposals for Kickstarter stakeholders in the crowdfunding platform

Research carried out and results obtained. A statistical analysis of the data was performed to elucidate the impact of different factors on the level of project funding. The research was carried out in three stages - analysis of successful and unsuccessful projects, analysis of successful projects,

analysis of very successful projects. Comparing the results of the studies in all three phases, both similarities and differences between the variables found were observed at different phases of the study. The distinction made between successful and highly successful projects has further highlighted the phenomenon of highly successful projects.

Main conclusions. Taking into account all three stages of the study, we can state that the following factors for the success of crowdfunding projects have a statistically significant relationship with the purpose of project funding: number of photos and videos in the project description, project risk profile size, project developer experience on the platform, the number of project sponsors, the number of updates on the progress of the project, the involvement of the project developer in the financing of other projects and the size of the description of the sustainability section of the project.

TURINYS

LENTELIŲ SĄRAŠAS.....	i
PAVEIKSLŲ SĄRAŠAS.....	ii
IVADAS.....	9
1. SUTELK TINIO FINANS AVIMO SAMPRATA IR TYRIMO TEORINIAI ASPEKTAI..	12
1.1. Sutelktinio finansavimas sąvoka ir samprata.....	12
1.2. Sutelktinio finansavimo rūšys, žinomiausios platformos.....	15
1.3. Sutelktinio finansavimo sėkmės veiksnių analizės tyrimų apžvalga.....	20
2. SUTELK TINIO FINANS AVIMO PROJEKTŲ <i>KICKSTARTER</i> PLATFORMOJE SĖKMĖS VEIKSNIŲ TYRIMO METODOLOGIJA.....	27
3. SUTELK TINIO FINANS AVIMO PROJEKTŲ SĖKMĖS VEIKSNIŲ ANALIZĖ KICKSTARTER PLATFORMOJE.....	36
3.1. Projektų sėkmės veiksnių analizė: sėkmingi ir nesėkmingi projektai.....	36
3.2. Projektų sėkmės veiksnių analizė: sėkmingi projektai.....	49
3.3. Projektų sėkmės veiksnių analizė: ypatingai sėkmingi projektai.....	59
IŠVADOS IR PASIŪLYMAI.....	70
LITERATŪROS IR ŠALTINIŲ SĄRAŠAS.....	75
PRIEDAI.....	83

LENTELIŲ SĄRAŠAS

1 lentelė Koreliacijos koeficientų įverčių vertinimo skalė.

2 lentelė Sėkmingų ir nesėkmingų projektų pasiskirstymas pagal projekto kategoriją.

3 lentelė Vardinio kintamojo “projekto kategorija” veiksmų sėkmingų projektų santykio koeficientai.

4 lentelė Vardinio kintamojo “projekto kategorija” veiksmų pozicijų išraiška skaičiais.

5 lentelė Tiriamų sutelktinio finansavimo projektų pasiskirstymas pagal regionus.

6 lentelė Tiriamų sutelktinio finansavimo projektų pasiskirstymas pagal kategorijas.

7 lentelė Pirmos tyrimo dalies statistinės analizės tyrimo rezultatai: Pirsono koreliacijos koeficientai bei statistinio reikšmingumo lygis (P-reikšmė).

8 lentelė Antros tyrimo dalies statistinės analizės tyrimo rezultatai: Pirsono koreliacijos koeficientai bei statistinio reikšmingumo lygis (P-reikšmė).

9 lentelė Trečios tyrimo dalies statistinės analizės tyrimo rezultatai: Pirsono koreliacijos koeficientai bei statistinio reikšmingumo lygis (P-reikšmė).

PAVEIKSLŲ SĄRAŠAS

- 1 paveikslas* Tyrimo įgyvendinimo schema.
- 2 paveikslas* Tiriamų sutelktinio finansavimo projektų Kickstarter platformoje sėkmingumas.
- 3 paveikslas* Tiriamų sutelktinio finansavimo projektų pasiskirstymas pagal finansavimo lygį.
- 4 paveikslas* Duomenų sklaidos diagrama: ryšys tarp nuotraukų skaičiaus projekto aprašyme (X_4) ir projekto finansavimo lygio (Y).
- 5 paveikslas* Duomenų sklaidos diagrama: ryšys tarp vaizdo įrašų skaičiaus projekto aprašyme (X_5) ir projekto finansavimo lygio (Y).
- 6 paveikslas* Duomenų sklaidos diagrama: ryšys tarp projekto kūrėjo patirties platformoje (sukurtų projektų skaičius) (X_7) ir projekto finansavimo lygio (Y).
- 7 paveikslas* Duomenų sklaidos diagrama: ryšys tarp projektą finansavusių žmonių kiekio (X_8) ir projekto finansavimo lygio (Y).
- 8 paveikslas* Duomenų sklaidos diagrama: ryšys tarp projekto finansavimo tikslo (X_1) ir projekto finansavimo lygio (Y).
- 9 paveikslas* Duomenų sklaidos diagrama: ryšys tarp projekto trukmės (X_2) ir projekto finansavimo lygio (Y).
- 10 paveikslas* Duomenų sklaidos diagrama: ryšys vaizdo įrašų skaičiaus projekto aprašyme (X_5) ir projekto finansavimo lygio (Y).
- 11 paveikslas* Duomenų sklaidos diagrama: ryšys tarp projekto rizikos skilties aprašymo dydžio (X_6) ir projekto finansavimo lygio (Y).
- 12 paveikslas* Duomenų sklaidos diagrama: ryšys tarp projekto kūrėjo patirties (X_7) ir projekto finansavimo lygio (Y).
- 13 paveikslas* Duomenų sklaidos diagrama: ryšys tarp atnaujinimų apie projekto eigą skaičiaus (X_9) ir projekto finansavimo lygio (Y).
- 14 paveikslas* Duomenų sklaidos diagrama: ryšys tarp projekto aplinkosaugos įsipareigojimų skilties dydžio (X_{13}) ir projekto finansavimo lygio (Y).
- 15 paveikslas* Duomenų sklaidos diagrama: ryšys tarp projekto kūrėjo išitraukimo į kitų platformos projektų finansavimą (X_{15}) ir projekto finansavimo lygio (Y).
- 16 paveikslas* Duomenų sklaidos diagrama: ryšys tarp projekto trukmės (X_2) ir projekto finansavimo lygio (Y).
- 17 paveikslas* Duomenų sklaidos diagrama: ryšys tarp vaizdo įrašų skaičiaus projekto aprašyme (X_5) ir projekto finansavimo lygio (Y).
- 18 paveikslas* Duomenų sklaidos diagrama: ryšys tarp projektą finansavusių žmonių kiekio (X_8) ir projekto finansavimo lygio (Y).

IVADAS

Darbo temos aktualumas. Finansų rinkoms vis kintant ir atsirandant vis platesnei alternatyviųjų finansų sampratai, formuojasi ir didesnė konkurencija tarp bankinio ir ne bankinio finansavimo. Vis dažniau kai kuriems verslams kenčiant nuo bankinio finansavimo stygiaus, alternatyvūs finansai, tokie kaip sutelktinis finansavimas (ang. *crowdfunding*), užpildo rinką reikiamais finansais. Sutelktinis finansavimas apibrėžiamas kaip verslių asmenų ir kitų grupių ar įmonių pastangos finansuoti savo verslą, pasitelkiant santykinai nedidelį įnašą iš palyginti daugelio asmenų, naudojančių internetą, be standartinių finansinių priemonių. Dėl savo paprastumo sutelktinio finansavimo platformos tampa vis populiareesnės, todėl pastaraisiais metais buvo sukurta ir sėkmingai užbaigta tūkstančiai sutelktinio finansavimo kampanijų. Populiariausia sutelktinio finansavimo rūšis – atlygiu grįstas sutelktinis finansavimas, o populiariausia sutelktinio finansavimo platforma laikoma – *Kickstarter*, būtent todėl ši platforma ir buvo pasirinkta tyrimui.

Įspūdinga investuotų pinigų apimtis ir masinis internetinio sutelktinio finansavimo augimas per pastaruosius metus brėžia įspūdingą statistiką. Tad sutelktinis finansavimas tampa vis plačiau paplitusia ir vis efektyvesne alternatyva projektų iniciatoriams, startuoliams, mažoms ir vidutinėms įmonėms siekiant surinkti reikiamą finansavimą projekto, idėjos įgyvendinimui ar verslo plėtrai.

Nepaisant to, iš tikrųjų sėkmingai finansuojama tik dalis sutelktinio finansavimo pradėtų projektų bei kampanijų, o tai reiškia, kad dalis įgyvendinamų projektų nepasiekia nustatytos tikslinės pinigų sumos (t. y. finansavimo tikslo). Pripažįstant vis didėjančią sutelktinio finansavimo aktualumą, sutelktinio finansavimo srities tyrimai paskutinius kelis metus buvo susistemunami ir akademinėse literatūros apžvalgose, daugiausia dėmesio tyrimuose buvo skiriama sutelktinio finansavimo sampratai, rūšims, sutelktinio finansavimo veikėjams bei atskirų veiksmų įtakai sutelktiniam finansavimui ir svarbiausia - sutelktinio finansavimo projektų sėkmei. Nagrinėjant projektų sėkmės veiksnius analizuojančius tyrimus, tampa vis aiškiau, jog nėra vieno bendro sutarimo, kokie vis dėlto veiksniai lemia projektų sėkmę, kadangi akademikų nuomonės, kaip ir naudojami atliekamų tyrimų metodai, šiame taške išsiskiria ir kol kas neranda bendro konsensuso.

Tad sutelktinio finansavimo platformose įsitraukiančios šalys (veikėjai) yra suinteresuotos atidžiau apžvelgti ir suprasti veiksnius, kurie lemia finansavimo sėkmę. Viena vertus, projektų steigėjai yra suinteresuoti sėkmingai užbaigti ir įgyvendinti projektą, kita vertus, didesnis sėkmės lygis daro platformą įdomesnę ir pritraukia investuotojus bei naujus projektų steigėjus.

Šio darbo rezultatai galėtų dominti sutelktinio finansavimo platformų suinteresuotąsias šalis, nes sėkmingas sutelktinio finansavimo kampanijų finansavimas yra svarbus tiek projektų steigėjams, tiek investuotojams, tiek platformų operatoriams ir įvairioms interesų grupėms.

Darbo objektas. Sutelktinio finansavimo platformos *Kickstarter* projektai.

Darbo tikslas. Taikant empirinius tyrimo metodus išanalizuoti sutelktinio finansavimo platformoje *Kickstarter* publikuojamus projektus ir įvertinti, kokie veiksniai daro įtaką sėkmingam projektų finansavimui (padeda pasiekti galutinį projekto finansinį tikslą).

Darbo uždaviniai. Siekiant įgyvendinti darbo tikslą buvo suformuoti sekantys uždaviniai:

6. Išnagrinėjus akademinę literatūrą atskleisti sutelktinio finansavimo sampratą, rūšis bei apžvelgti žinomias sutelktinio finansavimo platformas bei jų ypatybes.
7. Išnagrinėjus skirtingus Lietuvos ir užsienio tyrimus išskirti galimus sutelktinio finansavimo projektų sėkmės veiksnius.
8. Suformuoti sutelktinio finansavimo projektų sėkmės veiksnių analizės tyrimo *Kickstarter* platformoje metodologiją.
9. Atlikti sutelktinio finansavimo sėkmės veiksnių statistinę analizę *Kickstarter* platformoje ir nustatyti projektų sėkmę lemiančius veiksnius.
10. Suformuluoti darbo išvadas ir parengti pasiūlymus sutelktinio finansavimo platformos *Kickstarter* suinteresuotosioms šalims bei tolesniems tyrimams.

Darbo metodai. Siekiant įgyvendinti tyrimo tikslą ir išspręsti iškeltus darbo uždavinius buvo pasirinkti teoriniai ir empiriniai darbo metodai. Teorinei tyrimo daliai, siekiant detaliai išnagrinėti akademinę literatūrą, naudojami literatūros analizės bei lyginamieji metodai. Empirinei tyrimo daliai naudojami aprašomosios bei statistinės duomenų analizės metodai. Siekiant gauti kuo labiau statistiškai patikimus rezultatus, buvo nuspręsta surinkti pirminius sutelktinio finansavimo projektų duomenis bei siekiant išsiaiškinti projektų sėkmę lemiančius veiksnius, atlikti kiekybinį tyrimą.

Darbo struktūra. Darbą sudaro trys pagrindinės dalys.

Pirmojoje darbo dalyje remiantis moksline literatūra, apžvelgiami ir analizuojami tyrimo teoriniai aspektai. Apžvelgiama sutelktinio finansavimo sąvoka, samprata, rūšys, išskiriamos žinomiausios sutelktinio finansavimo platformos bei atliekama sutelktinio finansavimo sėkmės veiksnių analizės tyrimų apžvalga, išskiriami galimi sutelktinio finansavimo projektų sėkmės veiksniai, kurie bus nagrinėjami empirinėje tyrimo dalyje.

Antrojoje darbo dalyje detaliai aprašomas empirinio tyrimo tikslas, struktūra, metodai, kuriais remiantis, atliekamas trečiojoje dalyje pateikiamas tyrimas.

Trečioje darbo dalyje atliekamas empirinis sutelktinio finansavimo platformos *Kickstarter* projektų sėkmės veiksnių analizės tyrimas. Siekiant išsamiai išanalizuoti tyrimo objektą bei norint gauti kuo tikslesnius bei išsamesnius rezultatus, šis empirinis tyrimas yra atliekamas trimis etapais. Pirmame tyrimo etape atliekama statistinė surinktų duomenų analizė, siekiant statistiškai išanalizuoti į tyrimą įtrauktus tiek sėkmingus, tiek nesėkmingus projektus bei įvertinti kiekvieno pasirinkto kintamojo įtaką galutiniam projekto finansavimo tikslui. Antrame ir trečiame tyrimo etape analogiškai atliekama statistinė duomenų analizė, siekiant įvertinti kiekvieno pasirinkto kintamojo įtaką galutiniam projekto finansavimo tikslui, tačiau analizuojami tik sėkmingi imties projektai. Siekiant gauti kuo tikslesnius rezultatus, sėkmingi imties projektai buvo padalinti į dvi kategorijas: sėkmingi projektai (projekto finansavimo lygis $\geq 100\%$, tačiau $< 200\%$) ir ypatingai sėkmingi projektai (projekto finansavimo lygis $\geq 200\%$). Sėkmingi projektai analizuojami antrame tyrimo etape, ypatingai sėkmingi projektai analizuojami trečiame tyrimo etape.

1. Sutelktinio finansavimo samprata ir tyrimo teoriniai aspektai

1.1. Sutelktinio finansavimas sąvoka ir samprata

Sutelktinis arba minios finansavimas (ang. *Crowdfunding*) dažniausiai apibrėžiamas kaip verslių asmenų ir grupių, kultūrinių, socialinių ir pelno siekiančiųjų, pastangos finansuoti savo verslą, pasitelkiant santykinai nedidelį įnašą iš palyginti daugelio asmenų, naudojančių internetą, be standartinių finansinių priemonių (Mollick 2014, p. 2). Pasak Mollick (2014, p. 2), sutelktinis finansavimas yra laikomas verslo finansavimo galimybe ir todėl pats gali būti laikomas verslininkystės aktu. Sutelktinis finansavimas papildo esamus finansavimo mechanizmus, tokius kaip bankai, kredito institutai ir kiti investuotojai. Sutelktinis finansavimas tokiu būdu suteikia naują galimybę verslininkams naudotis finansiniu turtu. Tikimasi, kad verslininkai, kurie dažnai susiduria su sunkumais gaudami lėšas, turės naudos iš šio palyginti naujo reiškio (Lehner 2013; Calic ir Mosakowski 2016; Hörisch 2018), tam kad galėtų pradėti ar plėsti savo verslą.

Sutelktinis finansavimas būtų sunkiai suvokiamas be sutelktinio finansavimo tarpininkų – platformų. Šios platformos yra svetainės, tarpininkaujančios tarp kapitalo ieškančių projektų steigėjų ir investuotojų (Beaulieu ir kt., 2015; Belleflamme ir kt., 2014). Šios platformos siūlo projektų steigėjams galimybę prašyti finansavimo iš įvairių interneto vartotojų (t. y. minios), kad jie galėtų įgyvendinti savo idėjas ir užbaigti savo projektus (Mollick, 2014). Investuotojai turi galimybę peržiūrėti paskelbtas projekto idėjas ir nuspręsti dėl įsitraukimo į projektų finansavimą mainais į tam tikrą atlygį.

Skirtingai nuo tradicinių lėšų rinkimo metodų, pavyzdžiui, prašant lėšų ir finansavimo iš bankų ar fondų, sutelktinis finansavimas leidžia kūrėjams, žmonėms, kurie prašo išteklių, kreiptis dėl lėšų tiesiogiai į rėmėjus – per internetines platformas išteklius teikiančius žmones [Gerber ir kt. 2012]. Sutelktinio finansavimo platformose tarpininkaujamos operacijos susideda dažniausiai iš dviejų žingsnių. Pirmiausia investuotojai skiria pinigus steigėjų projektams (pvz., Beaulieu ir kt., 2015). Antrajame etape steigėjai investuotojams teikia tam tikrą atlygį kaip kompensaciją už savo investicijas (pvz., De Buysere ir kt., 2012). Šis antrasis žingsnis paprastai vyksta tam tikru numatytu projekte momentu po pirmojo žingsnio, priklausomai nuo sutelktinio finansavimo rūšies.

Visos internetinės sutelktinio finansavimo platformos turi bendrą bruožą, kad projekto steigėjai gali prisijungti prie platformos bendruomenės, rengti projekto pristatymą, komunikuoti ir skleisti savo idėją bei prašyti finansinės paramos iš potencialių investuotojų (Belleflamme et al., 2014). Be to, beveik visos sutelktinio finansavimo platformos turi panašią struktūrą ir funkcijas. Projektų pristatymai sutelktinio finansavimo kampanijose taip pat yra palyginami ir susideda iš

modulinių elementų, tokių kaip tekstai, paveikslėliai ir vaizdo įrašai. Šiuo atžvilgiu sutelktinio finansavimo platformos sumažina investuotojų paieškos kaštus (Hagiu, 2006) ir skatina inovacijas (Ondrus ir kt., 2015). Dėl šių priežasčių, sutelktinio finansavimo platformose besilankantys potencialūs investuotojai gali nesunkiai rasti įvairių informacijos šaltinių, tokių kaip tekstai, vaizdai, nuotraukos ir vaizdo įrašai. Čia investuotojai dažniausiai ieško aspektų, kurie parodytų projekto kokybę ir išsamumą, taip pat projekto steigėjo patikimumą (Ahlers ir kt., 2015; Mollickas, 2014).

Akivaizdu, kad sutelktinis finansavimas verslininkams gali teikti daug naudos ir suprantame, kad ryškiausia sutelktinio finansavimo funkcija yra naujų idėjų ir verslų ar esamų įmonių finansavimas (Lehner 2013). Vis dėlto sutelktinis finansavimas taip pat gali pasitarnauti ir rinkodaros tikslams (Hörisch 2018), nes tai gali padidinti ir pritraukti potencialių klientų, plačiosios visuomenės ir žiniasklaidos dėmesį (Burtch ir kt. 2014; Lambert ir Schwienbacher 2010; Mollick 2014). Taip pat sutelktinis finansavimas gali būti naudojamas ir kaip rinkos testas, parodantis, ar potencialūs vartotojai yra suinteresuoti atitinkamu sutelktinio finansavimo kampanijos pasiūlymu, konkrečiu siūlomu produktu ar idėja (Belleflamme et al. 2014; Lam and Law 2016). Be to akademinėje literatūroje teigiama, kad sutelktinis finansavimas gali atlikti ir įteisinimo funkciją, jei minios parama naudojama signalizuoti visuomenės pritarimą konkrečiu klausimu (Martin (2012); Lehner ir Nicholls 2014; Vasileiadou ir kt., 2016).

Pripažįstant vis didėjančią sutelktinio finansavimo aktualumą, sutelktinio finansavimo srities tyrimai paskutinius kelis metus buvo susisteminti ir akademinėje literatūros apžvalgose. Pavyzdžiui Jovanovič (2018), remdamasis devyniasdešimt mokslinių straipsnių, siekė nustatyti mokslinių tyrimų spragas, tyrime buvo atskleista, kad aštuoni procentai visų sutelktinio finansavimo tyrimų yra susiję su tvarumu, taigi autorius neabejoja šio aspekto svarba, tačiau jo detalai neanalizuoja. Kita sisteminga Bouncken ir kt. (2015) literatūros apžvalga pateikė bendrą sutelktinio finansavimo literatūros, išleistos 2000–2014 m., apžvalgą. Tyrimo metu buvo paaiškinamos pagrindinės sutelktinio finansavimo sąvokos ir bendri supratimai. Taip pat, buvo atliktos sistemingos akademinės literatūros apžvalgos apie konkrečius sutelktinio finansavimo aspektus ar rūšis, pavyzdžiui, apie sprendimų priėmimo procesus (Hoegen ir kt., 2018), finansines motyvacijas atlygiu ir aukojimu grįstame sutelktiniame finansavime (Alegre ir Moleskis 2019) ir sutelktinio finansavimo naudą (De Luca ir kt., 2019), o Messeni Petruzzelli ir kt. (2019) savo konceptualiaame dokumente analizavo sutelktinį finansavimą, kad atkreiptų dėmesį į darnų verslumą.

Ankstesni sutelktinio finansavimo tyrimai nemaža dalimi buvo fokusuojami į veiksnys, turinčius įtakos sutelktinio finansavimo kampanijų sėkmei išankstinio finansavimo etape. Visų pirma, Mollick (2014) atskleidė, kad projekto iniciatoriaus turimas pažinčių, draugų, palaikančiųjų tinklas yra reikšmingas veiksnys, kaip ir iš anksto signalizuojama finansuojamo projekto kokybė. Taip pat,

buvo nustatyta, kad ankstyvi finansiniai įnašai, arba kitaip ankstyvas rėmėjų prisidėjimas, į sutelktinio finansavimo kampanijas pradžioje gali suteikti didesnę sėkmės tikimybę galutiniam finansavimo rezultatui (Colombo ir kt., 2015).

Gausu tyrimų, kuriuose buvo analizuojama sutelktinio finansavimo kampanijų tvarumo orientavimo įtaka jų finansavimo sėkmei skirtinguose kontekstuose (pvz., Vismara 2019; Calic ir Mosakowski 2016; Hörisch 2015). Pavyzdžiui buvo nustatyta, jog nuosavybės grįsto sutelktinio finansavimo orientacija į tvarumą gali lemti labiau apribotus investuotojus (Vismara 2019), bet nebūtinai padidinti finansavimą iš nuosavybės ir atlygiais grįsto sutelktinio finansavimo (Vismara 2019; Hörisch 2015). Tačiau Calic ir Mosakowski (2016) nustatė priešingai, kad atlygiu grįstame sutelktiniame finansavime socialinės kampanijos lemia didesnę sėkmės rodiklį, kaip ir į aplinką nukreiptos kampanijos, finansuojančios technologinius projektus. Anot tyrimo kai kuriais atvejais projektų kūrybiškumas, o kitur trečiųjų šalių patvirtinimai ir garantijos lemia didesnę išteklių ir palaikymo įgijimą (Calic ir Mosakowski 2016). Kitas teigiamo orientavimo į tvarumą poveikio paaiškinimas gali būti bendruomenės logika, kurios riboti investuotojai laikosi nuosavybe grįstame sutelktiniame finansavime: kadangi apriboti investuotojai sutelktinio finansavimo srityje įgyja tik ribinę, nedidelę įmonės dalį, jie ne tik priklauso nuo pelno, bet ir siekia bendruomeniškų vertybių ir kooperatyvaus kapitalizmo požiūrio (Vismara 2019).

Kalbant apie laikotarpį po finansavimo, iki šiol akademinėje literatūroje išanalizuota mažiau aspektų. Kaip išimtis, Cumming ir kt. (2019) išnagrinėjo, kaip nuosavybė, savininkystė daro poveikį rezultatams po finansavimo etapo (pavyzdžiui ilgalaikė įmonės gavusios sutelktinį finansavimą sėkmė). Dar vieną ilgalaikės nuosavybės sutelktinio finansavimo kampanijų sėkmės tyrimą atliko Signori ir Vismara (2018). Atliktame tyrime buvo nustatyta, kad investuotojų įsitraukimo laipsnis laikotarpyje po finansavimo, daro didelę įtaką ilgalaikiai įmonės ar projekto sėkmei (Signori ir Vismara 2018). Na, o tvarių projektų sutelktinio finansavimo kontekste Hörisch (2019) atskleidė, kad tik nedaugelis sutelktinio finansavimo kampanijų atskleidžia informaciją apie jų realų indėlį į tvarų vystymąsi po finansavimo.

Tad matome, jog sutelktinio finansavimo procese aktyviai dalyvauja įvairūs žaidėjai, dalyviai kurie, žvelgiant iš akademinės perspektyvos, taip pat atstovauja skirtingiems potencialiems tyrimų tikslams ir parodo dar didesni galimų tyrimų sutelktinio finansavimo srityje spektrą. Jovanovic (2018) ir Messeni Petruzzelli ir kt. (2019) išskyrė keturis svarbius sutelktinio finansavimo dalyvius. Pirmas, tai projekto kūrėjas, kuris pradeda sutelktinio finansavimo kampaniją ir renka pinigus tam, kad realizuotų konkrečią paslaugą, produktą ar pasiūlymą. Antras dalyvis, tai pati finansuojama kampanija, nurodant jos tikslą ar konkretų pasiūlymą. Trečia grupė dalyvių – rėmėjai (t. y. minia),

remiantys projektą nedidelėmis pinigų sumomis. Ir ketvirtas dalyvis – sutelktinio finansavimo platforma, kuri veikia kaip interneto tarpininkas tarp projekto kūrėjo ir jo esamų ir potencialių rėmėjų.

Bene didžiausia iš ir viena iš svarbiausių paminėtų dalyvių grupių – rėmėjai, kurie renkasi ar prisidėti prie tam tikros idėjos, produkto, verslo ar paslaugos finansavo. Tačiau pasirinkimas ir apsisprendimas investuotojams būna ne visuomet lengvas. Ir nors sutelktinio finansavimo platformos tapo lengvai naudojamomis tarpininkų paslaugomis steigėjams, rėmėjams ir investuotojams investavimo sprendimai nėra trivialūs. Neretai potencialūs investuotojai turi susidurti su informacijos asimetrijos problema (pvz., Ahlers et al., 2015; Belleflamme et al., 2014). Projekto steigėjai žino daug daugiau informacijos apie save ir savo projektus, o tuo tarpu investuotojai, spręsdami dėl investicijos, nežino nei tikrosios projektų kokybės, nei projekto steigėjų patikimumo lygio. Neturėdami tinkamos informacijos, investuotojai negali gauti šių svarbių žinių apie steigėjų kruopštumą ir sumanumą ar apie tai, kaip gerai parengtos ir iki galo išpuoselėtos projekto idėjos. Dėl to potencialūs investuotojai turi tinkamai įvertinti jau turimą informaciją, kad sumažintų šios informacijos asimetriją (Ahlers ir kt., 2015; Mollick, 2014). Savo ruožtu, projektų steigėjai turi sumažinti suvokiamą informacijos asimetriją, kad įtikintų potencialius investuotojus remti projektus savo investicijomis. Būtent todėl sutelktinio finansavimo platformose steigėjai turi galimybę ir net yra raginami kuo plačiau skelbti su projektu susijusią informaciją. Pavyzdžiui, jie gali aprašyti savo idėjas skelbdami tekstinius aprašymus, pateikdami paveikslėlius ir grafines iliustracijas arba skelbdami vaizdo įrašus. Remdamiesi šiame kontekste pateikta informacija, investuotojai nusprendžia, kuriuos projektus remis (Cooper ir kt., 1995; Fama, 1991).

Tad apibendrintai galime teigti, jog sutelktinis finansavimas apibrėžiamas kaip verslių asmenų ir kitų grupių ar įmonių pastangos finansuoti savo verslą, pasitelkiant santykinai nedidelį įnašą iš palyginti daugelio asmenų, naudojančių internetą, be standartinių finansinių priemonių ir tai yra puiki naujoviška alternatyva verslininkams ar asmenims, kurie siekia gauti lėšų. Pripažįstant vis didėjančią sutelktinio finansavimo aktualumą, sutelktinio finansavimo srities tyrimai paskutinius kelis metus buvo susisteminti ir akademinėse literatūros apžvalgose, daugiausia dėmesio tyrimuose buvo skiriama sutelktinio finansavimo sampratai, rūšims, sutelktinio finansavimo veikėjams bei atskirų veiksmų įtakai sutelktiniam finansavimui ar jo projektų sėkmei.

1.2. Sutelktinio finansavimo rūšys, žinomiausios platformos

Akademiniėje literatūroje išskiriamos keturios skirtingos sutelktinio finansavimo rūšys: aukojimu grįstas sutelktinis finansavimas (angl. *donation-based crowdfunding*), atlygiu grįstas sutelktinis finansavimas (angl. *reward-based crowdfunding*), nuosavybe arba akciniu kapitalu grįstas sutelktinis finansavimas (angl. *equity-based crowdfunding*) ir skolinimu grįstas sutelktinis

finansavimas dar žinomas kaip tarpusavio skolinimas (angl. *credit-based crowdfunding; loan-based crowdfunding; peer-to-peer (P2P) lending*).

Kalbant apie aukojimu paremtą sutelktinį finansavimą, įsitraukiantys rėmėjai už savo finansinę paramą negauna jokio atlygio. Daugiausia ne pelno ir nevyriausybinės organizacijos naudojami šia originalia sutelktinio finansavimo forma (Hörisch 2015; Lehner 2013).

Rėmėjai, įsitraukiantys į atlygiu grįstą sutelktinį finansavimą, gauna materialią ar nematerialią investicijų grąžą, dažniausiai finansuojamo produkto pavidalu. Kaip aiškino Mollick (2014), atlygiais grįstas sutelktinis finansavimas yra dažniausiai naudojama sutelktinio finansavimo forma. Svarbus skirtumas nuo įprasto prekės ar paslaugos įsigijimo – dažniausiai yra didelis laiko tarpas tarp pinigų investavimo ir grąžos gavimo (Mollick, 2014). Daugeliu atvejų atlygis net nėra sukurtas, tačiau jų kūrimas bei gamyba ir yra projektų tikslas. Ir, palyginus su tipinėmis finansinėmis investicijomis, tokiomis kaip akcijos ar obligacijos, atlygiu grįstas sutelktinis finansavimas taip pat yra matomas kaip tam tikra rizika, kad investuoti pinigai gali būti visiškai prarasti, jei, pavyzdžiui, projektas žlunga arba steigėjas apgaudinėja investuotojus (Mollick, 2014; Siering ir kt., 2016). Vadinasi, atlygiu grįstas sutelktinis finansavimas gali būti prilyginamas rizikingam investavimu (Bi et al., 2017).

Be to, egzistuoja dvi investicijomis pagrįstos sutelktinio finansavimo rūšys, kuriose investuotojams išmokama piniginė grąža. Vykdydami nuosavybę pagrįstą sutelktinį finansavimą (dar vadinamą sutelktiniu investavimu), investuotojai gauna finansinę investicijų grąžą tuo atveju, jei įmonė yra pelninga (Mochkabadi ir Volkmann 2018). Panašiai kaip ir investicijos vertybinių popierių rinkoje, tokio tipo sutelktinis finansavimas yra susijęs su didžiausia investuotojų patiriama rizika (Bapna 2019).

Paskutinis, skolinimu grįstas sutelktinis finansavimas (dar vadinamas skolų pagrindu sutelktiniu finansavimu arba skolinimu) yra lyginamas su banko paskola, nes rėmėjai veikia kaip skolinintojai ir gauna anksčiau apibrėžtą palūkanų normą per tam tikrą laikotarpį (Bruton ir kt., 2015). Paskolomis grįstas sutelktinis finansavimas užima didžiausią dalį pasaulinio finansavimo apimties, gaunamos iš sutelktinio finansavimo (Massolution 2015).

Visame sutelktinio finansavimo procese galima išskirti du skirtingus finansavimo etapus, kurie yra panašūs kalbant apie kiekvieną iš minėtų sutelktinio finansavimo tipų. Mokslinėje literatūroje išskiriamas išankstinio finansavimo ir po finansavimo etapas (pvz., Žr. Jovanovic 2018; Hörisch 2019). Išankstinio finansavimo etapas apibūdina laikotarpį, kol baigsis finansavimas sutelktinio finansavimo platformoje. Tai apima kampanijos pasirengimą: marketingą ir komunikaciją bei jos rengimą orientuotą į tikslinių grupių įtraukimą, taip pat rinkodarą bei faktinio finansavimo laikotarpio nustatymą. Sekančio aptariamo finansavimo etapo atveju, finansavimo etapas prasideda pasibaigus sutelktinio finansavimo kampanijai. Šiame etape projekto iniciatoriai turi pranešti

rėmėjams apie savo sėkmę ar nesėkmę, paskirstyti pažadėtą grąžą ir, visų pirma, realizuoti projektą įgyvendinant skelbtas priemones.

Be skirtingų sutelktinio finansavimo formų yra išskiriami ir skirtingi atlygio teikimo ir gavimo metodai platformose. Sutelktinis finansavimas paprastai būna dviejų modelių (Losaw, 2015):

- KIA (ang. Keep-It-All); Šiame modelyje projekto kūrėjas gali gauti investuotojų skirtas lėšas nepriklausomai nuo to ar projektas pasiekė galutinį finansavimo tikslą ar ne.
- AON (ang. All-Or-Nothing). Šiame modelyje tam, kad projekto kūrėjas gautų investuotojų skirtas lėšas, turi būti pasiektas iš anksto nubrėžtas projekto finansinis tikslas. Kitaip tariant projekto kūrėjas gauna viską arba nieko.

Akademiniėje literatūroje teigiama, kad sėkmingesnis yra AON modelis, jeigu investuotojui yra sudaromos mažos rizikos sąlygos (Cordova et al., 2015).

Kalbant apie sutelktinio finansavimo tarpininkus, o konkrečiau – žinomiausias pasaulines sutelktinio finansavimo platformas verta paminėti Aman Jain (2021) naujausią apžvalgą kurioje autorius išskiria dešimt populiariausių ir labiausiai vertinamų sutelktinio finansavimo platformų. Autorius populiariausių platformų dešimtuką sudaro atsižvelgdamas į skirtingus parametrus, tokius kaip populiarumas, apžvalgos, mokesčiai, naudojimo paprastumas ir kt. Į autoriaus sudarytą sutelktinio finansavimo platformų dešimtuką papuola šios platformos: *Experiment*, *CircleUp*, *LendingClub*, *SeedInvestTechnology*, *GoFundMe*, *Patreon*, *Crowdfunder*, *Crowd Supply*, *Indiegogo*, *Kickstarter*. Pažvelkime į šias platformas iš arčiau.

Experiment platforma buvo įkurta Niujorke 2012 metais. Platforma padeda atrasti, finansuoti ir dalytis moksliniais tyrimais. Šioje platformoje galima nemokamai užregistruoti projektą, tačiau gavus visas lėšas, nagrinėjama platforma taiko 8% platformos mokestį. Jos mokėjimo apdorojimo mokestis svyruoja nuo 3 iki 5%. Iki šiol šioje platformoje buvo finansuota beveik 1000 projektų.

CircleUp platforma buvo įkurta 2012 metais. Ši San Franciske įsikūrusi įmonė padeda ankstyvojo etapo plataus vartojimo prekių ženklaus gauti reikiamo kapitalo ir išteklių. Be to, ši platforma siūlo tiek nuosavybę, akciniu kapitalu, tiek kredito principu grįstą finansavimą. Šią sutelktinio finansavimo platformą palaiko *Canaan Partners*, *Collaborative Fund*, *QED Advisors*, *Union Square Ventures*, *GV*, as well as former leaders of *Goldman Sachs*, *Capital One* and *Stanford Endowment*. Platforma nustato skirtingus mokesčius kiekvienu atveju atskirai.

Kiek seniau nei pastarosios dvi platformos buvo įkurta *LendingClub* platforma. 2006 m. San Franciske įsikūrusi įmonė siūlo suteikti asmeninėms paskoloms iki 40 000 JAV dolerių ir verslo paskoloms iki 300 000 JAV dolerių. Skirtingai nuo kai kurių kitų nuosavybę, akciniu kapitalu grįstų sutelktinio finansavimo platformų, pastaroji nereikalauja tokių dalykų kaip verslo vizitai ar

išankstiniai planai ir projektai. Pavyzdžiui bendrovė, norinti gauti paskolą iš *LendingClub* platformos, turėtų užsiimti verslu bent vienerius metus, per metus generuoti 50 000 JAV dolerių vertės pardavimu, nebūti patyrus pastaruoju laikotarpiu jokių bankrotų ir turėti bent 20% verslo nuosavybės.

Sekanti išskirto populiariausiųjų dešimtuko platforma – *SeedInvestTechnology*. Ši 2012 m. Niujorke įkurta sutelktinio finansavimo platforma laikoma viena geriausių galimybių norint ankstyvos stadijos startuoliams rinkti reikiamas lėšas. Nuo pat įkūrimo platforma pritraukė daugiau nei 300 000 investuotojų. Tai padėjo daugiau nei 200-ams startuolių surinkti daugiau nei 200 milijonų dolerių reikiamų lėšų. Platforma taiko 7,5% dydžio mokestį už sumą, surinktą per platformą, ir 5% nuosavybės mokestį.

GoFundMe platforma įkurta 2010 m. Ši sutelktinio finansavimo platforma padeda žmonėms surinkti lėšų beveik viskam, pradedant asmeninėmis sveikatos priežiūros išlaidomis ir baigiant vietinės reikšmės įmonių gyvavimo palaikymu. Tai nėra „viskas arba nieko“ grįstu principu besivadovaujanti lėšų rinkimo svetainė, o tai reiškia, kad vartotojai pasilieka surinktas lėšas, net jei ir projektas ar užklausa nepasiekia visos prašytos sumos. *GoFundMe* taiko 2,9% dydžio apdorojimo mokestį ir 30 centų komisinius už kiekvieną paaukojimą, prisidėjimą. Kai kurios sėkmingos šios platformos kampanijos siekia 11,8 mln. JAV dolerių (skirtos Las Vegaso aukų fondui) ir kone sėkmingiausia programa siekė 24,2 mln. JAV dolerių (buvo skirta „Time's Up Legal Defence Fund“).

Dar viena gerai žinoma sutelktinio finansavimo platforma – *Patreon*. Ši sutelktinio finansavimo svetainė, įkurta 2013 m., buvo „YouTube“ muzikanto Jack Conte idėja. Kaip galima tikėtis, ši platforma yra populiari tarp skaitmeninės srities kūrėjų, tokių kaip įvairių puslapių tinklaraštininkai, vaizdinių transliacijų kūrėjai, tinklalaidžių autoriai. Skirtingai nuo kitų platformų, kurios renka vienkartinės kampanijos aukas, ši platforma turi prenumeratos modelį. Vartotojai (klientai) turi reguliariai paaukoti nustatytą sumą kiekvieną mėnesį arba paaukoti už kiekvieną pateiktą kūrinį. Už kiekvieną paaukojimą (prenumeratą) imamas 2,9% dydžio ir 30 centų mokestis.

Crowdfunder platforma 2012 m. įkurta Los Andžele. Ši įmonė yra nuosavybės, akcinio kapitalo sutelkimo finansavimo platforma, padedanti finansuoti sparčiai augančias įmones. Platforma turi daugiau nei 130 000 verslininkų ir investuotojų tinklą. Taip pat, bendrovė teigia turinti 12 000 individualių ir institucinių investuotojų bendruomenę. Iki šiol ši sutelktinio finansavimo platforma finansavo apie 60 sandorių, kurių vidutinis sandorio dydis buvo 1,8 mln. JAV dolerių. *Crowdfunder* siūlo tris kainodaros planus: „Free“, „Starter“ (299 JAV dolerių / mėn.) ir „Premium“ (499 JAV dolerių / mėn.).

Crowd Supply platforma įkurta 2012 m. Ši platforma teigia esanti techninė įrangos ir aukščiausios technologinės klasės prekių paleidimo finansinio realizavimo vieta. Platformą įkūrė „MIT Media Lab“ produktų inžinierių komanda. Platforma kiekvienais metais padeda realizuoti vis

daugiau sėkmingų technologinių produktų ar projektų. Kalbant apie kainas ir taikomus mokesčius, *Crowd Supply* siūlo daug planų kūrėjams (pavyzdžiui standartinis planas kuriame yra taikomas 5% dydžio mokestis nuo bendrų kampanijos pardavimų).

Indiegogo buvo įkurta 2008 m. Nuo pat šios sutelktinio finansavimo platforma įkūrimo pradžios buvo padėta finansuoti daugiau nei 800 000 idėjų. Per mėnesį platforma sulaukia apie 10 milijonų lankytojų ir apie 19 000 kampanijų kas mėnesį naujai įkeliamų kampanijų, projektų. *Indiegogo* leidžia naudotojams reklamuoti savo kampaniją kitose platformose, tokiose kaip „Facebook“ ir „Google“. Platformos taip pat taiko mokesčius: yra taikomas 5% platformos mokestis ir trečiųjų šalių apdorojimo mokestis nuo 3% iki 5%.

Paskutinė ir daugelyje šaltinių įvardijama kaip pati populiariausia atlygiu grįsto sutelktinio finansavimo platforma – *Kickstarter* mūsų atliekamo tyrimo kontekste reikalauja detalesnės ir nuodugnesnės apžvalgos. Įkurta 2009 m., ši sutelktinio finansavimo platforma padėjo technologijų ir kūrybinės srities verslininkams finansuoti savo projektus. Pavyzdžiui 2021 m. sausio mėnesį buvo skelbiama, jog platforma surinko daugiau nei 5,6 mlrd. JAV dolerių su daugiau kaip 197 425 projektais. Tie, kurie nori gauti pinigų per šią platformą, turi nustatyti savo tikslą ir laiko tarpą, per kurį tikslas turėtų būti įvykdytas. Tai platforma, kuri gali būti apibūdinama kaip „viskas arba nieko“, tai reiškia, kad per nustatytą laiką kūrėjai turi pasiekti užsibrėžtą tikslą, kitaip pinigai grįš investuotojams. *Kickstarter*, be mokėjimų apdorojimo mokesčių, taiko 5% dydžio mokestį kūrėjams.

Šioje platformoje bendrai buvo sukurta ir pristatyta visuomenei jau daugiau nei 528 000 projektų (*Kickstarter*, 2021). Šie projektai priskiriami 15-ai specifinių kategorijų (menas, komiksai, amatai, šokiai, dizainas, mada, filmai ir vaizdo įrašai, maistas, žaidimai, žurnalistika, muzika, fotografija, leidyba, technologijos, teatras). Kaip ir minėta anksčiau, *Kickstarter* taiko vadinamąjį „viskas arba nieko“ sutelktinio finansavimo modelį. Steigėjams pinigai išmokami tik tuo atveju, jei buvo pasiektas arba viršytas iš anksto nustatytas finansavimo tikslas. Ypač šiuo atveju labai svarbu įtikinti pakankamą potencialių investuotojų skaičių paremti projektą, nes kitu atveju per sutelktinio finansavimo kampaniją surinkti pinigai negaunami.

Kiekvienoje kampanijoje yra sukuriamas pagrindinis projekto puslapis, arba kitaip – projekto profilis, kuriame pateikiama pagrindinė informacija, susijusi su projektu ir atitinkamo projekto finansavimo procesu. Šiame pagrindiniame projekto puslapyje pateikta informacija yra arba individualaus projekto aprašymo dalis, kurią suprojektavo ir sukūrė projekto steigėjai, arba automatiškai sugeneruota ir rodoma *Kickstarter* informacija. Ir nors yra fiksuota bendra puslapio struktūra (t. y. turimi duomenų laukai išdėstomi panašiai visiems projektams), šių projektų aprašymų turinį galima pasirinkti, koreguoti ir maketuoti palyginti laisvai.

Kiekvieno pagrindinio puslapio viršuje rodomas projekto pavadinimas ir projekto įkūrėjo vardas. Projekto aprašymo viršuje steigėjas gali pasirinkti, ar rodyti statinį vaizdą, ar pateikti vaizdo medžiagą. Taip pat, sekančiu žingsniu čia galima pateikti nuotraukas, paveikslėlius ir vaizdo įrašus, projekto aprašymą, informaciją apie projekto kategoriją ir steigėjo profilį.

Šalia kiekvieno projekto aprašymo projekto pagrindiniame puslapyje yra automatiškai sugeneruojami skaičiai apie projekto finansavimo būklę. Be to, rodomi įkūrėjo „Facebook“ draugai ir įkūrėjo įsitraukimas į platformą (anksčiau platformoje vykdytų kampanijų skaičius bei kitiems kūrėjams suteiktos pagalbos kiekis kartais).

Tad apibendrintai galime teigti, kad akademinėje literatūroje išskiriamos keturios skirtingos sutelktinio finansavimo rūšys: aukojimu grįstas sutelktinis finansavimas, atlygiu grįstas sutelktinis finansavimas, nuosavybe arba akciniu kapitalu grįstas sutelktinis finansavimas ir skolinimu grįstas sutelktinis finansavimas, o pats sutelktinis finansavimas paprastai būna dviejų modelių: KIA ir AON. Populiariausia sutelktinio finansavimo rūšis – atlygiu grįstas sutelktinis finansavimas, o populiariausia sutelktinio finansavimo platforma laikoma – *Kickstarter*, būtent todėl ši platforma ir buvo pasirinkta tyrimui.

1.3. Sutelktinio finansavimo sėkmės veiksnių analizės tyrimų apžvalga

Iš atliktos apžvalgos ankstesniuose skyriuose galime suprasti, kad sutelktinio finansavimo fenomenas daliai projektų padėjo tapti sėkmingais – gauti reikiamą finansavimą ir taip padėti sėkmingai įgyvendinti projektą. Tokia dalies projektų sėkmė, kuomet yra surenkamas ar net viršijamas prašomų lėšų kiekis projektui, jau susilaukė nemažo dėmesio ir akademinės literatūros kontekste. Vis dažniau tiriant sutelktinį finansavimą, sutelktinio finansavimo platformas, projektus ir investuotojų elgesį siekiama suprasti kokie veiksniai ir priežastys lemia, kad vieni projektai tampa sėkmingi ir surenka reikiamą finansavimą, o kiti taip ir nesulaukia pakankamo investuotojų ir rėmėjų susidomėjimo.

Projektų finansavimo kontekste su projektais, steigėjais, investuotojais ir kitais veiksniais susijusias ypatybes galima vertinti kaip galimus sėkmės veiksnius, tad svarbu analizuoti, kurie iš šių veiksnių gali lemti sėkmingą finansavimą. Kai kurie moksliniai tyrimai jau tyrė, kurie veiksniai daro įtaką sutelktinio finansavimo kampanijų sėkmei, tai yra ar finansavimo tikslas buvo pasiektas, ar ne (pvz., Barbi & Bigelli, 2017; Koch & Siering, 2015; Mollick, 2014; Zvilichovsky ir kt. 2013). Taigi daugiausia buvo atsižvelgta į finansavimo sąlygas, su projektu susijusių ir su steigėjais susijusių ypatybių ištyrimą. Svarbu nuodugniai išnagrinėti esamą literatūrą, kad gautume išsamią svarbių galimų sėkmės veiksnių apžvalgą ir jų įtaka sprendimo priėmimui.

Finansavimo tikslas. Finansavimo tikslas suteikia lengvai suprantamą informaciją apie tai, kiek pinigų projekto steigėjai turi surinkti, kad užbaigtų savo siūlomus projektus. Ankstesni tyrimai parodė, kad šis veiksnys daro didelę įtaką finansavimo sėkmei (pvz., Barbi & Bigelli, 2017; Mollick, 2014). Potencialiam investuotojui rodomas finansavimo tikslas gali būti bendro projekto dydžio ir sudėtingumo signalas. Paprastai didesni ir sudėtingesni projektai yra brangesni (Assaf & Al-Hejji, 2006; Jahren & Ashe, 1990). Tyrimuose dažnai daroma prielaida, kad finansavimo tikslai dažniausiai yra nustatomi tinkamai, nes steigėjai neturi paskatos surinkti per mažai pinigų, nes projektas negalėtų būti įvykdytas arba siekti surinkti per daug pinigų (surinkti didelę pinigų sumą yra sunkiau). Ambicingesnis ir todėl didesnis finansavimo tikslas investuotojams gali sietis su didesne gamybos apimtimi arba dideliu pačio produkto ar produkto gamybos sudėtingumu. Tad galima daryti prielaidą, kad ši informacija apie projekto sudėtingumą taip pat turėtų įtakos asmenų investavimo elgsenai. Potencialūs investuotojai gali susidaryti ir jausti didesnę netikrumą dėl tokių projektų, nes sudėtingi projektai ar projektai, kuriems reikalingas didelis finansavimas, taip pat gali būti vertinami kaip rizikingesni projektai. Kuo projektas yra daug pinigų reikalaujantis ir todėl sudėtingesnis, tuo investuotojai atidžiau ir atsargiau vertina investicijas. Ši įžvalga galėtų būti taikliai pritaikyta kalbant apie atsitiktinius investuotojus (An ir kt., 2014). Todėl didesni finansavimo tikslai pagal nustatytas tendencijas kenkia projekto finansavimo gavimo paprastumui (Barbi & Bigelli, 2017). Be to, galima teigti, kad ambicingai aukštą finansavimo tikslą pasiekti yra tiesiog sunkiau nei mažesnio dydžio finansavimo tikslą.

Finansavimo laikotarpis. Galima būtų tikėtis, kad ilgesnis finansavimo laikotarpis galėtų būti gera priemonė sėkmingo finansavimo tikimybei padidinti, tikintis, jog ilgesnėje laiko perspektyvoje pavyks pritraukti vis daugiau rėmėjų. Tačiau ankstesni tyrimai parodė, kad finansavimo laikotarpio trukmė turi neigiamos įtakos finansavimo sėkmei (pvz., Koch & Siering, 2015; Mollick, 2014; Xiao ir kt., 2014). Ilgesnis finansavimo laikotarpis dažnai vertinamas kaip steigėjo nepasitikėjimo savimi ir savo projektu signalas (Mollick, 2014). Tokiu atveju potencialūs investuotojai gali suabejoti, ar steigėjai galės įgyvendinti projektą ir galiausiai gali nuspręsti nebeinvestuoti (Sudek, 2006).

Sutelktinio finansavimo platformose projekto steigėjai turi galimybę pateikti svarbią informaciją, susijusią su jų projektu, t.y., paskelbti išsamius tekstinius projektų aprašymus, pridėti vaizdų ar pateikti vaizdo įrašų. Naudojant tekstinius aprašymus, paveikslėlius ir vaizdo įrašus, atskleidžiama tam tikra informacija, kuria investuotojai remiasi rinkdamiesi kampanijas finansavimui. Kitaip tariant vadovaujantis šia informacija rėmėjas gali nuspręsti ar prisidėti prie kampanijos finansavimo sėkmės ar ne, todėl šių veiksnių analizė ir jų įtakos projekto sėkmei nustatymas yra be galo svarbus.

Tekstiniai aprašymai. Iš ankstesnių tyrimų jau žinoma, kad padidėjęs atskleistos informacijos kiekis yra signalas, mažinantis neapibrėžtumą ir skatinantis sprendimą investuoti (Clark, 2008). Kuo išsamesnė tekstuose atskleista informacija, tuo geriau potencialūs investuotojai gali įvertinti projektą ir tuo mažesnis yra su projektu susijęs neapibrėžtumas. Kituose kontekstuose buvo įrodyta, kad didėjantis tekstų ilgis yra susijęs su padidėjusiu naudingumu skaitytojams (Cheung et al., 2008). Taip pat, buvo įrodyta, kad tekstų ilgis yra tinkamas rodiklis pateiktos informacijos lygiui įvertinti (Mudambi & Schuff, 2010). Kuo ilgesnis tekstas, tuo naudingiau informaciją vertina skaitytojai (Mudambi & Schuff, 2010). Be to, teksto ilgio kaip kintamojo naudojamas yra gerai įtvirtintas sutelktinio finansavimo analizės kontekste ir yra reguliariai naudojamas (Barbi & Bigelli, 2017; Pitschner & Pitschner-Finn, 2014; Xiao ir kt., 2014).

Tačiau stipri priklausomybė tarp atskleidžiamos informacijos kiekio, tekstinių aprašymų ilgio, ir finansavimo sėkmės yra abejotina. Kuo ilgesnis pateiktas tekstas, tuo daugiau laiko ir pastangų reikia skirti potencialiam investuotojui informacijos skaitymui ir vertinimui. Informacijos vertinimo kontekste atlikti tyrimai parodė, kad informacijos perteklius, arba kitaip informacijos kiekis, viršijantis individo galimybes (Fournier, 1996), gali turėti įtakos individų sprendimų priėmimui (Eppler & Mengis, 2004). Buvo atskleista, kad didelių laiko pastangų reikalavimas (Schick ir kt., 1990) ir informacijos perteklius gali trukdyti tinkamai priimti sprendimus (Malhotra, 1982). Dėl šios priežasties galime daryti prielaidą, kad informacijos per didelis kiekis daro neigiamą įtaką projekto sėkmei.

Vaizdinė medžiaga. Šalia tekstiniu būdu atskleistos informacijos, vaizdus galime laikyti kaip pagrindinius veiksnius, kurie pirmiausia atkreipia lankytojų dėmesį ir paskatina priimti finansavimo sprendimą. Vaizdinė medžiaga yra visi grafiniai elementai projekto aprašymuose. Pavyzdžiui nuotraukos, paveikslėliai ar dekoracijos. Danaher ir kt. (2006) atlikdami kryžminę domenų analizę nustatė, kad grafiniai elementai daro didelę teigiamą įtaką tinklalapio apsilankymo trukmei. Taigi, jei puslapio lankytoji būdinga simpatija tam tikromis projekto temomis, ilgesnė apsilankymo trukmė padidina tikimybę, kad puslapio lankytojas, šiuo atveju potencialus investuotojas, ilgiau skirs dėmesį atitinkamam projektui. Be to, kiti tyrimai taip pat patvirtina tokį vaizdinės informacijos teikiamos naudos interpretavimą: atlikus tyrimą finansų srityje buvo nustatyta, kad vaizdų, nuotraukų teikimas taip pat gali turėti įtakos investavimo sprendimams (Kuhnen & Knutson, 2011).

Vėlgi, abejotina, ar tarp aptarto kintamojo ir finansavimo sėkmės yra stipri teigiama priklausomybė. Palyginti su per didelio tekstinės informacijos kiekio atveju, galime manyti, kad ir vaizdinės informacijos perteklius gali trukdyti tinkamai priimti sprendimus (pvz., Eppler & Mengis, 2004; Malhotra, 1982).

Vaizdo įrašai. Kai paveikslėliai perteikia tik konkretų momentą, vaizdo įrašai gali parodyti judesius ir pateikti garso informaciją. Norėdami pristatyti, pavyzdžiui, elektroninių prietaisų ar mašinų veikimą, taip pat norėdami susidaryti įspūdį pavyzdžiui apie žaidimus, filmus ar muzikos įrašus, tik vaizdo įrašai turi pakankamą išsamumą ir turtingumą, kad perteiktų reikiamą informaciją apie tai, ar projektą verta finansuoti, ar ne. Park ir Hopkins (1993) atliko išsamią literatūros apžvalgą ir surašė daugybę tyrimų, kuriuose rasta įrodymų, kad dinaminis vaizdinės informacijos rodymas yra efektyvesnis nei statinis. Be to, Jiang ir Benbasat (2007), atlikę empirinę analizę, nustatė, kad vaizdo įrašų turinį turinčios svetainės lankytojų nuomone yra naudingesnės, palyginti su svetainėmis, kuriose yra tik statinio vaizdo formatai ir medžiaga. Tai leidžia daryti prielaidą, jog vaizdo įrašai tendencingai didina projekto priimtinumą, nes lankytojas gali jaustis labiau susipažinęs su projekto turiniu po peržiūrėto vaizdo įrašu pateikto pristatymo, o tai gali sumažinti netikrumą dėl projekto. Jiang ir Benbasat (2007) taip pat tvirtina, kad vaizdo įrašo formatas atkreipia daugiau žmonių dėmesio dėl dinamiškų scenos pokyčių ir garso efektų. Taigi vaizdo įrašų teikimas tendencingai didina puslapio lankytojų, besidominčių projekto turiniu, skaičių ir tuo pačiu didina potencialių investuotojų skaičių. Be to, Mollick (2014) teigia, kad vaizdo įrašų rengimas gali būti vertinamas kaip didesnio pasirengimo signalas, kurį vertina potencialūs investuotojai.

Rizikos atskleidimas. Be informacijos atskleidimo, projekto steigėjai taip pat turi galimybę tiesiogiai pateikti su projektu susijusias rizikas. Rizikos atskleidimas apima visas detales, kurios informuoja apie bet kokias galimybes ar perspektyvas, arba apie bet kokią pavojų, galimą žalą, grėsmę ar poveikį, kuris jau galėjo turėti įtakos įmonei arba gali turėti įtakos įmonei ateityje, taip pat galima pranešti apie tokių rizikų numatytą valdymą (Linsley & Shrives, 2006). Projekto rizikos nustatymas yra svarbus rizikos valdymo žingsnis, nes projekto rizikos galima išvengti tik iš anksto nustatant rizikos šaltinius ir sistemingai juos valdant (Elkjaer, 1999). Galima tikėtis, kad investuotojai daro prielaidą, kad projektai turi tam tikras rizikas, kurios gali būti įvairių formų. Rizikos gali būti susijusios su projekto užbaigimo termino pasikeitimu, vėlavimu, tikimybe, kad projekto dalys nebus įgyvendintos taip, kaip buvo numatyta ar žadėta pirminiu atveju, arba, blogiausiu scenarijumi, kad visas projektas žlugs ir niekada nebus įgyvendintas. Investuotojai tikisi, kad projekto steigėjai įvertins galimą riziką ir tinkamai su ja susidoros. Pavyzdžiui *Kickstarter* platforma įpareigoja projekto steigėjus tinkamai užpildyti rizikos nustatymo skiltį prieš pradedant kampaniją („Kickstarter“, 2021). Galimos projekto rizikos parodymas yra svarbus signalas, mažinantis neapibrėžtumą projekto atžvilgiu dėl dviejų priežasčių. Pirmiausia, projekto kūrėjai tokiu būdu praneša apie atvirą ir skaidrią informacijos atskleidimo politiką. Tokia skaidri informacijos atskleidimo politika padeda ugdyti pasitikėjimą (Jahansoozi, 2006) bei sumažina informacijos asimetiją. Taip pat, tokį veiksma galima interpretuoti kaip tinkamai atliktos rizikos analizės ir numatyto rizikos valdymo signalą, kuris yra svarbus sėkmingo projekto vykdymo pagrindas (Elkjaer, 1999; Park & Hopkins, 1993). Priešingu

atveju, jei pateikiama nedaug arba informacijos apie riziką ir jos valdymą visai nėra, potencialūs investuotojai gali manyti, kad ne visos rizikos yra sąžiningai atskleistos, o tai gali lempiti skeptišką požiūrį projekto atžvilgiu. Tad galima numanyti, jog rizikos veiksnių išsamus atskleidimas gali turėti teigiamos įtakos projekto finansavimo sėkmei. Iš kitos pusės plataus spektro rizikos aprašymas gali sukelti ir priešingą investuotojų reakciją, turint omenyje, jog dauguma investuotojų siekia išvengti didelės rizikos.

Patirtis vykdant projektus. Kūrėjai, vykdantys projektus ne pirmą kartą, gali kaupiti patirtį ir pasimokyti bei taip pasipelninti iš to, ko išmoko ankstesniuose projektuose. Sutelktinio finansavimo platformų atveju steigėjai nėra apriboti, jog gali kurti tik vieną projektą, tad ilgalaikėje perspektyvoje gali registruoti vis naujus projektus ar idėjas finansavimui. Šiame kontekste projektų patirtis reikštų, kiek steigėjas yra anksčiau vykdęs sutelktinio finansavimo projektų. Manome, kad ankstesnė steigėjo patirtis vykdant projektus gali turėti įtakos individų investiciniams sprendimams. Turint omenyje, kad anksčiau sukurtų projektų skaičius rodomas projekto aprašyme ir asmeniniame kūrėjo puslapyje, puslapio lankytojai gali tai matyti ir manyti, kad ši informacija signalizuoja sukauptas patirtis kuriant ir vykdant projektus, parodo, jog kūrėjas nėra naujokas šioje srityje. Pavyzdžiui, Abdul-Rahman ir Hailes (2000) teigia, kad informacija apie reputaciją yra svarbi pasitikėjimo virtualiomis bendruomenėmis ugdymo kontekste. Taigi įkūrėjas, kuris anksčiau vykdė projektus, yra vertinamas kaip patikimesnis ir kompetentesnis, palyginti su naujais nariais, kurie pirmą kartą sukuria projektą platformoje. Taip pat, investuotojai matydami, jog anksčiau vykdyti projektai buvo sėkmingi ir susilaukė reikiamo finansavimo gali tikėtis, jog ir sekantis to paties kūrėjo projektas bus sėkmingas.

Populiarumas. Su socialiniais tinklais susiję tyrimai parodė, kad informacija apie tinkluose esančius profilius veikia kaip tam tikri signalai ir gali atskleisti svarbią informaciją apie vartotoją ir jo tapatybę (Lampe et al., 2007). Teigiama, kad socialiniai ryšiai per internetinius profilius veikia kaip patikrinimo mechanizmas, kuris gali būti vertinamas kaip signalas, dėl asmens tapatybės patikimumo (Donath & Boyd, 2004). Ir nors kai kurie vartotojai turi tik nedidelį pažinčių, draugų tinklą, kiti vartotojai atskleidžia savo profilius su daugeliu viešų ryšių. Vadinamasis vartotojų populiarumas apibūdinamas kaip vartotojo integralumo socialiniuose tinkluose laipsnis ir dažnai matuojamas pagal draugų, pasekėjų ar turimų ryšių skaičių (pvz., Xu ir kt., 2011; Yu ir kt., 2017). Dažnai teigiama, kad populiariems asmenims lengviau rasti naujų pasekėjų ar rėmėjų (Franck & Nüesch, 2012; Papadopoulos ir kt., 2012). Sutelktinio finansavimo platformose potencialūs investuotojai gali spręsti apie projekto kūrėjo populiarumą pagal jo turimo pažįstamo ir draugų tinklo dydį.

Kai kurie projekto kūrėjai prijungia savo „Facebook“ paskyrą prie sutelktinio finansavimo kampanijos ir projekto puslapyje pateikia savo „Facebook“ draugų rato dydį. Potencialūs

investuotojai mato atitinkamą draugų skaičių ir pagal turimų draugų skaičių gali daryti prielaidas apie kūrėjo populiarumą. Draugų demonstravimas taip pat gali signalizuoti, kad projekto steigėjas yra patikimas, sėkmingas asmuo. Internetu, kur vyrauja netobula informacija ir informacijos asimetrija, patikimumo signalai gali sumažinti netikrumą, susijusį su konkrečiais asmenimis, produktais ar kitais subjektais, ir formuoti pasitikėjimą. (Connelly ir kt., 2010; Spence, 2002).

Be to, manoma, kad ne tik pats populiarumas ir turimo tinklo dydis lemia projekto sėkmę, bet projekto būsenos atnaujinimas, nuolatinis sekėjų ir rėmėjų informavimas apie projektą ar jo būklę, yra gyvybiškai svarbus norint sėkmingai finansuoti projektą. Pavyzdžiui Kuppuswamy ir Bayus (2015) patvirtina šio faktoriaus svarbą savo atliktame tyrime apie projektų paramą, kuriame projekto atnaujinimai ir atnaujinimų kiekis išskirti kaip svarbūs veiksniai.

Laiko kontrolė. Kadangi sutelktinio finansavimo kampanijų finansavimo ciklai tęsiasi tam tikrą numatytą laikotarpį, galima daryti prielaidą, jog faktoriai susiję su tam tikrais laiko aspektais gali turėti įtakos projekto sėkmingumui. Akademinėje literatūroje tokie laiko faktoriaus įtakos veiksniai taip pat buvo aptikti. Pavyzdžiui buvo įrodyta, kad diena, kai pradedamas sutelktinio finansavimo projektas ir jo finansavimo kampanija, daro didelę įtaką ankstyvųjų investuotojų skaičiui (Vismara, 2016). Be to, paaiškėjo, kad savaitės diena, kai paskelbiamas projektas, daro didelę įtaką sutelktinio finansavimo dalyvių investavimo elgesiui (Feldmann ir kt., 2014). Taip pat buvo rasta pirmos ir paskutinės projekto savaitės dienos įtaka finansavimo sėkmės tikimybei (Coveyou, 2017).

Projekto kategorija ir tema. Sutelktinio finansavimo platformų projektai paprastai priskiriami skirtingoms pagrindinėms kategorijoms pagal projektų turinį ir tikslus. Pavyzdžiui *Kickstarter*, kaip jau ir minėjome ankstesniame skyriuje, išskiria kategorijas tokias kaip „Muzika“, „Maistas“, „Technologijos“ ar „Žaidimai“, kuri yra populiariausia ir laikoma pačia sėkmingiausia kategorija *Kickstarter* platformoje. Kadangi tokios kategorijos atspindi tiek skirtingų individų skirtingus interesus, įvairios kategorijos gali pritraukti skirtingų tipų investuotojus. Pavyzdžiui Allison ir kt. (2014), savo darbe teigė, kad skolintojai teigiamai reaguoja į pasakojimus ir projektus nukreiptus į galimybę padėti kitiems, ir ne taip teigiamai, kai projektas yra pateiktas kaip verslo galimybė. Calic ir Mosakowski (2016) išsiaiškino, kad projekto orientacija į tvarumą taip pat teigiamai veikia sutelktinio finansavimo projektų finansavimo sėkmę. Beier ir Wagner (2014) patvirtina, kad specifinės projekto ypatybės, tokios kaip nacionalinis artumas, nacionalinis naratyvas taip skatina sėkmingesnį lėšų rinkimą. Tuo tarpu Song ir Boeschoten (2015) nustatė, kad 85% finansuotojų domisi sutelktinio finansavimo projekto istorija. Tad projektai apjungiantys tvarumą, pagalbą kitiems, svarbias palaikymo priežastis, slypinčią gilią istoriją už projekto, skatinantys pasitikėjimą ir potencialą yra įvardijami kaip sėkmingesni projektai. Kita vertus, Hörisch (2015) neaptiko teigiamo reikšmingo ryšio tarp orientacijos į aplinką ir sutelktinio finansavimo sėkmės.

Projekto kūrėjo asmeninės savybės. A. Paškevičiaus ir I. Astrauskaitės (2018) savo tyrime konstatavo, kad akademinėje literatūroje trūksta tyrimų apie asmenines steigėjo savybes ir jų įtaką sėkmingam projekto finansavimui sutelktinio finansavimo platformose. Daugiausia atliekant tyrimus buvo analizuojama projekto kūrėjo rasė ir lytis. Kalbant apie rasės, kaip sėkmės faktoriaus, motyvą buvo nustatyta, kad tamsiaodžių kūrėjų projektų lėšų rinkimas nėra toks sėkmingas (Rhue L. ir Clark J., 2016). Tačiau lytis kaip veiksnys neturi reikšmingos įtakos kūrėjo projekto galimybei gauti lėšų sutelktinio finansavimo platformoje (Barasinska N. ir Schlafer D., 2014). Allison ir kt. (2014 m.) bei Parhankang ir Renko (2017 m.) savo tyrimų rezultatais taip pat parodė, kad komerciniai profiliai ir jų projektai yra mažiau sėkmingi pritraukiant lėšas, nei fizinių asmenų projektai. Tad galima teigti, kad akademinėje literatūroje išstudijuotų kūrėjų charakteristikų, kaip sėkmę lemiančių veiksnių, skaičius leidžia daryti prielaidą apie gana neištirtą ir mažai paliestą mokslo sritį. Yra daugybė savybių (bendrųjų ir asmeninių), į kurias galima būtų atsižvelgti nagrinėjant steigėjo asmeninių savybių įtaką sutelktinio finansavimo projektų sėkmei.

Tad sutelktinio finansavimo projektų sėkmės faktorių tyrimo laukas yra labai platus ir įvairiuose moksliniuose tyrimuose bei diskusijose išskiriami skirtingi galimi projekto sėkmės faktoriai ir jų įtaka galutiniam tikslui – reikiamų lėšų surinkimui. A. Paškevičius ir I. Astrauskaitė (2018) savo tyrime pagrindinius sutelktinio finansavimo projektų sėkmės faktorius analizavusius tyrimus ir jų rezultatus susistemino į tris kategorijas: pagrindinės charakteristikos lemiančios sėkmę, pagrindinės charakteristikos nelemiančios sėkmės ir charakteristikos, kurios neturi įtakos sėkmei. Verta pabrėžti, kad ties daugeliu charakteristikų ir jų įtakos galutinei projekto sėkmei įvertinimo, įvairių autorių nuomonės po atliktų tyrimų ir jų rezultatų interpretavimo išsiskyrė: ta pati charakteristika vienu autorių gali būti išskiriama kaip sėkmės veiksnys, o kitų autorių priešingai arba kaip neturinti įtakos. Toks rezultatų išsiskyrimas suponuoja, jog po atliktų tyrimų teikiamos rekomendacijos negali būti pilnai generalizuojamos ir universaliai pritaikomos, o moksliniuose tyrimuose naudojami tyrimo metodai nėra iki galo tinkami, tikslūs arba neatitinka sutelktinio finansavimo platformų specifikos.

Apibendrintai galime teigti, kad vis dažniau tiriant sutelktinį finansavimą, sutelktinio finansavimo platformas, projektus ir investuotojų elgesį siekiama suprasti kokie veiksniai ir priežastys lemia, kad vieni projektai tampa sėkmingi ir surenka reikiamą finansavimą, o kiti taip ir nesulaukia pakankamo investuotojų ir rėmėjų susidomėjimo. Projektų finansavimo kontekste su projektais, steigėjais, investuotojais ir kitais veiksniais susijusias ypatybes galima vertinti kaip galimus sėkmės veiksnius, tad svarbu analizuoti, kurie iš šių veiksnių gali lemti sėkmingą finansavimą, padeda pasiekti numatytą projekto finansavimo lygį. Išanalizavus akademinę literatūrą ir esamus tyrimus buvo pasirinkta analizuoti sekančius veiksnius bei jų įtaką projekto finansavimo

lygiui: finansavimo tikslas, projekto trukmė, tekstinio projekto aprašymo dydis, nuotraukų ir vaizdo įrašų kiekis projekto aprašyme, projekto rizikos atskleidimo išsamumas, projekto kūrėjo patirtis, projekto kūrėjo įsitraukimas į kitų projektų finansavimą, projektą finansavusių žmonių kiekis, atnaujinimų apie projekto eigą kiekis, minimalios ir maksimalios paramos už atlygį dydis, taip pat skirtingų paramos opcijų kiekis, projekto kategorija bei tvarumo akcentavimas (projekto aplinkosaugos įsipareigojimų aprašymo dydis).

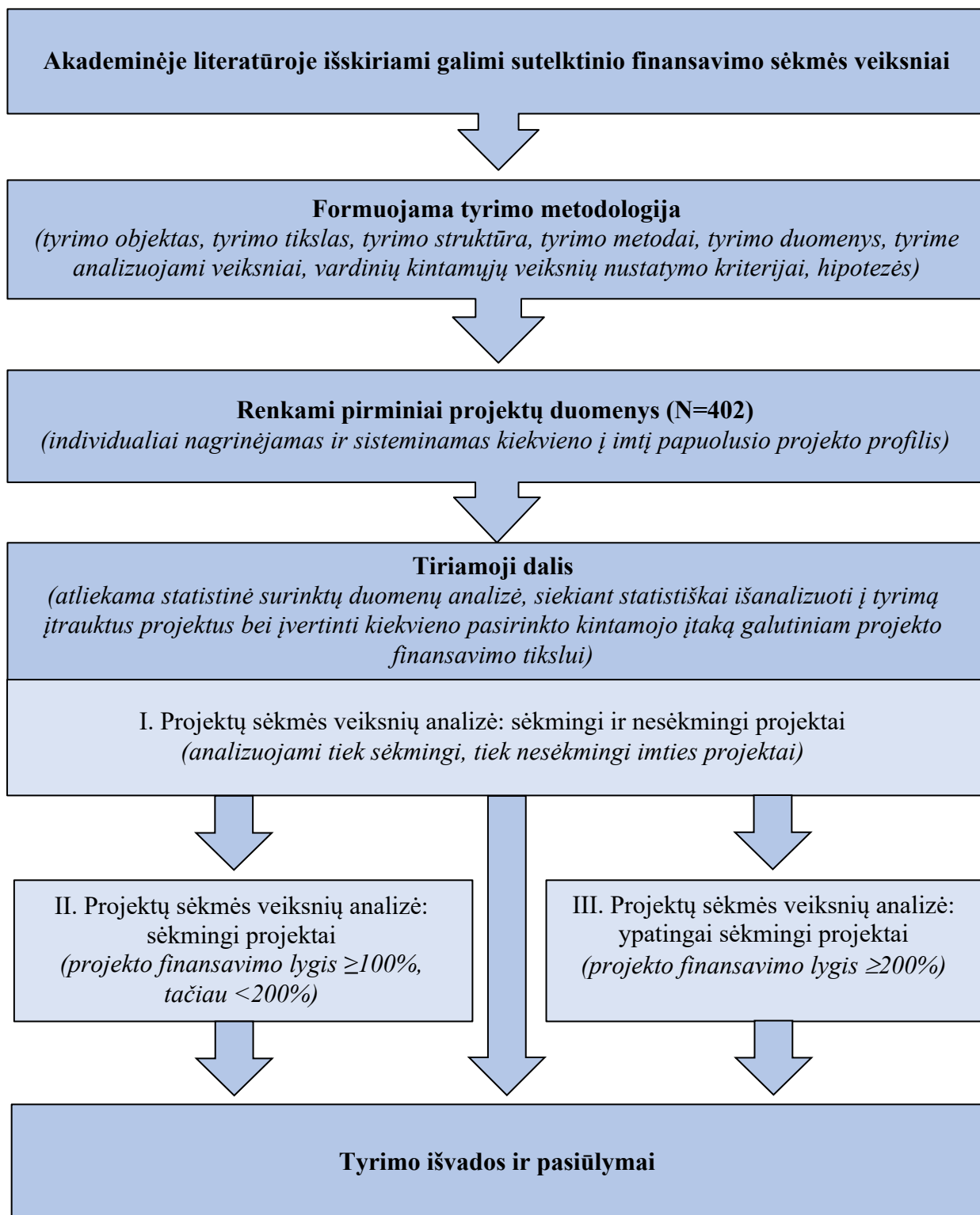
2. Sutelktinio finansavimo projektų *Kickstarter* platformoje sėkmės veiksnių tyrimo metodologija

Atlikus išsamią esamos akademinės literatūros analizę ir apžvelgus jau atliktus tyrimus, siekiančius išskirti sutelktinio finansavimo projektų sėkmės veiksnius, matome, kad esami tyrimai nepadedą pilnai atskleisti ir iki galo suprasti, kurie sutelktinio finansavimo projektų veiksniai lemia sėkmingus projektų finansavimo rezultatus. Anksčiau atliktuose tyrimuose rezultatai išsiskirdavo arba net prieštaravo vieni kitiems. Tad, rengiant tyrimo metodologiją remiamasi analizuotų ankstesnėje darbo dalyje tyrimų patirtimi bei minėtų tyrimų autorių pastabomis ir rekomendacijomis tolesniems tyrimams, siekiant pagerinti tyrimo rezultatus bei siekiant surasti pažangesnę tyrimo metodologiją.

Tyrimo objektas. Sutelktinio finansavimo platformos *Kickstarter* projektai.

Tyrimo tikslas. Taikant empirinius tyrimo metodus išanalizuoti sutelktinio finansavimo platformoje *Kickstarter* publikuojamus projektus ir įvertinti, kokie veiksniai daro įtaką sėkmingam projektų finansavimui (padeda pasiekti galutinį projekto finansinį tikslą).

Tyrimo struktūra. Siekiant išsamiai išanalizuoti tyrimo objektą bei norint gauti kuo tikslesnius bei išsamesnius rezultatus, šis empirinis tyrimas yra atliekamas trimis etapais. Pirmame tyrimo etape atliekama statistinė surinktų duomenų analizė, siekiant statistiškai išanalizuoti į tyrimą įtrauktus tiek sėkmingus, tiek nesėkmingus projektus bei įvertinti kiekvieno pasirinkto kintamojo įtaką galutiniam projekto finansavimo tikslui. Antrame ir trečiame tyrimo etape analogiškai atliekama statistinė duomenų analizė, siekiant įvertinti kiekvieno pasirinkto kintamojo įtaką galutiniam projekto finansavimo tikslui, tačiau analizuojami tik sėkmingi imties projektai. Siekiant gauti kuo tikslesnius rezultatus, sėkmingi imties projektai buvo padalinti į dvi kategorijas: sėkmingi projektai (projekto finansavimo lygis $\geq 100\%$, tačiau $< 200\%$) ir ypatingai sėkmingi projektai (projekto finansavimo lygis $\geq 200\%$). Sėkmingi projektai analizuojami antrame tyrimo etape, ypatingai sėkmingi projektai analizuojami trečiame tyrimo etape (žr. 1 paveikslas).



1 paveikslas Tyrimo įgyvendinimo schema.

Šaltinis: sudaryta darbo autorės.

Tyrimo metodai. Siekiant nustatyti ryšį tarp kintamųjų, naudojamas Pirsono (*Pearson*) koreliacijos koeficientas, kuris skaičiuojamas pagal žemiau pateiktą formulę:

$$r_{XY} = \frac{\sum_{i=1}^n (X_i - \bar{X})(Y_i - \bar{Y})}{\sqrt{\sum_{i=1}^n (X_i - \bar{X})^2} \sqrt{\sum_{i=1}^n (Y_i - \bar{Y})^2}}$$

Šis koeficientas leidžia įvertinti tiesinio ryšio stiprumą tarp dviejų atsitiktinių kintamųjų. Pirsono koreliacijos koeficiento įvertis svyruoja tarp -1 (tobulas atvirkštinis ryšys) ir 1 (tobulas tiesioginis ryšys), įverčiui artėjant prie 0 tiek iš teigiamos, tiek iš neigiamos koeficiento reikšmės pusės, ryšys silpnėja, kintamieji nesusiję ir laikomi tarpusavyje nekoreliuojančiais. Gautų koreliacijos koeficientų įverčių reikšmės vertinamos pagal koreliacijos koeficientų įverčių vertinimo skalę (žr. 1 lentelę).

1 lentelė

Koreliacijos koeficientų įverčių vertinimo skalė.

Koeficiento reikšmės		Koeficiento vertinimas
[-0.19 - 0.00]	[0.00 - 0.19]	Ryšio tarp nagrinėjamų požymių nėra arba ryšis ypatingai silpnas
[-0.39 - -0.20]	[0.20 - 0.39]	Silpnas ryšys tarp nagrinėjamų požymių
[-0.69 - -0.40]	[0.40 - 0.69]	Vidutinio stiprumo, esminis ryšys tarp nagrinėjamų požymių
[-1.00 - -0.70]	[0.70 - 1.00]	Stiprus arba pilnas ryšys tarp nagrinėjamų požymių

Šaltinis: sudaryta tyrimo autorės, remiantis B. Bitinu (1974).

Siekiant patikrinti, ar gauta koreliacija tarp kintamųjų nėra atsitiktinis reiškiny, bus skaičiuojamas koreliacijos statistinis reikšmingumas – p, naudojant T (Stjudento) kriterijų. Tyrime pasirinktas 0,05 standartinis reikšmingumo lygis (α). Aptikta koreliacija bus laikoma reikšminga, jeigu $p < \alpha$. Stjudento kriterijaus statistika apskaičiuojama pagal formulę:

$$T = R \sqrt{\frac{(n - 2)}{(1 - R^2)}}$$

Visi skaičiavimai atliekami naudojant *Microsoft Excel* ir *Eviews 12* statistinės analizės programas. Tyrimo vardiniai kintamieji analizuojami taikant aprašomosios statistikos metodus.

Tyrimo duomenys. Rengiant darbą buvo vadovaujamosi pirminiais projektų duomenimis *Kickstarter* platformoje. Visų nagrinėjamų kintamųjų duomenys tyrimui surinkti iš sutelktinio finansavimo platformos *Kickstarter*. Renkant pirminius projektų duomenis, kiekvienas imties

projektas buvo analizuojamas individualiai. Pirmiausia buvo užfiksuojamas projekto finansavimo tikslas euraiš bei procentais, po vieną išrenkami rodikliai, tokie kaip – projekto trukmė, projektą finansavusių žmonių kiekis, atnaujinimų apie projekto eigą skaičius, projekto kategorija, minimalios ir maksimalios paramos už atlygį dydis euraiš, skirtingų paramos opcijų kiekis. Toliau buvo skaičiuojamas projekto tekstinio aprašymo, rizikos skilties aprašymo bei aplinkosaugos įsipareigojimų skilties aprašymo dydis žodžiais, atskirai skaičiuojami projekto aprašyme naudojami paveikslėliai bei nuotraukos, vaizdo įrašai. Galiausiai buvo nagrinėjamas kiekvieno projekto kūrėjo asmeninis profilis *Kickstarter* platformoje, tam kad galima būtų užfiksuoti projekto kūrėjo patirtį platformoje bei projekto kūrėjo įsitraukimą į kitų platformos projektų finansavimą.

Iš viso surinkti ir individualiai išanalizuoti 402 *Kickstarter* platformoje publikuojami projektai, kurie buvo pradėti ir pabaigti 2021 metais ($N=402$). Siekiant nustatyti kuo tikslesnius tyrimo rezultatus, renkant duomenis į duomenų imtį buvo įtraukiami tik tie projektai, iki kurių finansavimo pabaigos buvo likę ne daugiau nei 1 valanda. Tyrimo duomenys buvo renkami atsitiktinėmis savaitės dienomis bei valandomis, kol buvo pasiektas tinkamas populiacijai (projektų visumai *Kickstarter* platformoje) vertinti imties dydis.

Tyrimo analizuojami veiksniai. Atliekamame tyime, siekiant išsiaiškinti sutelktinio finansavimo platformos *Kickstarter* projektų sėkmės motyvus, analizuojami šie veiksniai: finansavimo tikslas, finansavimo laikotarpis, pateikiami tekstiniai aprašymai ir vizualinė medžiaga, projekto rizikos atskleidimas, projekto kūrėjo patirtis, rėmėjų skaičius, atnaujinimų apie projekto eigą skaičius, projekto kategorija, minimalios ir maksimalios paramos už atlygį dydis, paramos už atlygį skirtingų opcijų kiekis, projekto aplinkosaugos įsipareigojimų aprašymo dydis bei projekto kūrėjo bendruomeniškumas arba kitaip – projekto kūrėjo įsitraukimas į kitų platformos projektų finansavimą.

Atsižvelgiant į norimus ištirti veiksnius, tyime išskiriami šie kintamieji:

- **Priklausomas kintamasis (Y)** – projekto finansavimo lygis procentais;
- **Nepriklausomi kintamieji:**
 - a) Finansavimo tikslas (projektui įgyvendinti reikalinga suma išreikšta euraiš) – X_1 ;
 - b) Projekto trukmė (išreikšta dienų skaičiumi) – X_2 ;
 - c) Žodžių skaičius projekto aprašyme – X_3 ;
 - d) Nuotraukų skaičius projekto aprašyme – X_4 ;
 - e) Vaizdo įrašų skaičius projekto aprašyme – X_5 ;
 - f) Projekto rizikos aprašymo dydis (žodžių skaičius) – X_6 ;

- g) Projekto kūrėjo patirtis (platformoje sukurtų projektų skaičius) – X_7 ;
- h) Projektą finansavusių žmonių kiekis – X_8 ;
- i) Atnaujinimų apie projekto eigą skaičius – X_9 ;
- j) Minimalios paramos už atlygį dydis eurai – X_{10} ;
- k) Maksimalios paramos už atlygį dydis eurai – X_{11} ;
- l) Paramos už atlygį skirtingų opcijų kiekis – X_{12} ;
- m) Projekto kategorija (menai, komiksai, amatai, šokiai, dizainai, mada, filmai ir vaizdo įrašai, maistas, žaidimai, žurnalistika, muzika, fotografija, leidyba, technologijos, teatras) – X_{13} ;
- n) Projekto aplinkosaugos išipareigojimų aprašymo dydis (žodžių skaičius) – X_{14} ;
- o) Projekto kūrėjo išitraukimas į kitų projektų finansavimą (paremtų projektų kiekis) – X_{15} ;

Vardinių kintamųjų statistinis įvertinimas. Vienintelis vardinis kintamasis tyrime – projekto veiklos kategorija (X_{13}). Šis kintamasis susideda daugiau nei iš dviejų veiksmų, tad buvo įvertintas ir pateiktas išreiškiant kiekvieną kintamojo veiksmą skaitmenimis. Šiam tikslui pasiekti buvo atlikta šio vardinio kintamojo veiksmų aprašomoji statistinė analizė. Kiekvienas kintamojo veiksmas buvo išrūšiuotas pagal projekto finansavimo lygio procentą, siekiant nustatyti, kiek sėkmingų bei nesėkmingų projektų įgyvendinta esant konkrečiam veiksmui.

Prie sėkmingų projektų priskiriami visi projektai, kurių finansavimo lygio procentas siekė ≥ 100 , o prie nesėkmingų priskiriami visi projektai, kurių finansavimo lygio procentas siekė < 100 . Vardinio kintamojo apibrėžiamo kaip veiklos kategorija veiksmų pasiskirstymo rezultatai pateikiami lentelėje (žr. 2 lentelė).

2 lentelė

Sėkmingų ir nesėkmingų projektų pasiskirstymas pagal projekto kategoriją.

Kategorija	Projektų skaičius	Sėkmingų projektų skaičius	Nesėkmingų projektų skaičius
Amatai	9	4	5
Dizainai	46	31	15
Filmai ir vaizdo įrašai	32	22	10
Fotografija	7	5	2
Komiksai	25	22	3
Leidyba	58	43	15
Mada	25	17	8

Maistas	13	3	10
Menai	24	16	8
Muzika	15	9	6
Teatras	2	2	0
Technologijos	30	18	12
Žaidimai	111	76	35
Žurnalistika	1	0	1
Kita	4	0	4

Šaltinis: sudaryta darbo autorės, remiantis atliktu tyrimu.

Remiantis sėkmingų ir nesėkmingų projektų pasiskirstymo pagal projekto kategoriją duomenis (žr. 3 lentelė), buvo apskaičiuotas kiekvienos kategorijos sėkmingų ir nesėkmingų projektų santykis ir gaunamas sėkmingų projektų koeficientas (žr. 4 lentelė).

3 lentelė

Vardinio kintamojo „projekto kategorija“ veiksmių sėkmingų projektų santykio koeficientai.

Kategorija	Projektų skaičius	Sėkmingų projektų skaičius	Sėkmingų projektų koeficientas (sėkmingų projektų skaičius/bendras projektų skaičius pagal kategoriją)
Amatai	9	4	0,44
Dizainai	46	31	0,67
Filmai ir vaizdo įrašai	32	22	0,69
Fotografija	7	5	0,71
Komiksai	25	22	0,88
Leidyba	58	43	0,74
Mada	25	17	0,68
Maistas	13	3	0,23
Menai	24	16	0,67
Muzika	15	9	0,60
Teatras	2	2	1,00
Technologijos	30	18	0,60
Žaidimai	111	76	0,68
Žurnalistika	1	0	0,00
Kita	4	0	0,00

Šaltinis: sudaryta darbo autorės, remiantis atliktu tyrimu.

Apskaičiavus vardinio kintamojo „projekto kategorija“ veiksmų sėkmingų projektų koeficientus, vardinio kintamojo veiksniai buvo tarpusavyje naujai surūšiuoti didėjimo tvarka pagal gautą sėkmingų projektų koeficiento dydį bei kiekvienam veiksmui buvo priskiriamas skaičius pagal gautų koeficientų eiliškumą. Veiksniui, kurio sėkmingų projektų koeficientas mažiausias, buvo priskiriamas skaičius 0, sekančiam veiksmui, kurio sėkmingų projektų koeficientas didesnis nei ankstesniojo veiksmio, bet mažesnis nei sekančio veiksmio, buvo priskiriamas skaičius 1 ir t.t., kol kiekvienam iš veiksmų buvo priskirtas atitinkama pozicija eilėje (žr. 4 lentelė).

4 lentelė

Vardinio kintamojo „projekto kategorija“ veiksmų pozicijų išraiška skaičiais.

Kategorija	Sėkmingų projektų koeficientas	Pozicija
Žurnalistika	0,00	0
Kita	0,00	0
Maistas	0,23	1
Amatai	0,44	2
Muzika	0,60	3
Technologijos	0,60	3
Menai	0,67	4
Dizainai	0,67	4
Mada	0,68	5
Žaidimai	0,68	5
Filmai ir vaizdo įrašai	0,69	6
Fotografija	0,71	7
Leidyba	0,74	8
Komiksai	0,88	9
Teatras	1,00	10

Šaltinis: sudaryta darbo autorės, remiantis atliktu tyrimu.

Hipotezės. Atsižvelgiant į aptartą akademinę literatūrą, tiriamus potencialius anksčiau aptartus sėkmės veiksnius ir siekiant įvertinti jų įtaką projektų finansavimo lygiui, keliamos šios hipotezės pagal kiekvieną nepriklausomą kintamąjį.

- 1) H_1 – kuo mažesnis projekto finansavimo tikslas, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_1 mažesnis, tuo Y didesnis). HA_1 - kuo X_1 didesnis, tuo Y didesnis.
- 2) H_2 – kuo trumpesnė projekto trukmė, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_2 mažesnis, tuo Y didesnis). HA_2 - kuo X_2 didesnis, tuo Y didesnis.
- 3) H_3 – kuo didesnis žodžių skaičius projekto aprašyme, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_3 didesnis, tuo Y didesnis). HA_3 - kuo X_3 mažesnis, tuo Y didesnis.
- 4) H_4 – kuo didesnis nuotraukų skaičius projekto aprašyme, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_4 didesnis, tuo Y didesnis). HA_4 - kuo X_4 mažesnis, tuo Y didesnis.
- 5) H_5 – kuo didesnis vaizdo įrašų skaičius projekto aprašyme, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_5 didesnis, tuo Y didesnis). HA_5 - kuo X_5 mažesnis, tuo Y didesnis.
- 6) H_6 – kuo didesnis žodžių skaičius projekto rizikos skilties aprašyme, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_6 didesnis, tuo Y didesnis). HA_6 - kuo X_6 mažesnis, tuo Y didesnis.
- 7) H_7 – kuo didesnė projekto kūrėjo patirtis platformoje, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_7 didesnis, tuo Y didesnis). HA_7 - kuo X_7 mažesnis, tuo Y didesnis.
- 8) H_8 – kuo didesnis projektą finansavusių žmonių kiekis, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_8 didesnis, tuo Y didesnis). HA_8 - kuo X_8 mažesnis, tuo Y didesnis.
- 9) H_9 – kuo didesnis atnaujinimų apie projekto eigą skaičius, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_9 didesnis, tuo Y didesnis). HA_9 - kuo X_9 mažesnis, tuo Y didesnis.
- 10) H_{10} – kuo didesnis minimalios paramos už atlygį dydis, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_{10} didesnis, tuo Y didesnis). HA_{10} - kuo X_{10} mažesnis, tuo Y didesnis.
- 11) H_{11} – kuo didesnis maksimalios paramos už atlygį dydis, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_{11} didesnis, tuo Y didesnis). HA_{11} - kuo X_{11} mažesnis, tuo Y didesnis.
- 12) H_{12} – kuo didesnis paramos už atlygį skirtingų opcijų kiekis, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_{12} didesnis, tuo Y didesnis). HA_{12} - kuo X_{12} mažesnis, tuo Y didesnis.
- 13) H_{13} – kai projektas priklauso kategorijai „teatras“, tai didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kai X_{12} yra kategorija „teatras“, tai Y didesnis). HA_{13} - kai X_{13} yra kategorija „žurnalistika“, tai Y didesnis.

- 14) H_{14} – kuo didesnis žodžių skaičius projekto aplinkosaugos įsipareigojimų skilties aprašyme, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_{14} didesnis, tuo Y didesnis). HA_{14} - kuo X_{14} mažesnis, tuo Y didesnis.
- 15) H_{15} – kuo didesnis projekto kūrėjo įsitraukimas į kitų projektų finansavimą, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_{15} didesnis, tuo Y didesnis). HA_{15} - kuo X_{15} mažesnis, tuo Y didesnis.

3. SUTELKTNIO FINANSAVIMO PROJEKTŲ SĖKMĖS VEIKSNIŲ ANALIZĖ KICKSTARTER PLATFORMOJE

3.1. Projektų sėkmės veiksnių analizė: sėkmingi ir nesėkmingi projektai

Kickstarter platformoje galime rasti projektų iš įvairių pasaulio šalių bei regionų, į mūsų tiriamą imtį papuolė projektai iš šešių skirtingų regionų: Šiaurės Amerikos, Pietų Amerikos, Europos, Azijos, Afrikos, Australijos ir Okeanijos. Tarp tiriamos imties projektų daugiausiai vyrauja projektai iš Šiaurės Amerikos, Europos bei Azijos. Didžioji dalis, daugiau nei pusė tiriamų projektų, paskelbti Šiaurės Amerikos regione, o ketvirtadalis Europoje (žr. 5 lentelė). Ir nors *Kickstarter* platformoje kurti ir remti projektus, prisidėti prie jų įgyvendinimui numatyto finansavimo tikslo, gali kūrėjai ir rėmėjai iš viso pasaulio, tačiau mūsų analizuojamų projektų atveju, didžioji dalis projektų buvo sukurti Jungtinėse Amerikos Valstijose, taip pat ir didžioji dalis rėmėjų, prisidėjusių prie tiriamų projektų įgyvendinimo, buvo iš Jungtinių Amerikos Valstijų.

5 lentelė

Tiriamų sutelktinio finansavimo projektų pasiskirstymas pagal regionus.

Projektų pasiskirstymas pagal regionus	
Regionas	Projektų skaičius
Šiaurės Amerika	253
Europa	101
Azija	33
Australija ir Okeanija	12
Afrika	2
Pietų Amerika	1
Viso	402

Šaltinis: sudaryta darbo autorės, remiantis atliktu tyrimu.

Kaip jau žinome, tiriamoje platformoje projektai pagal savo pobūdį skirstomi į atitinkamas kategorijas bei subkategorijas. Į mūsų atliekamo tyrimo imtį papuolė projektai iš žaidimų, leidybos, dizaino, filmų ir vaizdo įrašų, technologijų, komiksų, mados, menų, muzikos, maisto, amatų, fotografijos, teatro, žurnalistikos ir „Kita“ kategorijų. Didžioji dalis, daugiau nei ketvirtadalis, tiriamų projektų priklauso žaidimų kategorijai, taip pat į tyrimo imtį papuolė nemaža dalis projektų iš leidybos, dizaino, filmų ir vaizdo įrašų, technologijų, komiksų, mados ir menų kategorijų (žr. 6 lentelė).

6 lentelė

Tiriamų sutelktinio finansavimo projektų pasiskirstymas pagal kategorijas.

Projektai pagal kategorijas	
Kategorija	Projektų skaičius
Žaidimai	111
Leidyba	58
Dizainai	46
Filmai ir vaizdo įrašai	32
Technologijos	30
Komiksai	25
Mada	25
Menai	24
Muzika	15
Maistas	13
Amatai	9
Fotografija	7
Kita	4
Teatras	2
Žurnalistika	1

Šaltinis: sudaryta darbo autorės, remiantis atliktu tyrimu.

Projektus tarpusavyje atskiria ne tik kategorijos, bet ir projektų apipavidalinimai, mums žinomi kaip projektų profiliai. Projektų kūrėjai naudodami tekstinę informaciją, nuotraukas bei vaizdo įrašus stengiasi patraukliai pateikti projektą, kad sudomintų ir pritrauktų rėmėjus. Išnagrinėjus į tyrimo imtį papuolusius projektus, matome, kad kiekvienas kūrėjas renkasi skirtingus būdus kaip apipavidalinti ir pateikti savo projektą rėmėjams ir visuomenei. Vieni renkasi ypatingai detalius projekto aprašymus, pavyzdžiui ilgiausias projekto aprašymas tiriamoje imtyje net 5248 žodžių, kiti renkasi projektą apipavidalinti naudojant didžiąją dalimi arba net vien tik vaizdinę informaciją – vaizdo įrašus arba nuotraukas. Remiantis tyrimo analizuojamų projektų duomenimis, vidutiniškai vieno imties projekto aprašymas siekia 817 žodžių, o pristatomo projekto vizualizacijai pasitelkiama vidutiniškai 18 nuotraukų ir 4 vaizdo įrašai.

Projektų kūrėjai turi nurodyti ne tik projektų apibūdinimus, bet ir iš anksto numatyti ir išskirti su kokiais iššūkiais ir rizikomis gali susidurti projektas jo įgyvendinimo periodu bei supažinti su

šiomis rizikomis potencialius rėmėjus. Vieni kūrėjai renkasi išsamius ir detalius projekto rizikos aprašymus, kiti tuo tarpu rizikas apibūdina labai trumpai arba net vienu žodžiu nusako, kad rizikų ar iššūkių projekte nėra. Bendrai žvelgiant į šiame tyrime analizuojamų projektų rizikos ir iššūkių aprašymus matome, kad vidutiniškai vieno projekto rizikos skilties aprašymas siekia 114 žodžių. Kūrėjai projektų aprašymuose pasirinktai gali pridėti ir projekto aplinkosaugos įsipareigojimų (*Environmental commitments*) skiltį. Kitaip nei rizikos ir iššūkių pateikimas, ši grafa projektų aprašymuose nėra privaloma, tad tik ketvirtadalis tiriamų projektų kūrėjų (104 iš 402) numatė ir apibūdino įsipareigojimus aplinkai. Lyginant vidutinius tiriamų projektų dalių aprašymų dydžius, aplinkosaugos įsipareigojimų skilties aprašymai savo dydžiu praktiškai perpus mažesni nei projektų rizikos aprašymai – vidutiniškai 56 žodžiai.

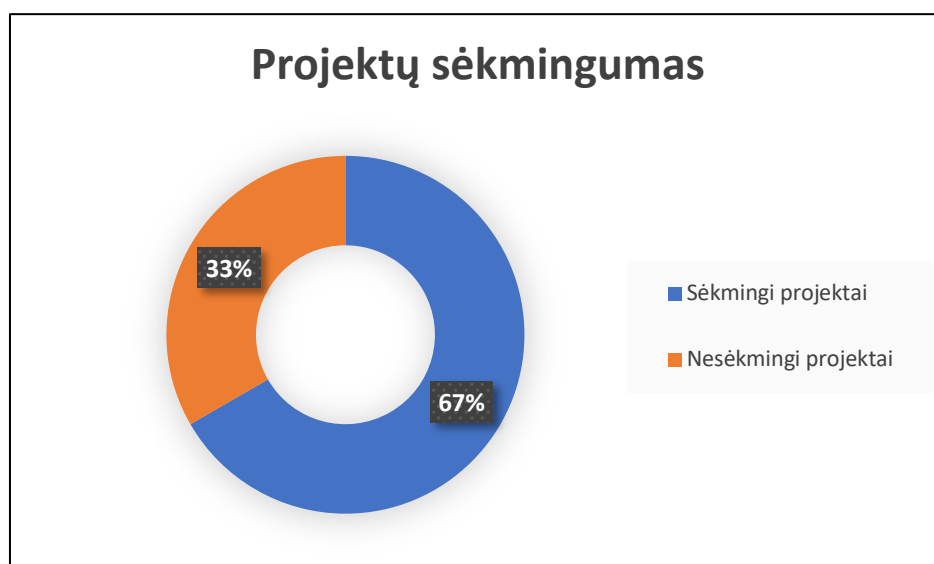
Trumpai apžvelgus projektų apibūdinimus galime pastebėti, jog tiriamų projektų kūrėjai renkasi skirtingas projektų pateikimo rėmėjams variacijas ir stengiasi projektų profiliuose pateikti jų požiūriu svarbiausią informaciją. Be projektų apibūdinimų rėmėjai projekto profilyje mato ir pagrindinę informaciją apie patį projekto kūrėją, kūrėjo patirtį kuriant projektus *Kickstarter* platformoje bei kiek kitų *Kickstarter* platformoje publikuotų projektų pats kūrėjas yra parėmęs. Daugiau nei pusė tiriamų projektų kūrėjų, 224 iš 402, projektą kūrė pirmą kartą. Didžiausią patirtį tarp imties kūrėjų turėjęs asmuo buvo sukūręs jau 49 projektus platformoje. Žiūrint į imties vidurkį, vienas kūrėjas turėjo vidutiniškai trijų projektų patirtį *Kickstarter* platformoje. Taip pat, daugiau nei pusė projektų kūrėjų (212 iš 402) bent kartą buvo ir projekto rėmėjų rolėje, prisidėjo prie kitų projektų įgyvendinimo ir jų finansinio tikslo pasiekimo.

Kiekvienas projekto kūrėjas gali pasirinkti projekto įgyvendinimui ir projekto kampanijos vykdymui skiriamą laiko tarpą. Remiantis tiriamų projektų duomenimis galime matyti, jog vieno projekto kampanijos vykdymui ir finansavimo tikslui pasiekti skiriamas laikotarpis trunka vidutiniškai 30 dienų. Žinoma, kūrėjai pasirenka labai skirtingus periodus, analizuodami tiriamus projektus galėtume rasti projektų, kurių kampanijos trukmė siekė vos 4 dienas bei projektus, kurių tikslo įgyvendinimui kūrėjai buvo numatę net dvejų mėnesių, 60 dienų, finansavimo periodus.

Kaip jau žinome, projekto kampanijos vykdymo ir finansavimo laikotarpiu projektų kūrėjai gali teikti atnaujinimus apie projekto vykdymo eigą, skelbti su projektu susijusias naujienas ir pateikti esamiems bei potencialiems rėmėjams svarbiausią projekto informaciją einamuoju laiku. Analizuojant tiriamų projektų duomenis galime matyti, kad daugiau nei 70% (286 iš 402) tiriamų projektų turėjo bent vieną atnaujinimą vykdomos kampanijos ir finansavimo laikotarpiu, vieno projekto atnaujinimų skaičius vidutiniškai siekė – 4, o daugiausiai atnaujinimų visu finansavimo laikotarpiu turėjęs projektas skelbė naujienas bei informavo rėmėjus apie vykdomo projekto eigą 32 kartus.

Visiems tiriamiems projektams bendrai 110 386 rėmėjai sumoje skyrė kiek daugiau nei 10 473 700 eurų. Tad vidutiniškai vienas rėmėjas skyrė apie 95 eurus, kad prisidėtų prie pasirinkto projekto įgyvendinimo. Platformoje rėmėjai gali rinktis, kokia suma paremti vieną ar kitą projektą be atlygio arba pasirinkti skiriamo atlygio dydį pagal projekto rengėjų pateikiamas skirtingas opcijas paramai už numatytą skirtingos formos atlygį rėmėjui. Projektų rengėjų siūlomų paramos opcijų kiekis tiriamų projektų atžvilgiu buvo labai įvairus – svyravo nuo 1 iki daugiausiai 34 skirtingų paramos variantų. Svyruoja ir sumos, kurias rėmėjai gali skirti rinkdamiesi vieną arba kitą opciją, išskirtiniais atvejais mažiausia suma gali nesiekti nė euro, o didžiausia siūloma opcija mūsų tiriamų projektų atveju galėjo būti ir 9360 eurų.

Mūsų atliekamo tyrimo kontekste, be galo svarbu paminėti, jog beveik du trečdaliai (268 iš 402) tiriamų projektų buvo sėkmingi – pasiekė arba net viršijo nustatytą finansavimo tikslą, surinko projekto įgyvendinimui reikiamas lėšas, finansavimo lygis siekė 100% ir daugiau (žr. 2 paveikslas), 134 projektai nepasiekė projekto įgyvendinimui reikiamos nustatytos sumos, finansavimo lygis siekė 99% ir mažiau (žr. 2 paveikslas). 10 projektų buvo ypatingai nesėkmingi, nesusilaukė jokio rėmėjų dėmesio ir paramos, pasibaigus projekto finansavimo laikotarpiui finansavimo lygis buvo 0%.

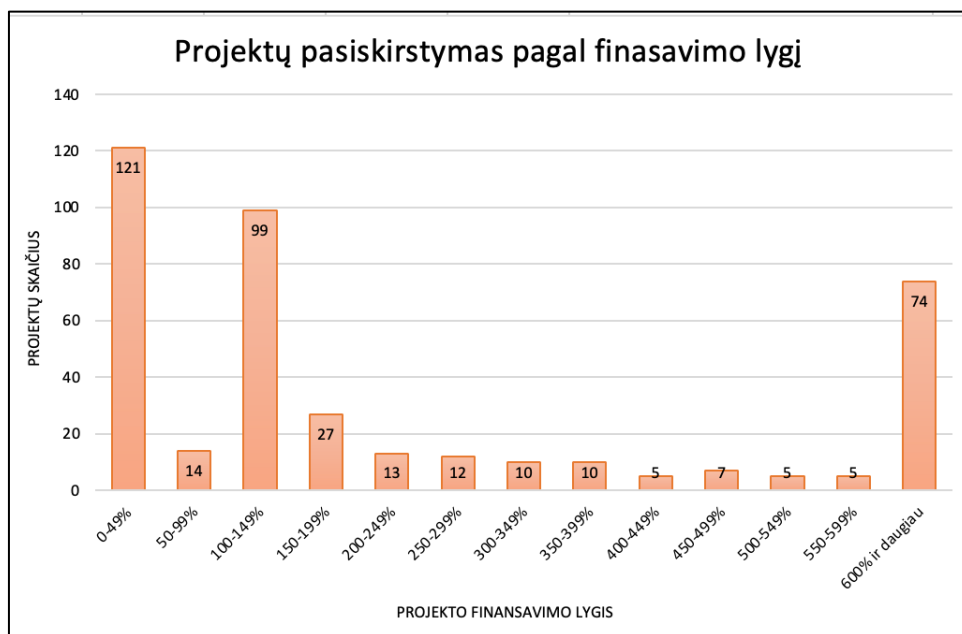


2 paveikslas. Tiriamų sutelktinio finansavimo projektų Kickstarter platformoje sėkmingumas.

Šaltinis: sudaryta darbo autorės, remiantis atliktu tyrimu.

Tad praktiškai trečdalis tiriamų projektų buvo nesėkmingi ir nepasiekė projekto įgyvendinimui reikiamos sumos ir galutinio tikslo, tačiau bendras visų tiriamų projektų finansavimo lygio vidurkis siekė net 629%. Pažvelgus į sėkmingų ir nesėkmingų tiriamų projektų finansavimo lygio vidurkius individualiai, galime matyti, kad vienas sėkmingas projektas vidutiniškai sulaukia net

936% finansavimo, o vienas nesėkmingas projektas vidutiniškai surenka vos 17% projekto įgyvendinimui reikiamos sumos. Tarp sėkmingų ir nesėkmingų projektų atsiranda akivaizdi atskirtis ir didelis finansavimo lygio skirtumų atotrūkis, kuris dar labiau išryškėja pažvelgus į histogramą, vaizduojančią projektų pasiskirstymą pagal finansavimo lygį (žr. 3 paveikslas).



3 paveikslas Tiriamų sutelktinio finansavimo projektų pasiskirstymas pagal finansavimo lygį.

Šaltinis: sudaryta darbo autorės, remiantis atliktu tyrimu.

Didžioji dalis, net 121 iš visų nesėkmingų tiriamų projektų nesurinko net pusės finansavimo tikslui pasiekti reikalingos sumos ir vos 14 nesėkmingų tiriamų projektų buvo arčiau reikiamo tikslo (finansavimo lygis 50-99%). Beveik ketvirtadalis visų tiriamų projektų, pasiekė ir net šiek tiek viršijo projekto įgyvendinimui reikiamą numatytą tikslą (finansavimo lygis 100-149%). Taip pat nemaža dalis, net 74 tiriami projektai, šešis ar net daugiau kartų viršijo numatytą pirminį finansavimo tikslą. Didžiausio pasisekimo ir projektų rėmėjų didelio dėmesio susilaukęs projektas pasiekė net 22 600% finansavimo lygį. Kitos dalies tiriamų projektų finansavimo lygis svyravo tarp 150% ir 599%.

Apžvelgę ir susipažinę su pagrindiniais tyrimo duomenimis, atliekame statistinę duomenų analizę siekdami išsiaiškinti skirtingų veiksnių, tai yra nepriklausomų kintamųjų (finansavimo tikslas, projekto trukmė, žodžių skaičius projekto aprašyme, nuotraukų skaičius projekto aprašyme, vaizdo įrašų skaičius projekto aprašyme, projekto rizikos aprašymo dydis, projekto kūrėjo patirtis, projektą finansavusių žmonių kiekis, atnaujinimų apie projekto eigą skaičius, minimalios ir maksimalios paramos už atlygį dydis, paramos už atlygį skirtingų opcijų kiekis, projekto aplinkosaugos

įsipareigojimų skilties aprašymo dydis, projekto kūrėjo įsitraukimas į kitų projektų finansavimą) įtaką priklausomam kintamajam – projekto finansavimo lygiui (%).

Statistinė duomenų analizė. Atliekant statistinę duomenų analizę, buvo apskaičiuoti Pirsono koreliacijos koeficientų dydžiai tarp priklausomojo kintamojo (projekto finansavimo lygis (%) – Y) ir visų nepriklausomų kintamųjų ($X_1, X_2, X_3, X_4, X_5, X_6, X_7, X_8, X_9, X_{10}, X_{11}, X_{12}, X_{13}, X_{14}, X_{15}$) bei buvo nustatytas aptiktų ryšių statistinis patikimumas. Atliktos analizės rezultatai pateikiami lentelė (žr. 7 lentelė).

7 lentelė

Pirmos tyrimo dalies statistinės analizės tyrimo rezultatai: Pirsono koreliacijos koeficientai bei statistinio reikšmingumo lygis (P-reikšmė).

	Projekto finansavimo lygis (%) - Y	P-reikšmė
Projekto finansavimo lygis (%) - Y	1	-
Finansavimo tikslas (projektui įgyvendinti reikalinga suma išreikšta eurai) – X_1	-0,027207	0,5865
Projekto trukmė (išreikšta dienų skaičiumi) – X_2	-0,008213	0,8696
Žodžių skaičius projekto aprašyme – X_3	0,061010	0,2223
Nuotraukų skaičius projekto aprašyme – X_4	0,233891	0,0000
Vaizdo įrašų skaičius projekto aprašyme – X_5	0,191432	0,0001
Projekto rizikos aprašymo dydis (žodžių skaičius) – X_6	0,033325	0,5052
Projekto kūrėjo patirtis (platformoje sukurtų projektų skaičius) – X_7	0,235259	0,0000
Projektą finansavusių žmonių kiekis – X_8	0,395726	0,0000
Atnaujinimų apie projekto eigą skaičius – X_9	0,082799	0,0974
Minimalios paramos už atlygį dydis eurai – X_{10}	0,079513	0,1114
Maksimalios paramos už atlygį dydis eurai – X_{11}	-0,030185	0,5462

Paramos už atlygį skirtingų opcijų kiekis – X_{12}	0,078296	0,1170
Projekto kategorija – X_{13}	0,038564	0,4407
Projekto aplinkosaugos įsipareigojimų aprašymo dydis (žodžių skaičius) – X_{14}	0,019072	0,7030
Projekto kūrėjo išitraukimas į kitų projektų finansavimą – X_{15}	0,045421	0,3637

Šaltinis: sudaryta darbo autorės, remiantis atliktu tyrimu.

Pirmo tyrimo etapo statistinės duomenų analizės tyrimo rezultatai. Remiantis sutelktinio finansavimo projektų sėkmingų ir nesėkmingų atvejų tyrimo Pirsono koreliacijos koeficientų reikšmėmis ir gautų duomenų statistiniu reikšmingumu, P-reikšme (žr. 7 lentelė) bei koreliacijos koeficiento reikšmių vertinimo skale (žr. 1 lentelė) galima daryti sekančias tyrimo išvadas:

- Kintamojo finansavimo tikslas (X_1) gautas koreliacijos koeficientas yra ($=-0,03$), o P-reikšmė didesnė nei 0,05. Tai parodo, kad tarp nagrinėjamo pirmojo veiksnio, finansavimo tikslo, ir projekto finansavimo lygio (Y) atrastas ypatingai silpnas neigiamas, atvirkštinis ryšys nėra statistiškai reikšmingas, projektų kūrėjų nustatomas projekto finansavimo tikslas neturi reikšmingos įtakos galutiniam projekto finansavimo lygiui. Tad:

H_1 – kuo mažesnis projekto finansavimo tikslas, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_1 mažesnis, tuo Y didesnis) – hipotezė atmetama.

HA_1 - kuo X_1 didesnis, tuo Y didesnis – hipotezė atmetama.

- Kintamojo projekto trukmė (X_2) gautas koreliacijos koeficientas yra ($=-0,01$), o P-reikšmė didesnė nei 0,05. Šie rezultatai parodo, kad tarp nagrinėjamo veiksnio, projekto trukmės, ir projekto finansavimo lygio (Y) atrastas ypatingai silpnas neigiamas, atvirkštinis ryšys nėra statistiškai reikšmingas, projektų kūrėjų numatoma projekto kampanijos trukmė platformoje neturi reikšmingos įtakos galutiniam projekto finansavimo lygiui. Tad:

H_2 – kuo trumpesnė projekto trukmė, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_2 mažesnis, tuo Y didesnis) – hipotezė atmetama.

HA_2 - kuo X_2 didesnis, tuo Y didesnis – hipotezė atmetama.

- Kintamojo žodžių skaičius projekto aprašyme (X_3) gautas koreliacijos koeficientas yra ($=0,06$), o P-reikšmė didesnė nei 0,05. Šie gauti rezultatai parodo, jog tarp nagrinėjamo veiksnio, žodžių skaičiaus projekto aprašyme, ir priklausomo kintamojo, projekto

finansavimo lygio (Y) atrastas ypatingai silpnas ryšys nėra statistiškai reikšmingas, projektų tekstinio aprašymo ilgis neturi reikšmingos įtakos galutiniam projekto finansavimo lygiui. Tad:

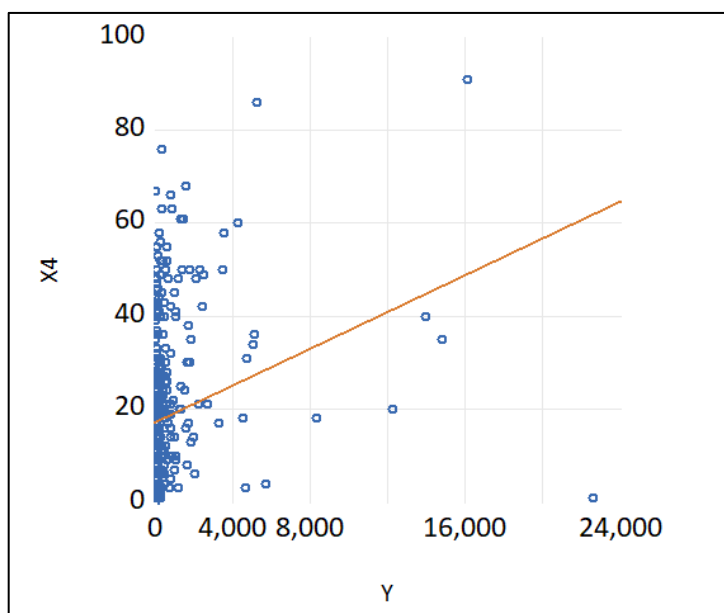
H_3 – kuo didesnis žodžių skaičius projekto aprašyme, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_3 didesnis, tuo Y didesnis) – hipotezė atmetama.

HA_3 - kuo X_3 mažesnis, tuo Y didesnis – hipotezė atmetama.

- Kintamojo nuotraukų skaičius projekto aprašyme (X_4) gautas koreliacijos koeficientas yra ($=0,23$), o P-reikšmė mažesnė nei 0,05. Šie gauti rezultatai parodo, kad tarp nagrinėjamų požymių: nepriklausomo kintamojo nuotraukų skaičiaus projekto aprašyme ir priklausomo kintamojo projekto finansavimo lygio (Y) atrastas silpnas, tačiau statistiškai reikšmingas ryšys (žr. 4 paveikslas). Tad:

H_4 – kuo didesnis nuotraukų skaičius projekto aprašyme, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_4 didesnis, tuo Y didesnis) – hipotezė neatmetama.

HA_4 - kuo X_4 mažesnis, tuo Y didesnis – hipotezė atmetama.



4 paveikslas Duomenų sklaidos diagrama: ryšys tarp nuotraukų skaičiaus projekto aprašyme (X_4) ir projekto finansavimo lygio (Y).

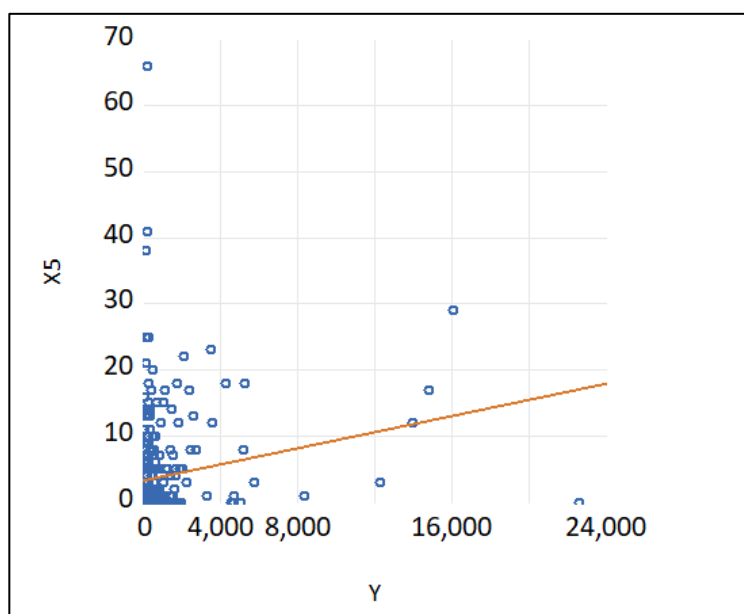
Šaltinis: sudaryta darbo autorės remiantis atliktu tyrimu.

- Kintamojo vaizdo įrašų skaičius projekto aprašyme (X_5) gautas koreliacijos koeficientas yra ($=0,19$), o P-reikšmė mažesnė nei 0,05. Šie gauti rezultatai parodo, kad tarp nagrinėjamų požymių: nepriklausomo kintamojo vaizdo įrašų skaičiaus projekto aprašyme ir priklausomo

kintamojo projekto finansavimo lygio (Y) atrastas silpnas, tačiau statistiškai reikšmingas ryšys (žr. 5 paveikslas). Tad:

H_5 – kuo didesnis vaizdo įrašų skaičius projekto aprašyme, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_5 didesnis, tuo Y didesnis) – hipotezė neatmetama.

H_{A5} - kuo X_5 mažesnis, tuo Y didesnis – hipotezė atmetama.



5 paveikslas Duomenų sklaidos diagrama: ryšys tarp vaizdo įrašų skaičiaus projekto aprašyme (X_5) ir projekto finansavimo lygio (Y).

Šaltinis: sudaryta darbo autorės remiantis atliktu tyrimu.

- Kintamojo žodžių skaičius projekto rizikos skilties aprašyme (X_6) gautas koreliacijos koeficientas yra ($=0,03$), o P-reikšmė didesnė nei 0,05. Šie gauti rezultatai parodo, jog tarp nagrinėjamo nepriklausomo kintamojo, žodžių skaičiaus projekto rizikos skilties aprašyme, ir priklausomo kintamojo, projekto finansavimo lygio (Y) atrastas ypatingai silpnas ryšys nėra statistiškai reikšmingas, projektų rizikos skilties aprašymo ilgis neturi reikšmingos įtakos galutiniam projekto finansavimo lygiui. Tad:

H_6 – kuo didesnis žodžių skaičius projekto rizikos skilties aprašyme, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_6 didesnis, tuo Y didesnis) – hipotezė atmetama.

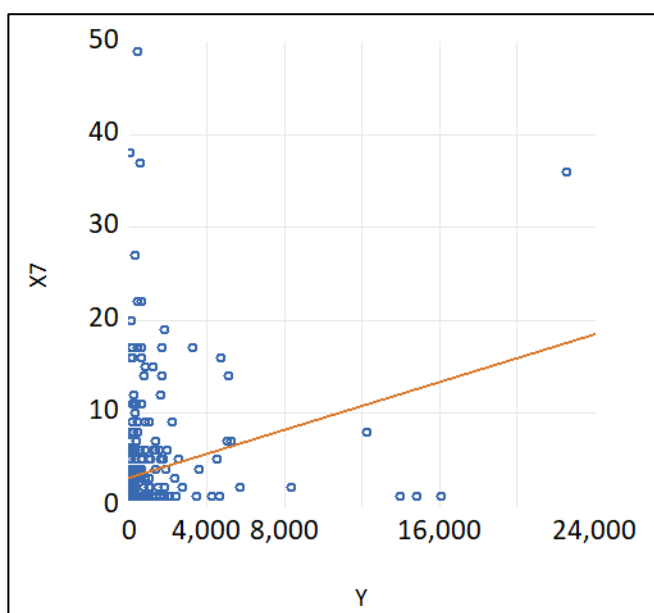
H_{A6} - kuo X_6 mažesnis, tuo Y didesnis – hipotezė atmetama.

- Kintamojo projekto kūrėjo patirtis, kuri matuojama pagal kūrėjo platformoje sukurtų projektų skaičius, (X_7) gautas koreliacijos koeficientas yra ($=0,24$), o P-reikšmė mažesnė nei 0,05. Šie

gauti rezultatai parodo, kad tarp nagrinėjamų požymių: nepriklausomo kintamojo projekto kūrėjo ankstesnės patirties platformoje (anksčiau sukurtų projektų skaičiaus) ir priklausomo kintamojo projekto finansavimo lygio (Y) atrastas silpnas, tačiau statistiškai reikšmingas ryšys (žr. 6 paveikslas). Tad:

H_7 – kuo didesnė projekto kūrėjo patirtis platformoje, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_7 didesnis, tuo Y didesnis) – hipotezė neatmetama.

H_{A7} - kuo X_7 mažesnis, tuo Y didesnis – hipotezė atmetama.



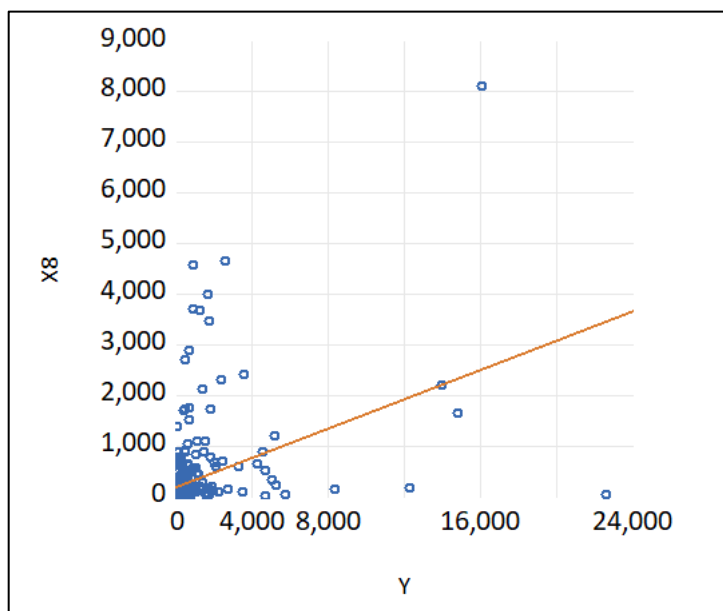
6 paveikslas Duomenų sklaidos diagrama: ryšys tarp projekto kūrėjo patirties platformoje (sukurtų projektų skaičius) (X_7) ir projekto finansavimo lygio (Y).

Šaltinis: sudaryta darbo autorės remiantis atliktu tyrimu.

- Kintamojo projektą finansavusių žmonių kiekis (X_8) gautas koreliacijos koeficientas yra ($=0,40$), o P-reikšmė mažesnė nei 0,05. Šie gauti rezultatai parodo, kad tarp nagrinėjamų požymių: nepriklausomo kintamojo finansavusių žmonių kiekio ir priklausomo kintamojo projekto finansavimo lygio (Y) atrastas vidutinio stiprumo ir statistiškai reikšmingas ryšys (žr. 7 paveikslas). Tad:

H_8 – kuo didesnis projektą finansavusių žmonių kiekis, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_8 didesnis, tuo Y didesnis) – hipotezė neatmetama.

H_{A8} - kuo X_8 mažesnis, tuo Y didesnis – hipotezė atmetama.



7 paveikslas Duomenų sklaidos diagrama: ryšys tarp projektą finansavusių žmonių kiekio (X_8) ir projekto finansavimo lygio (Y).

Šaltinis: sudaryta darbo autorės remiantis atliktu tyrimu.

- Kintamojo atnaujinimų apie projekto eigą skaičius (X_9) gautas koreliacijos koeficientas yra ($=0,08$), o P-reikšmė didesnė nei 0,05. Tai parodo, kad tarp nagrinėjamo nepriklausomo kintamojo, atnaujinimų apie projekto eigą skaičius, ir projekto finansavimo lygio (Y) atrastas ypatingai silpnas ryšys nėra statistiškai reikšmingas, projektų kūrėjų teikiami atnaujinimai apie projekto eigą ir kitas naujienas neturi reikšmingos įtakos galutiniam projekto finansavimo lygiui. Tad:

H_9 – kuo didesnis atnaujinimų apie projekto eigą skaičius, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_9 didesnis, tuo Y didesnis) – hipotezė atmetama.

HA_9 - kuo X_9 mažesnis, tuo Y didesnis – hipotezė atmetama.

- Kintamojo minimalios paramos už atlygį dydis eurais (X_{10}) gautas koreliacijos koeficientas yra ($=0,08$), o P-reikšmė didesnė nei 0,05. Šie gauti rezultatai parodo, jog tarp nagrinėjamo nepriklausomo kintamojo, minimalios paramos už atlygį dydžio, ir priklausomo kintamojo, projekto finansavimo lygio (Y) atrastas ypatingai silpnas ryšys nėra statistiškai reikšmingas, projekto rėmėjams pateikiamas projekto minimalios paramos už atlygį dydis eurais neturi reikšmingos įtakos galutiniam projekto finansavimo lygiui. Tad:

H_{10} – kuo didesnis minimalios paramos už atlygį dydis, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_{10} didesnis, tuo Y didesnis) – hipotezė atmetama.

HA_{10} - kuo X_{10} mažesnis, tuo Y didesnis – hipotezė atmetama.

- Kintamojo maksimalios paramos už atlygį dydis eurai (X_{11}) gautas koreliacijos koeficientas yra ($=-0,03$), o P -reikšmė didesnė nei $0,05$. Šie gauti rezultatai parodo, jog tarp nagrinėjamo nepriklausomo kintamojo, maksimalios paramos už atlygį dydžio, ir priklausomo kintamojo, projekto finansavimo lygio (Y) atrastas ypatingai silpnas neigiamas, atvirkštinis ryšys nėra statistiškai reikšmingas, projekto rėmėjams pateikiamas projekto maksimalios paramos už atlygį dydis eurai neturi reikšmingos įtakos galutiniam projekto finansavimo lygiui. Tad:

H_{11} – kuo didesnis maksimalios paramos už atlygį dydis, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_{11} didesnis, tuo Y didesnis) – hipotezė atmetama.

HA_{11} - kuo X_{11} mažesnis, tuo Y didesnis – hipotezė atmetama.

- Kintamojo paramos už atlygį skirtingų opcijų kiekis (X_{12}) gautas koreliacijos koeficientas yra ($=0,08$), o P -reikšmė didesnė nei $0,05$. Šie gauti rezultatai parodo, jog tarp nagrinėjamo nepriklausomo kintamojo, paramos už atlygį skirtingų opcijų kiekio, ir priklausomo kintamojo, projekto finansavimo lygio (Y) atrastas ypatingai silpnas ryšys nėra statistiškai reikšmingas, projekto rėmėjams pateikiamas projekto paramos už atlygį skirtingų opcijų kiekis neturi reikšmingos įtakos galutiniam projekto finansavimo lygiui. Tad:

H_{12} – kuo didesnis paramos už atlygį skirtingų opcijų kiekis, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_{12} didesnis, tuo Y didesnis) – hipotezė atmetama.

HA_{12} - kuo X_{12} mažesnis, tuo Y didesnis – hipotezė atmetama.

- Kintamojo projekto kategorija (X_{13}) gautas koreliacijos koeficientas yra ($=0,04$), o P -reikšmė didesnė nei $0,05$. Šie gauti rezultatai parodo, jog tarp nagrinėjamo nepriklausomo kintamojo, projekto kategorijos, ir priklausomo kintamojo, projekto finansavimo lygio (Y) atrastas ypatingai silpnas ryšys nėra statistiškai reikšmingas, projekto kategorija neturi reikšmingos įtakos galutiniam projekto finansavimo lygiui. Tad:

H_{13} – kai projektas priklauso kategorijai „teatras“, tai didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kai X_{13} yra kategorija „teatras“, tai Y didesnis) – hipotezė atmetama.

HA_{13} - kai X_{13} yra kategorija „žurnalistika“, tai Y didesnis – hipotezė atmetama.

- Kintamojo projekto aplinkosaugos įsipareigojimų aprašymo dydis, kuris matuojamas žodžių skaičiumi, (X_{14}) gautas koreliacijos koeficientas yra ($=0,02$), o P -reikšmė didesnė nei $0,05$. Šie gauti rezultatai parodo, jog tarp nagrinėjamo nepriklausomo kintamojo, žodžių skaičiaus projekto aplinkosaugos įsipareigojimų skilties aprašyme, ir priklausomo kintamojo, projekto finansavimo lygio (Y) atrastas ypatingai silpnas ryšys nėra statistiškai reikšmingas, projektų

aplinkosaugos įsipareigojimų skilties aprašymo ilgis neturi reikšmingos įtakos galutiniam projekto finansavimo lygiui. Tad:

H_{14} – kuo didesnis žodžių skaičius projekto aplinkosaugos įsipareigojimų skilties aprašyme, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_{14} didesnis, tuo Y didesnis) – hipotezė atmetama.

HA_{14} - kuo X_{14} mažesnis, tuo Y didesnis – hipotezė atmetama.

- Kintamojo projekto kūrėjo įsitraukimas į kitų platformos projektų finansavimą (X_{15}) gautas koreliacijos koeficientas yra ($=0,05$), o P -reikšmė didesnė nei $0,05$. Šie gauti rezultatai parodo, jog tarp nagrinėjamo nepriklausomo kintamojo, projekto kūrėjo įsitraukimo į kitų platformos projektų finansavimą, ir priklausomo kintamojo, projekto finansavimo lygio (Y) atrastas ypatingai silpnas ryšys nėra statistiškai reikšmingas, projektų kūrėjų įsitraukimas į kitų projektų finansavimą neturi reikšmingos įtakos galutiniam projekto finansavimo lygiui. Tad:

H_{15} – kuo didesnis projekto kūrėjo įsitraukimas į kitų projektų finansavimą, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_{15} didesnis, tuo Y didesnis) – hipotezė atmetama.

HA_{15} - kuo X_{15} mažesnis, tuo Y didesnis – hipotezė atmetama.

Apibendrinant pirmo tyrimo etapo, sėkmingų ir nesėkmingų projektų statistinės duomenų analizės tyrimo rezultatus galima teigti, kad iš visų tyrime nagrinėtų kintamųjų, reikšmingą ryšį su projekto finansavimo lygiu turi nuotraukų skaičius projekto aprašyme (X_4), vaizdo įrašų skaičius projekto aprašyme (X_5), projekto kūrėjo patirtis platformoje (X_7) bei projektą finansavusių žmonių kiekis (X_8). Tad, sutelktinio finansavimo projektų sėkmingų ir nesėkmingų atvejų tyrimo rezultatai patvirtina, kad hipotezės H_4 , H_5 , H_7 ir H_8 yra teisingos.

3.2. Projektų sėkmės veiksnių analizė: sėkmingi projektai

Siekiant išsamiau išanalizuoti tyrimo objektą ir nustatyti dar tikslesnius tyrimo rezultatus, tyrimas plėtojamas toliau. Antrame tyrimo etape tie patys galimi tyrimo sėkmės veiksniai ir jų įtaka projekto finansavimo lygiui tiriama dar kartą, tačiau analizuojant vien tik sėkmingų projektų atvejus. Sėkmingais projektais šiame etape laikomi projektai, kurių finansavimo lygis $\geq 100\%$, tačiau $< 200\%$ ($N=126$).

Statistinė duomenų analizė. Atliekant statistinę duomenų analizę, buvo apskaičiuoti Pirsono koreliacijos koeficientų dydžiai tarp priklausomojo kintamojo (projekto finansavimo lygis (%) – Y) ir visų nepriklausomų kintamųjų ($X_1, X_2, X_3, X_4, X_5, X_6, X_7, X_8, X_9, X_{10}, X_{11}, X_{12}, X_{13}, X_{14}, X_{15}$) bei buvo nustatytas aptiktų ryšių statistinis patikimumas. Antro tyrimo etapo atliktos analizės rezultatai pateikiami lentelė (žr. 8 lentelė).

8 lentelė

Antros tyrimo dalies statistinės analizės tyrimo rezultatai: Pirsono koreliacijos koeficientai bei statistinio reikšmingumo lygis (P-reikšmė).

	Projekto finansavimo lygis (%) - Y	P-reikšmė
Projekto finansavimo lygis (%) - Y	1	-
Finansavimo tikslas (projektui įgyvendinti reikalinga suma išreikšta eurai) – X ₁	-0,229229	0,0098
Projekto trukmė (išreikšta dienų skaičiumi) – X ₂	-0,261036	0,0032
Žodžių skaičius projekto aprašyme – X ₃	0,035755	0,6910
Nuotraukų skaičius projekto aprašyme – X ₄	0,171599	0,0547
Vaizdo įrašų skaičius projekto aprašyme – X ₅	0,182591	0,0407
Projekto rizikos aprašymo dydis (žodžių skaičius) – X ₆	0,206301	0,0205
Projekto kūrėjo patirtis (platformoje sukurtų projektų skaičius) – X ₇	0,213339	0,0165
Projektą finansavusių žmonių kiekis – X ₈	0,136863	0,1265
Atnaujinimų apie projekto eigą skaičius – X ₉	0,184296	0,0388
Minimalios paramos už atlygį dydis eurai – X ₁₀	-0,106916	0,2334
Maksimalios paramos už atlygį dydis eurai – X ₁₁	-0,006608	0,9415
Paramos už atlygį skirtingų opcijų kiekis – X ₁₂	-0,073645	0,4125
Projekto kategorija – X ₁₃	0,009019	0,9202
Projekto aplinkosaugos išipareigojimų aprašymo dydis (žodžių skaičius) – X ₁₄	0,183900	0,0393
Projekto kūrėjo išitraukimas į kitų projektų finansavimą – X ₁₅	0,221510	0,0127

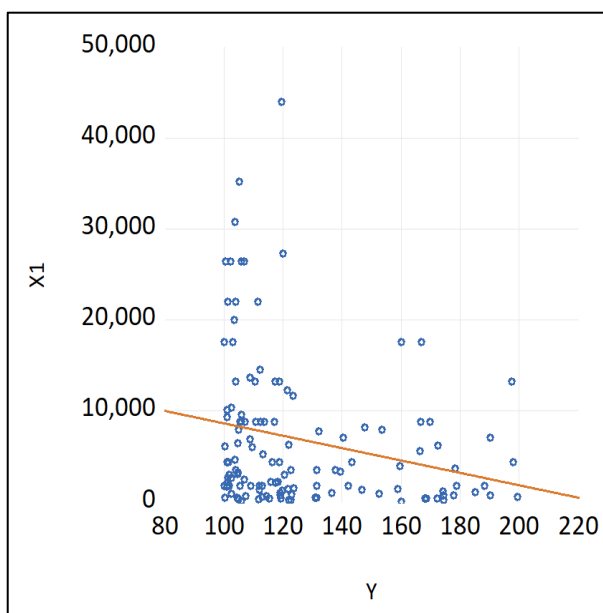
Šaltinis: sudaryta darbo autorės, remiantis atliktu tyrimu.

Antro tyrimo etapo statistinės duomenų analizės tyrimo rezultatai. Remiantis sutelktinio finansavimo projektų sėkmingų atvejų tyrimo Pirsono koreliacijos koeficientų reikšmėmis ir gautų duomenų statistiniu reikšmingumu, P-reikšme (žr. 8 lentelė) bei koreliacijos koeficiento reikšmių vertinimo skale (žr. 1 lentelė) galima daryti sekančias atlikto tyrimo etapo išvadas:

- Kintamojo finansavimo tikslas (X_1) gautas koreliacijos koeficientas yra ($=-0,23$), o P-reikšmė mažesnė nei 0,05. Tai parodo, kad tarp nagrinėjamo nepriklausomo kintamojo, finansavimo tikslo, ir projekto finansavimo lygio (Y) atrastas silpnas neigiamas, atvirkštinis ryšys yra statistiškai reikšmingas (žr. 8 paveikslas). Tad:

H_1 – kuo mažesnis projekto finansavimo tikslas, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_1 mažesnis, tuo Y didesnis) – hipotezė neatmetama.

HA_1 - kuo X_1 didesnis, tuo Y didesnis – hipotezė atmetama.



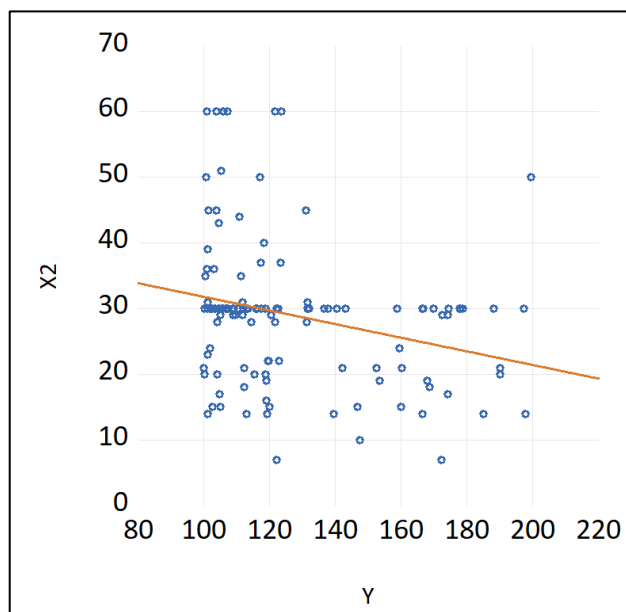
8 paveikslas Duomenų sklaidos diagrama: ryšys tarp projekto finansavimo tikslo (X_1) ir projekto finansavimo lygio (Y).

Šaltinis: sudaryta darbo autorės remiantis atliktu tyrimu.

- Kintamojo projekto trukmė (X_2) gautas koreliacijos koeficientas yra ($=-0,26$), o P-reikšmė mažesnė nei 0,05. Šie rezultatai parodo, kad tarp nagrinėjamo nepriklausomo kintamojo, projekto trukmės, ir projekto finansavimo lygio (Y) atrastas silpnas neigiamas, atvirkštinis ryšys yra statistiškai reikšmingas (žr. 9 paveikslas). Tad:

H_2 – kuo trumpesnė projekto trukmė, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_2 mažesnis, tuo Y didesnis) – hipotezė neatmetama.

HA_2 - kuo X_2 didesnis, tuo Y didesnis – hipotezė atmetama.



9 paveikslas Duomenų sklaidos diagrama: ryšys tarp projekto trukmės (X_2) ir projekto finansavimo lygio (Y).

Šaltinis: sudaryta darbo autorės remiantis atliktu tyrimu.

- Kintamojo žodžių skaičius projekto aprašyme (X_3) gautas koreliacijos koeficientas yra ($=0,03$), o P -reikšmė didesnė nei $0,05$. Šie gauti rezultatai parodo, jog tarp nagrinėjamo nepriklausomo kintamojo, žodžių skaičiaus projekto aprašyme, ir priklausomo kintamojo, projekto finansavimo lygio (Y) atrastas ypatingai silpnas ryšys nėra statistiškai reikšmingas, projektų tekstinio aprašymo ilgis neturi reikšmingos įtakos galutiniam projekto finansavimo lygiui (žr. Paveikslas). Tad:

H_3 – kuo didesnis žodžių skaičius projekto aprašyme, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_3 didesnis, tuo Y didesnis) – hipotezė atmetama.

HA_3 - kuo X_3 mažesnis, tuo Y didesnis – hipotezė atmetama.

- Kintamojo nuotraukų skaičius projekto aprašyme (X_4) gautas koreliacijos koeficientas yra ($=0,17$), o P -reikšmė didesnė nei $0,05$. Šie gauti rezultatai parodo, kad tarp nagrinėjamų požymių: nepriklausomo kintamojo nuotraukų skaičiaus projekto aprašyme ir priklausomo kintamojo projekto finansavimo lygio (Y) atrastas silpnas, tačiau statistiškai nereikšmingas

ryšys, nuotraukų skaičius projekto aprašyme neturi reikšmingos įtakos galutiniam projekto finansavimo lygiui. Tad:

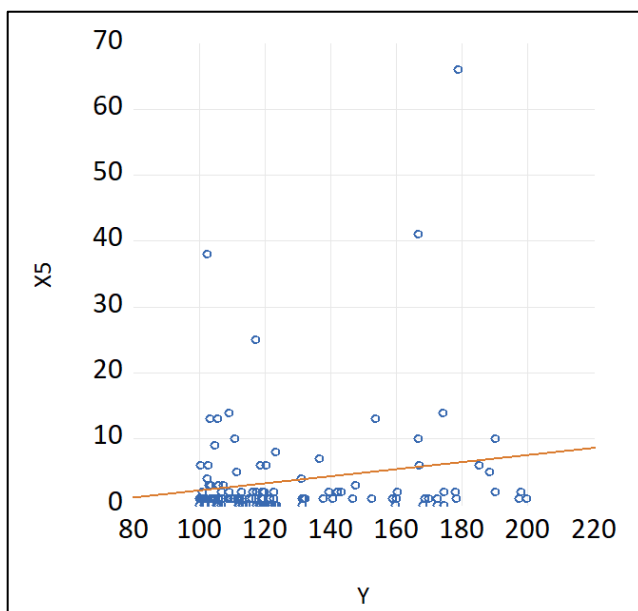
H_4 – kuo didesnis nuotraukų skaičius projekto aprašyme, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_4 didesnis, tuo Y didesnis) – hipotezė atmetama.

HA_4 - kuo X_4 mažesnis, tuo Y didesnis – hipotezė atmetama.

- Kintamojo vaizdo įrašų skaičius projekto aprašyme (X_5) gautas koreliacijos koeficientas yra ($=0,18$), o P-reikšmė mažesnė nei 0,05. Šie gauti rezultatai parodo, kad tarp nagrinėjamų požymių: nepriklausomo kintamojo vaizdo įrašų skaičiaus projekto aprašyme ir priklausomo kintamojo projekto finansavimo lygio (Y) atrastas ypatingai silpnas, tačiau statistiškai reikšmingas ryšys (žr. 10 paveikslas). Tad:

H_5 – kuo didesnis vaizdo įrašų skaičius projekto aprašyme, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_5 didesnis, tuo Y didesnis) – hipotezė neatmetama.

HA_5 - kuo X_5 mažesnis, tuo Y didesnis – hipotezė atmetama.



10 paveikslas Duomenų sklaidos diagrama: ryšys vaizdo įrašų skaičiaus projekto aprašyme (X_5) ir projekto finansavimo lygio (Y).

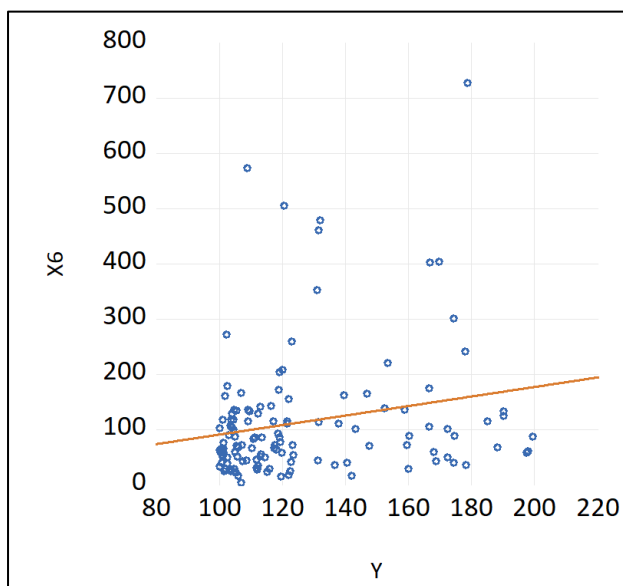
Šaltinis: sudaryta darbo autorės remiantis atliktu tyrimu.

- Kintamojo žodžių skaičius projekto rizikos skilties aprašyme (X_6) gautas koreliacijos koeficientas yra ($=0,21$), o P-reikšmė mažesnė nei 0,05. Šie gauti rezultatai parodo, jog tarp nagrinėjamo nepriklausomo kintamojo, žodžių skaičiaus projekto rizikos skilties aprašyme, ir

priklausomo kintamojo, projekto finansavimo lygio (Y) atrastas ypatingai silpnas, tačiau statistiškai reikšmingas ryšys (žr. 11 paveikslas). Tad:

H_6 – kuo didesnis žodžių skaičius projekto rizikos skilties aprašyme, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_6 didesnis, tuo Y didesnis) – hipotezė neatmetama.

HA_6 - kuo X_6 mažesnis, tuo Y didesnis – hipotezė atmetama.



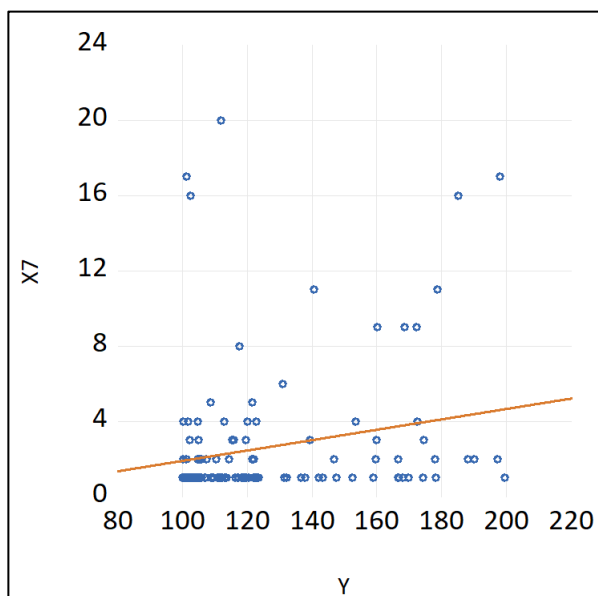
11 paveikslas Duomenų sklaidos diagrama: ryšys tarp projekto rizikos skilties aprašymo dydžio (X_6) ir projekto finansavimo lygio (Y).

Šaltinis: sudaryta darbo autorės remiantis atliktu tyrimu.

- Kintamojo projekto kūrėjo patirtis, kuri matuojama kūrėjo platformoje sukurtų projektų skaičiumi, (X_7) gautas koreliacijos koeficientas yra ($=0,21$), o P-reikšmė mažesnė nei 0,05. Šie gauti rezultatai parodo, kad tarp nagrinėjamų požymių: nepriklausomo kintamojo projekto kūrėjo ankstesnės patirties platformoje (anksčiau sukurtų projektų skaičiaus) ir priklausomo kintamojo projekto finansavimo lygio (Y) atrastas silpnas, tačiau statistiškai reikšmingas ryšys (žr. 12 paveikslas). Tad:

H_7 – kuo didesnė projekto kūrėjo patirtis platformoje, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_7 didesnis, tuo Y didesnis) – hipotezė neatmetama.

HA_7 - kuo X_7 mažesnis, tuo Y didesnis – hipotezė atmetama.



12 paveikslas Duomenų sklaidos diagrama: ryšys tarp projekto kūrėjo patirties (X_7) ir projekto finansavimo lygio (Y).

Šaltinis: sudaryta darbo autorės remiantis atliktu tyrimu.

- Kintamojo projektą finansavusių žmonių kiekis (X_8) gautas koreliacijos koeficientas yra ($=0,14$), o P-reikšmė didesnė nei 0,05. Šie gauti rezultatai parodo, kad tarp nagrinėjamų požymių: nepriklausomo kintamojo finansavusių žmonių kiekio ir priklausomo kintamojo projekto finansavimo lygio (Y) atrastas ypatingai silpnas ir statistiškai nereikšmingas ryšys, projektą finansavusių žmonių kiekis neturi reikšmingos įtakos galutiniam projekto finansavimo lygiui. Tad:

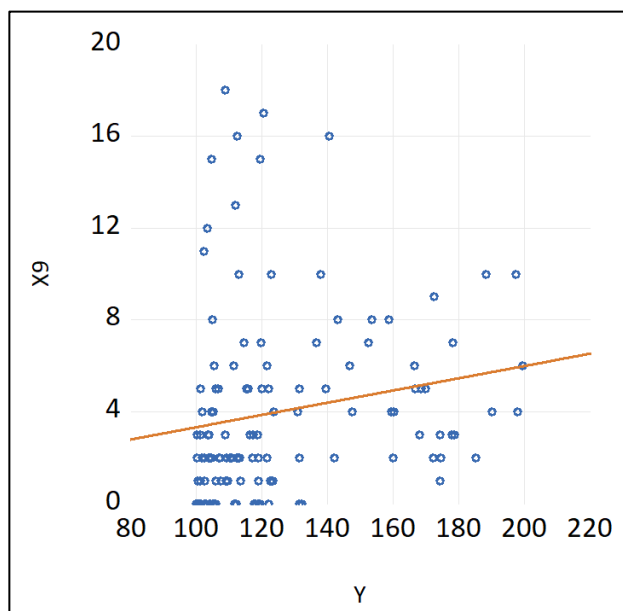
H_8 – kuo didesnis projektą finansavusių žmonių kiekis, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_8 didesnis, tuo Y didesnis) – hipotezė atmetama.

HA_8 - kuo X_8 mažesnis, tuo Y didesnis – hipotezė atmetama.

- Kintamojo atnaujinimų apie projekto eigą skaičius (X_9) gautas koreliacijos koeficientas yra ($=0,18$), o P-reikšmė mažesnė nei 0,05. Tai parodo, kad tarp nagrinėjamo nepriklausomo kintamojo, atnaujinimų apie projekto eigą skaičius, ir projekto finansavimo lygio (Y) atrastas ypatingai silpnas, tačiau statistiškai reikšmingas ryšys (žr. 13 paveikslas). Tad:

H_9 – kuo didesnis atnaujinimų apie projekto eigą skaičius, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_9 didesnis, tuo Y didesnis) – hipotezė neatmetama.

HA_9 - kuo X_9 mažesnis, tuo Y didesnis – hipotezė atmetama.



13 paveikslas Duomenų sklaidos diagrama: ryšys tarp atnaujinimų apie projekto eigą skaičiaus (X_9) ir projekto finansavimo lygio (Y).

Šaltinis: sudaryta darbo autorės remiantis atliktu tyrimu.

- Kintamojo minimalios paramos už atlygį dydis eurai (X_{10}) gautas koreliacijos koeficientas yra ($=-0,11$), o P-reikšmė didesnė nei 0,05. Šie gauti rezultatai parodo, jog tarp nagrinėjamo nepriklausomo kintamojo, minimalios paramos už atlygį dydžio, ir priklausomo kintamojo, projekto finansavimo lygio (Y) atrastas ypatingai silpnas neigiamas, atvirkštinis ryšys nėra statistiškai reikšmingas, projekto rėmėjams pateikiamas projekto minimalios paramos už atlygį dydis eurai neturi reikšmingos įtakos galutiniam projekto finansavimo lygiui. Tad:

H_{10} – kuo didesnis minimalios paramos už atlygį dydis, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_{10} didesnis, tuo Y didesnis) – hipotezė atmetama.

HA_{10} - kuo X_{10} mažesnis, tuo Y didesnis – hipotezė atmetama.

- Kintamojo maksimalios paramos už atlygį dydis eurai (X_{11}) gautas koreliacijos koeficientas yra ($=-0,01$), o P-reikšmė didesnė nei 0,05. Šie gauti rezultatai parodo, jog tarp nagrinėjamo nepriklausomo kintamojo, maksimalios paramos už atlygį dydžio, ir priklausomo kintamojo, projekto finansavimo lygio (Y) atrastas ypatingai silpnas neigiamas, atvirkštinis ryšys nėra statistiškai reikšmingas, projekto rėmėjams pateikiamas projekto maksimalios paramos už atlygį dydis eurai neturi reikšmingos įtakos galutiniam projekto finansavimo lygiui. Tad:

H_{11} – kuo didesnis maksimalios paramos už atlygį dydis, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_{11} didesnis, tuo Y didesnis) – hipotezė atmetama.

HA_{11} - kuo X_{11} mažesnis, tuo Y didesnis – hipotezė atmetama.

- Kintamojo paramos už atlygį skirtingų opcijų kiekis (X_{12}) gautas koreliacijos koeficientas yra ($=-0,07$), o P-reikšmė didesnė nei 0,05. Šie gauti rezultatai parodo, jog tarp nagrinėjamo nepriklausomo kintamojo, paramos už atlygį skirtingų opcijų kiekio, ir priklausomo kintamojo, projekto finansavimo lygio (Y) atrastas ypatingai silpnas neigiamas, atvirkštinis ryšys nėra statistiškai reikšmingas, projekto rėmėjams pateikiamas projekto paramos už atlygį skirtingų opcijų kiekis neturi reikšmingos įtakos galutiniam projekto finansavimo lygiui. Tad:

H_{12} – kuo didesnis paramos už atlygį skirtingų opcijų kiekis, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_{12} didesnis, tuo Y didesnis) – hipotezė atmetama.

HA_{12} - kuo X_{12} mažesnis, tuo Y didesnis – hipotezė atmetama.

- Kintamojo projekto kategorija (X_{13}) gautas koreliacijos koeficientas yra ($=0,01$), o P-reikšmė didesnė nei 0,05. Šie gauti rezultatai parodo, jog tarp nagrinėjamo nepriklausomo kintamojo, projekto kategorijos, ir priklausomo kintamojo, projekto finansavimo lygio (Y) atrastas ypatingai silpnas ryšys nėra statistiškai reikšmingas, projekto kategorija neturi reikšmingos įtakos galutiniam projekto finansavimo lygiui. Tad:

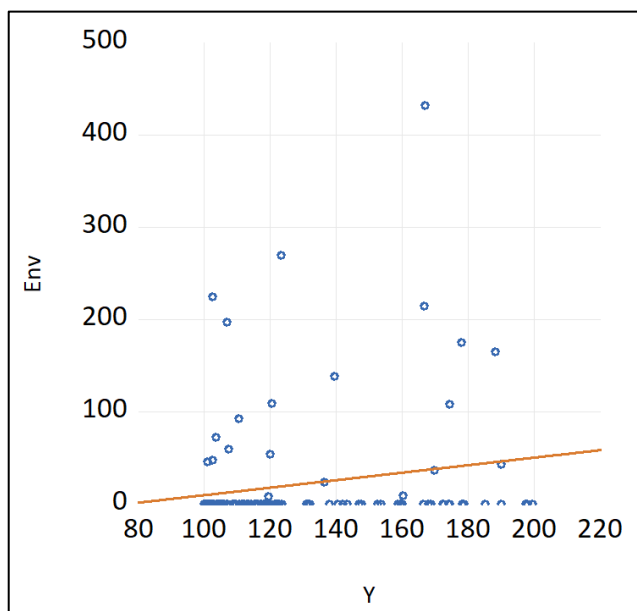
H_{13} – kai projektas priklauso kategorijai „teatras“, tai didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kai X_{12} yra kategorija „teatras“, tai Y didesnis) – hipotezė atmetama.

HA_{13} - kai X_{13} yra kategorija „žurnalistika, tai Y didesnis – hipotezė atmetama.

- Kintamojo projekto aplinkosaugos įsipareigojimų aprašymo dydis, kuris matuojamas žodžių skaičiumi, (X_{14}) gautas koreliacijos koeficientas yra ($=0,18$), o P-reikšmė mažesnė nei 0,05. Šie gauti rezultatai parodo, jog tarp nagrinėjamo nepriklausomo kintamojo, žodžių skaičiaus projekto aplinkosaugos įsipareigojimų skilties aprašyme, ir priklausomo kintamojo, projekto finansavimo lygio (Y) atrastas ypatingai silpnas, tačiau statistiškai reikšmingas ryšys (žr. 14 paveikslas). Tad:

H_{14} – kuo didesnis žodžių skaičius projekto aplinkosaugos įsipareigojimų skilties aprašyme, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_{14} didesnis, tuo Y didesnis) – hipotezė neatmetama.

HA_{14} - kuo X_{14} mažesnis, tuo Y didesnis – hipotezė atmetama.



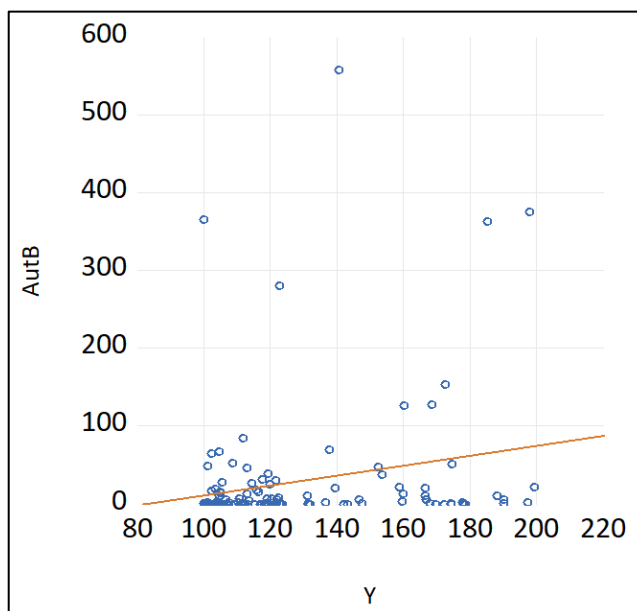
14 paveikslas Duomenų sklaidos diagrama: ryšys tarp projekto aplinkosaugos išipareigojimų skilties dydžio (X13) ir projekto finansavimo lygio (Y).

Šaltinis: sudaryta darbo autorės remiantis atliktu tyrimu.

- Nepriklausomo kintamojo projekto kūrėjo įsitraukimas į kitų platformos projektų finansavimą (X_{15}) gautas koreliacijos koeficientas yra ($=0,22$), o P-reikšmė mažesnė nei 0,05. Šie gauti rezultatai parodo, jog tarp nagrinėjamo nepriklausomo kintamojo, projekto kūrėjo įsitraukimo į kitų platformos projektų finansavimą, ir priklausomo kintamojo, projekto finansavimo lygio (Y) atrastas silpnas, tačiau statistiškai reikšmingas ryšys (žr. 15 paveikslas). Tad:

H_{15} – kuo didesnis projekto kūrėjo įsitraukimas į kitų projektų finansavimą, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_{15} didesnis, tuo Y didesnis) – hipotezė neatmetama.

HA_{15} - kuo X_{15} mažesnis, tuo Y didesnis – hipotezė atmetama.



15 paveikslas Duomenų sklaidos diagrama: ryšys tarp projekto kūrėjo ištraukimo į kitų platformos projektų finansavimą (X_{15}) ir projekto finansavimo lygio (Y).

Šaltinis: sudaryta darbo autorės remiantis atliktu tyrimu.

Apibendrinant antro tyrimo etapo, sėkmingų projektų statistinės duomenų analizės tyrimo rezultatus galima teigti, kad iš visų tyrime nagrinėtų kintamųjų, reikšmingą ryšį su projekto finansavimo lygiu turi finansavimo tikslas, projektui įgyvendinti reikalinga suma išreikšta eurai (X_1), projekto trukmė (X_2), vaizdo įrašų skaičius projekto aprašyme (X_5), projekto rizikos aprašymo dydis (X_6), projekto kūrėjo patirtis (X_7), atnaujinimų apie projekto eigą skaičius (X_9), projekto aplinkosaugos išsipareigojimų aprašymo dydis (X_{14}), projekto kūrėjo ištraukimas į kitų platformos projektų finansavimą (X_{15}). Tad, sutelktinio finansavimo projektų sėkmingų atvejų tyrimo rezultatai patvirtina, kad hipotezės H_1 , H_2 , H_5 , H_6 , H_7 , H_9 , H_{14} ir H_{15} yra teisingos.

3.3. Projektų sėkmės veiksnių analizė: ypatingai sėkmingi projektai

Trečiajame paskutiniame tyrimo etape tie patys galimi tyrimo sėkmės veiksniai ir jų įtaka projekto finansavimo lygiui tiriami dar kartą, tačiau analizuojant vien tik ypatingai sėkmingų projektų atvejus. Ypatingai sėkmingais projektais šiame tyrimo etape apsibrėžiami projektai, kurių galutinis finansavimo lygis $\geq 200\%$ ($N=141$). Šie projektai ypatingi tuo, jog numatytą finansavimo tikslą ne tik pasiekė, tačiau ir viršijo du ir daugiau kartų, kas nurodo projektų išskirtinumą.

Statistinė duomenų analizė. Kaip ir ankstesniuose tyrimo etapuose, atliekant statistinę duomenų analizę, buvo apskaičiuoti Pirsono koreliacijos koeficientų dydžiai tarp priklausomojo kintamojo (projekto finansavimo lygis (%) – Y) ir visų nepriklausomų kintamųjų (X_1 , X_2 , X_3 , X_4 , X_5 ,

$X_6, X_7, X_8, X_9, X_{10}, X_{11}, X_{12}, X_{13}, X_{14}, X_{15}$) bei buvo nustatytas aptiktų ryšių statistinis patikimumas. Trečiojo tyrimo etapo atliktos analizės rezultatai pateikiami lentelė (žr. 9 lentelė).

9 lentelė

Trečios tyrimo dalies statistinės analizės tyrimo rezultatai: Pirsono koreliacijos koeficientai bei statistinio reikšmingumo lygis (P-reikšmė).

	Projekto finansavimo lygis (%) - Y	P-reikšmė
Projekto finansavimo lygis (%) - Y	1	-
Finansavimo tikslas (projektui įgyvendinti reikalinga suma išreikšta eurai) – X_1	-0,101371	0,2317
Projekto trukmė (išreikšta dienų skaičiumi) – X_2	0,189159	0,0247
Žodžių skaičius projekto aprašyme – X_3	-0,011249	0,8947
Nuotraukų skaičius projekto aprašyme – X_4	0,117069	0,1668
Vaizdo įrašų skaičius projekto aprašyme – X_5	0,214939	0,0105
Projekto rizikos aprašymo dydis (žodžių skaičius) – X_6	-0,003100	0,9709
Projekto kūrėjo patirtis (platformoje sukurtų projektų skaičius) – X_7	0,153914	0,0684
Projektą finansavusių žmonių kiekis – X_8	0,296407	0,0004
Atnaujinimų apie projekto eigą skaičius – X_9	-0,073482	0,3865
Minimalios paramos už atlygį dydis eurai – X_{10}	0,141365	0,0945
Maksimalios paramos už atlygį dydis eurai – X_{11}	0,110402	0,1925
Paramos už atlygį skirtingų opcijų kiekis – X_{12}	-0,016628	0,8448
Projekto kategorija – X_{13}	-0,160125	0,0579
Projekto aplinkosaugos įsipareigojimų aprašymo dydis (žodžių skaičius) – X_{14}	-0,047480	0,5761
Projekto kūrėjo įsitraukimas į kitų projektų finansavimą – X_{15}	-0,013019	0,8782

Šaltinis: sudaryta darbo autorės, remiantis atliktu tyrimu.

Trečiojo tyrimo etapo statistinės duomenų analizės tyrimo rezultatai. Remiantis sutelktinio finansavimo projektų ypatingai sėkmingų atvejų tyrimo Pirsono koreliacijos koeficientų reikšmėmis ir gautų duomenų statistiniu reikšmingumu, P-reikšme (žr. Lentelė 9) bei koreliacijos koeficiento reikšmių vertinimo skale (žr. Lentelė 1) galima daryti sekančias atlikto tyrimo etapo išvadas:

- Kintamojo finansavimo tikslas (X_1) gautas koreliacijos koeficientas yra ($=-0,10$), o P-reikšmė didesnė nei 0,05. Tai parodo, kad tarp nagrinėjamo nepriklausomo kintamojo, finansavimo tikslo, ir projekto finansavimo lygio (Y) atrastas ypatingai silpnas neigiamas, atvirkštinis ryšys nėra statistiškai reikšmingas, projekto finansavimo tikslas neturi reikšmingos įtakos projekto finansavimo lygiui. Tad:

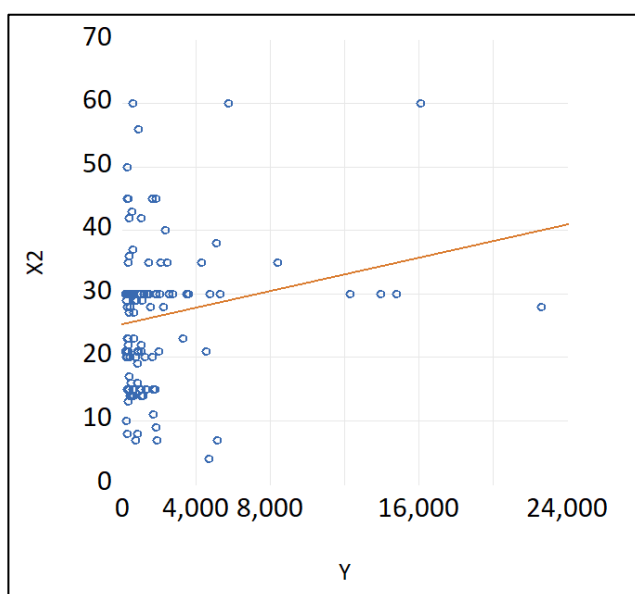
H_1 – kuo mažesnis projekto finansavimo tikslas, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_1 mažesnis, tuo Y didesnis) – hipotezė atmetama.

HA_1 - kuo X_1 didesnis, tuo Y didesnis – hipotezė atmetama.

- Kintamojo projekto trukmė (X_2) gautas koreliacijos koeficientas yra ($=0,19$), o P-reikšmė mažesnė nei 0,05. Šie rezultatai parodo, kad tarp nagrinėjamo nepriklausomo kintamojo, projekto trukmės, ir projekto finansavimo lygio (Y) atrastas ypatingai silpnas, tačiau statistiškai reikšmingas ryšys (žr. 16 paveikslas). Tad:

H_2 – kuo trumpesnė projekto trukmė, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_2 mažesnis, tuo Y didesnis) – hipotezė atmetama.

HA_2 - kuo X_2 didesnis, tuo Y didesnis – hipotezė neatmetama.



16 paveikslas Duomenų sklaidos diagrama: ryšys tarp projekto trukmės (X_2) ir projekto finansavimo lygio (Y).

Šaltinis: sudaryta darbo autorės remiantis atliktu tyrimu.

- Kintamojo žodžių skaičius projekto aprašyme (X_3) gautas koreliacijos koeficientas yra ($=-0,01$), o P-reikšmė didesnė nei 0,05. Šie gauti rezultatai parodo, jog tarp nagrinėjamo nepriklausomo kintamojo, žodžių skaičiaus projekto aprašyme, ir priklausomo kintamojo, projekto finansavimo lygio (Y) atrastas ypatingai silpnas neigiamas, atvirkštinis ryšys nėra statistiškai reikšmingas, projektų tekstinio aprašymo ilgis neturi reikšmingos įtakos galutiniam projekto finansavimo lygiui. Tad:

H_3 – kuo didesnis žodžių skaičius projekto aprašyme, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_3 didesnis, tuo Y didesnis) – hipotezė atmetama.

HA_3 - kuo X_3 mažesnis, tuo Y didesnis – hipotezė atmetama.

- Kintamojo nuotraukų skaičius projekto aprašyme (X_4) gautas koreliacijos koeficientas yra ($=0,18$), o P-reikšmė didesnė nei 0,05. Šie gauti rezultatai parodo, kad tarp nagrinėjamų požymių: nepriklausomo kintamojo nuotraukų skaičiaus projekto aprašyme ir priklausomo kintamojo projekto finansavimo lygio (Y) atrastas silpnas, tačiau statistiškai nereikšmingas ryšys, nuotraukų skaičius projekto aprašyme neturi reikšmingos įtakos galutiniam projekto finansavimo lygiui. Tad:

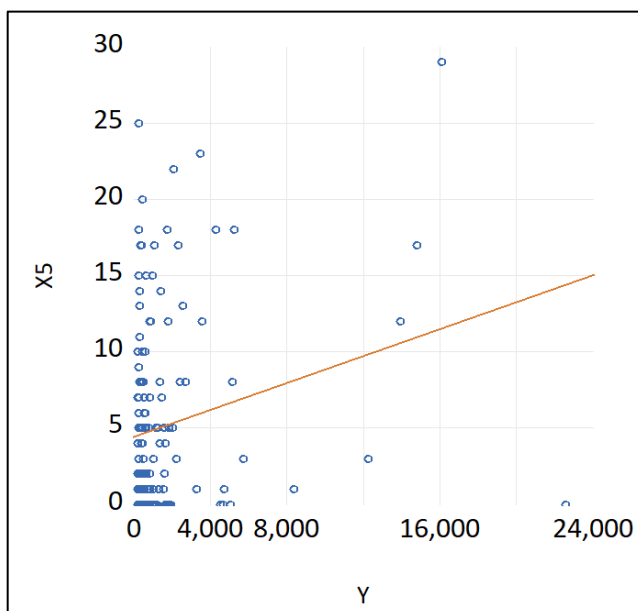
H_4 – kuo didesnis nuotraukų skaičius projekto aprašyme, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_4 didesnis, tuo Y didesnis) – hipotezė atmetama.

HA_4 - kuo X_4 mažesnis, tuo Y didesnis – hipotezė atmetama.

- Kintamojo vaizdo įrašų skaičius projekto aprašyme (X_5) gautas koreliacijos koeficientas yra ($=0,21$), o P-reikšmė mažesnė nei 0,05. Šie gauti rezultatai parodo, kad tarp nagrinėjamų požymių: nepriklausomo kintamojo vaizdo įrašų skaičiaus projekto aprašyme ir priklausomo kintamojo projekto finansavimo lygio (Y) atrastas silpnas, tačiau statistiškai reikšmingas ryšys (žr. 17 paveikslas). Tad:

H_5 – kuo didesnis vaizdo įrašų skaičius projekto aprašyme, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_5 didesnis, tuo Y didesnis) – hipotezė neatmetama.

HA_5 - kuo X_5 mažesnis, tuo Y didesnis – hipotezė atmetama.



17 paveikslas Duomenų sklaidos diagrama: ryšys tarp vaizdo įrašų skaičiaus projekto aprašyme (X5) ir projekto finansavimo lygio (Y).

Šaltinis: sudaryta darbo autorės remiantis atliktu tyrimu.

- Kintamojo žodžių skaičius projekto rizikos skilties aprašyme (X_6) gautas koreliacijos koeficientas yra ($=-0,003$), o P-reikšmė didesnė nei 0,05. Šie gauti rezultatai parodo, jog tarp nagrinėjamo nepriklausomo kintamojo, žodžių skaičiaus projekto rizikos skilties aprašyme, ir priklausomo kintamojo, projekto finansavimo lygio (Y) atrastas ypatingai silpnas neigimas, atvirkštinis ryšys nėra statistiškai reikšmingas, projekto rizikos skilties aprašymas neturi statistiškai reikšmingos įtakos projekto finansavimo lygiui. Tad:

H_6 – kuo didesnis žodžių skaičius projekto rizikos skilties aprašyme, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_6 didesnis, tuo Y didesnis) – hipotezė atmetama.

HA_6 - kuo X_6 mažesnis, tuo Y didesnis – hipotezė atmetama.

- Kintamojo projekto kūrėjo patirtis, kuri matuojama kūrėjo platformoje sukurtų projektų skaičiumi, (X_7) gautas koreliacijos koeficientas yra ($=0,15$), o P-reikšmė didesnė nei 0,05. Šie gauti rezultatai parodo, kad tarp nagrinėjamų požymių: nepriklausomo kintamojo projekto kūrėjo ankstesnės patirties platformoje (anksčiau sukurtų projektų skaičiaus) ir priklausomo kintamojo projekto finansavimo lygio (Y) atrastas ypatingai silpnas, tačiau statistiškai nereikšmingas ryšys, projekto kūrėjo patirtis neturi statistiškai reikšmingos įtakos projekto finansavimo lygiui. Tad:

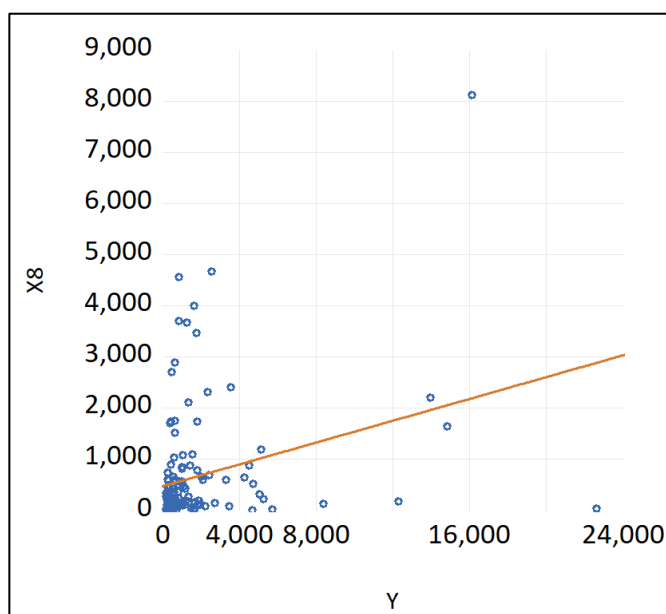
H_7 – kuo didesnė projekto kūrėjo patirtis platformoje, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_7 didesnis, tuo Y didesnis) – hipotezė atmetama.

H_{A7} - kuo X_7 mažesnis, tuo Y didesnis – hipotezė atmetama.

- Kintamojo projektą finansavusių žmonių kiekis (X_8) gautas koreliacijos koeficientas yra ($=0,30$), o P -reikšmė mažesnė nei $0,05$. Šie gauti rezultatai parodo, kad tarp nagrinėjamų požymių: nepriklausomo kintamojo finansavusių žmonių kiekio ir priklausomo kintamojo projekto finansavimo lygio (Y) atrastas silpnas, tačiau statistiškai reikšmingas ryšys (žr. 18 paveikslas). Tad:

H_8 – kuo didesnis projektą finansavusių žmonių kiekis, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_8 didesnis, tuo Y didesnis) – hipotezė neatmetama.

H_{A8} - kuo X_8 mažesnis, tuo Y didesnis – hipotezė atmetama.



18 paveikslas Duomenų sklaidos diagrama: ryšys tarp projektą finansavusių žmonių kiekio (X_8) ir projekto finansavimo lygio (Y).

Šaltinis: sudaryta darbo autorės remiantis atliktu tyrimu.

- Kintamojo atnaujinimų apie projekto eigą skaičius (X_9) gautas koreliacijos koeficientas yra ($=-0,07$), o P -reikšmė didesnė nei $0,05$. Tai parodo, kad tarp nagrinėjamo nepriklausomo kintamojo, atnaujinimų apie projekto eigą skaičius, ir projekto finansavimo lygio (Y) atrastas ypatingai silpnas neigiamas, atvirkštinis, tačiau statistiškai nereikšmingas ryšys, atnaujinimų apie projekto eigą skaičius neturi statistiškai reikšmingos įtakos projekto finansavimo lygiui. Tad:

H_9 – kuo didesnis atnaujinimų apie projekto eigą skaičius, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_9 didesnis, tuo Y didesnis) – hipotezė atmetama.

H_{A9} - kuo X_9 mažesnis, tuo Y didesnis – hipotezė atmetama.

- Kintamojo minimalios paramos už atlygį dydis euraiis (X_{10}) gautas koreliacijos koeficientas yra ($=0,14$), o P -reikšmė didesnė nei $0,05$. Šie gauti rezultatai parodo, jog tarp nagrinėjamo nepriklausomo kintamojo, minimalios paramos už atlygį dydžio, ir priklausomo kintamojo, projekto finansavimo lygio (Y) atrastas ypatingai silpnas ryšys nėra statistiškai reikšmingas, projekto rėmėjams pateikiamas projekto minimalios paramos už atlygį dydis euraiis neturi reikšmingos įtakos galutiniam projekto finansavimo lygiui. Tad:

H_{10} – kuo didesnis minimalios paramos už atlygį dydis, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_{10} didesnis, tuo Y didesnis) – hipotezė atmetama.

H_{A10} - kuo X_{10} mažesnis, tuo Y didesnis – hipotezė atmetama.

- Kintamojo maksimalios paramos už atlygį dydis euraiis (X_{11}) gautas koreliacijos koeficientas yra ($=0,11$), o P -reikšmė didesnė nei $0,05$. Šie gauti rezultatai parodo, jog tarp nagrinėjamo nepriklausomo kintamojo, maksimalios paramos už atlygį dydžio, ir priklausomo kintamojo, projekto finansavimo lygio (Y) atrastas ypatingai silpnas ryšys nėra statistiškai reikšmingas, projekto rėmėjams pateikiamas projekto maksimalios paramos už atlygį dydis euraiis neturi reikšmingos įtakos galutiniam projekto finansavimo lygiui. Tad:

H_{11} – kuo didesnis maksimalios paramos už atlygį dydis, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_{11} didesnis, tuo Y didesnis) – hipotezė atmetama.

H_{A11} - kuo X_{11} mažesnis, tuo Y didesnis – hipotezė atmetama.

- Kintamojo paramos už atlygį skirtingų opcijų kiekis (X_{12}) gautas koreliacijos koeficientas yra ($=-0,02$), o P -reikšmė didesnė nei $0,05$. Šie gauti rezultatai parodo, jog tarp nagrinėjamo nepriklausomo kintamojo, paramos už atlygį skirtingų opcijų kiekio, ir priklausomo kintamojo, projekto finansavimo lygio (Y) atrastas ypatingai silpnas neigiamas, atvirkštinis ryšys nėra statistiškai reikšmingas, projekto rėmėjams pateikiamas projekto paramos už atlygį skirtingų opcijų kiekis neturi reikšmingos įtakos galutiniam projekto finansavimo lygiui. Tad:

H_{12} – kuo didesnis paramos už atlygį skirtingų opcijų kiekis, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_{12} didesnis, tuo Y didesnis) – hipotezė atmetama.

H_{A12} - kuo X_{12} mažesnis, tuo Y didesnis – hipotezė atmetama.

- Kintamojo projekto kategorija (X_{13}) gautas koreliacijos koeficientas yra ($=-0,16$), o P -reikšmė didesnė nei $0,05$. Šie gauti rezultatai parodo, jog tarp nagrinėjamo nepriklausomo kintamojo, projekto kategorijos, ir priklausomo kintamojo, projekto finansavimo lygio (Y) atrastas

ypatingai silpnas neigiamas, atvirkštinis ryšys nėra statistiškai reikšmingas, projekto kategorija neturi reikšmingos įtakos galutiniam projekto finansavimo lygiui. Tad:

H_{13} – kai projektas priklauso kategorijai „teatras“, tai didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kai X_{12} yra kategorija „teatras“, tai Y didesnis) – hipotezė atmetama.

HA_{13} - kai X_{13} yra kategorija „žurnalistika, tai Y didesnis – hipotezė atmetama.

- Kintamojo projekto aplinkosaugos įsipareigojimų aprašymo dydis, kuris matuojamas žodžių skaičiumi, (X_{14}) gautas koreliacijos koeficientas yra ($=-0,05$), o P -reikšmė didesnė nei 0,05. Šie gauti rezultatai parodo, jog tarp nagrinėjamo nepriklausomo kintamojo, žodžių skaičiaus projekto aplinkosaugos įsipareigojimų skilties aprašyme, ir priklausomo kintamojo, projekto finansavimo lygio (Y) atrastas ypatingai silpnas neigiamas, atvirkštinis, tačiau statistiškai reikšmingas ryšys. Projekto aplinkosaugos įsipareigojimų aprašymo dydis neturi statistiškai reikšmingos įtakos projekto finansavimo lygiui. Tad:

H_{14} – kuo didesnis žodžių skaičius projekto aplinkosaugos įsipareigojimų skilties aprašyme, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_{14} didesnis, tuo Y didesnis) – hipotezė atmetama.

HA_{14} - kuo X_{14} mažesnis, tuo Y didesnis – hipotezė atmetama.

- Nepriklausomo kintamojo projekto kūrėjo įsitraukimas į kitų platformos projektų finansavimą (X_{15}) gautas koreliacijos koeficientas yra ($=-0,01$), o P -reikšmė didesnė nei 0,05. Šie gauti rezultatai parodo, jog tarp nagrinėjamo nepriklausomo kintamojo, projekto kūrėjo įsitraukimo į kitų platformos projektų finansavimą, ir priklausomo kintamojo, projekto finansavimo lygio (Y) atrastas ypatingai silpnas ir statistiškai nereikšmingas ryšys. Projekto kūrėjo įsitraukimas į kitų platformos projektų finansavimą neturi statistiškai reikšmingos įtakos projekto finansavimo lygiui. Tad:

H_{15} – kuo didesnis projekto kūrėjo įsitraukimas į kitų projektų finansavimą, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis (kuo X_{15} didesnis, tuo Y didesnis) – hipotezė atmetama.

HA_{15} - kuo X_{15} mažesnis, tuo Y didesnis – hipotezė atmetama.

Apibendrinant trečiojo tyrimo etapo, ypatingai sėkmingų projektų statistinės duomenų analizės tyrimo rezultatus galima teigti, kad iš visų tyrime nagrinėtų kintamųjų, reikšmingą ryšį su projekto finansavimo lygiu turi projekto trukmė (X_2), vaizdo įrašų skaičius projekto aprašyme (X_5) bei projektą finansavusių žmonių kiekis (X_8). Tad, sutelktinio finansavimo projektų ypatingai sėkmingų atvejų tyrimo rezultatai patvirtina, kad hipotezės HA_2 , H_5 ir H_8 yra teisingos.

Lyginant pirmojo etapo, sėkmingų ir nesėkmingų projektų, tyrimo rezultatus su antrojo etapo, sėkmingų projektų, bei trečiojo etapo, ypatingai sėkmingų projektų, tyrimo rezultatais galima pastebėti tiek panašumų, tiek skirtumų tarp atrastų kintamųjų ryšių skirtingais tyrimo etapais.

Finansavimo tikslas. Remiantis akademinė literatūra bei kitų autorių įžvalgomis buvo nustatyta, jog projekto finansavimo tikslas yra vienas svarbiausių sutelktinio finansavimo projektų aspektų tiek projektų kūrėjams, tiek projektų investuotojams, rėmėjams, nes nustatytas projekto finansavimo tikslas suponuoja apie projekto dydį, ambicijas, sudėtingumą bei netgi rizikas ir netikrumą. Manoma, kad projekto kūrėjai neturi paskatų numatyti per didelį finansavimo tikslą, nes jis yra sunkiau pasiekiamas, gali kelti abejones investuotojams. Tad remiantis akademinė literatūra buvo sudarytas spėjimas, kad kuo mažesnis projekto finansavimo tikslas, tuo didesnis projekto galutinis finansavimo lygis. Remiantis atliktu tyrimu, galima pastebėti, kad šis nepriklausomas kintamasis skirtingais tyrimo etapais, turėjo skirtingą reikšmingumą. Analizuojant sėkmingus ir nesėkmingus projektus (pirmas tyrimo etapas) bei ypatingai sėkmingus projektus (trečias tyrimo etapas) buvo nustatyta, jog finansavimo tikslas neturi reikšmingo ryšio su projekto finansavimo lygiu, tad H_1 abiejų tyrimo etapo metu buvo atmetama. Gali būti, jog nesėkmingų projektų atveju, finansavimo tikslas buvo neracionalus arba projektų sėkmingumą lėmė kiti veiksniai. Analizuojant sėkmingus projektus antrame tyrimo etape buvo nustatytas statistiškai reikšmingas ryšys tarp projekto finansavimo tikslo ir projekto finansavimo lygio, H_1 nebuvo atmesta, kadangi atlikta statistinė duomenų analizė parodė, jog kuo mažesnis projekto finansavimo tikslas, tuo didesnis projekto finansavimo lygis. Tad galime teigti, jog finansavimo tikslas gali būti vienas iš projektų sėkmės faktorių ir projektų rengėjai turi atsižvelgti bei numatyti racionalų ir apskaičiuotą projekto finansavimo tikslą.

Projekto trukmė. Remiantis akademinė literatūra buvo atrastos įžvalgos, jog ilgesnė projekto trukmė gali suponuoti projekto kūrėjo nepasitikėjimą projektu ir lemti mažesnę projekto finansavimo lygį. Atlikto tyrimo metu, skirtingais tyrimo etapais buvo gauti skirtingi rezultatai dėl šio kintamojo ryšio su projekto finansavimo lygiu. Pirmajame tyrimo etape, nagrinėjant sėkmingus ir nesėkmingus projektus, H_2 buvo atmesta, kadangi statistinė duomenų analizė neparodė statistiškai reikšmingo ryšio tarp projekto trukmės ir projekto finansavimo lygio. Tuo tarpu nagrinėjant sėkmingus ir ypatingai sėkmingus projektus buvo aptiktas skirtingos krypties ryšys. Antrajame tyrimo etape analizuojant sėkmingus projektus, H_2 nebuvo atmesta, kadangi statistinės duomenų analizės metu išryškėjo atvirkštinis ryšys tarp kintamųjų, kuo trumpesnė projekto trukmė, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis. Tuo tarpu trečiajame tyrimo etape, nagrinėjant ypatingai sėkmingus projektus, tarp projekto trukmės ir projekto finansavimo lygio buvo aptiktas teigimas ryšys, kuo ilgesnė projekto trukmė, tuo didesnis projekto pasiektas finansavimo lygis, tad H_{A2} neatmetama. Tad projekto

trukmės, kaip vieno iš galimų projektų sėkmės faktorių, vertinimas po atlikto tyrimo nėra vienareikšmis. Skirtingoms sėkmingų projektų kategorijoms projekto trukmė galėjo turėti skirtingą įtaką.

Žodžių skaičius projekto aprašyme. Remiantis akademinė literatūra ir ankstesnėmis autorių įžvalgomis, buvo nustatyta, jog autorių nuomonės ir skirtingų tyrimų rezultatai išsiskiria dėl projekto tekstinio aprašymo dydžio įtakos galutiniam projekto finansavimo lygiui. Vieni autoriai teigė, jog ilgesnis tekstinis aprašymas mažina neapibrėžtumą ir atskleidžia detalesnę informaciją apie projektą, tačiau kiti autoriai ir jų tyrimai informacijos vertinimo kontekste parodė, jog informacijos perteklius gali trukdyti individams priimti sprendimus. Tuo tarpu atliktas tyrimas parodė, kad nei viename tyrimo etape nebuvo atrastas statistiškai reikšmingas ryšys tarp žodžių skaičiaus projekto aprašyme ir projekto finansavimo lygio, visuose trijuose tyrimo etapuose H_3 buvo atmetama. Tad remiantis atlikto tyrimo rezultatais galima teigti, kad žodžių skaičius projekto aprašyme neturi statistiškai reikšmingos įtakos projekto finansavimo lygiui.

Nuotraukų skaičius projekto aprašyme. Akademinėje literatūroje buvo aptiktos įžvalgos, jog vizualinės informacijos, nuotraukų, paveikslėlių, iliustracijų kiekis, daro teigiamą įtaką sprendimų priėmimui, tad buvo formuluojamas spėjimas, jog kuo didesnis nuotraukų skaičius projekto aprašyme, tuo didesnis projekto finansavimo lygis. Atlikto tyrimo metu, skirtinguose tyrimo etapuose, rezultatai dėl ryšio tarp nuotraukų skaičiaus projekto aprašyme ir projekto finansavimo lygio išsiskyrė. Analizuojant sėkmingus ir nesėkmingus platformos projektus buvo aptiktas statistiškai reikšmingas ryšys tarp nuotraukų skaičiaus projekto aprašyme ir projekto finansavimo lygio, tad H_4 nebuvo atmetama. Tuo tarpu analizuojant sėkmingus ir ypač sėkmingus projektus, statistiškai reikšmingas ryšys tarp anksčiau minėtų kintamųjų nebuvo atrastas, tad H_4 tiek antrame, tiek trečiame tyrimo etape buvo atmetama. Atsižvelgiant į pirmos tyrimo dalies rezultatus, galime teigti, jog didesnis vizualinės informacijos (nuotraukų, paveikslų, iliustracijų ir kt.) kiekis projekto aprašyme gali lemti projekto sėkmingumą – didesnį projekto finansavimo lygį.

Vaizdo įrašų skaičius projekto aprašyme. Akademinėje literatūroje buvo aptiktos įžvalgos, jog vaizdo įrašai, dinaminis vaizdinės informacijos rodymas yra vienas geriausių būdų perteikti informaciją pasirinktai auditorijai, informuoti investuotojus apie projektą. Be to vaizdo įrašų rengimas gali būti vertinamas kaip didesnio pasirengimo ženklas, kuris plačiai vertinamas investuotojų. Remiantis šiomis įžvalgomis buvo atliktas spėjimas, jog kuo didesnis vaizdo įrašų skaičius projekto aprašyme, tuo didesnis projekto finansavimo lygis. Atliktas tyrimas parodė, jog spėjimas buvo teisingas, visuose trijuose tyrimo etapuose H_5 nebuvo atmetama, tarp vaizdo įrašų skaičiaus projekto aprašyme ir projekto finansavimo lygio aptiktas statistiškai reikšmingas tiesinis ryšys. Tad galima teigti, jog vaizdo įrašų skaičius yra svarbus kintamasis projekto sėkmės kontekste.

Projekto rizikos aprašymo dydis. Remiantis akademinė literatūra buvo nustatyta, jog projekto rizikos aprašymo dydis yra svarbus rodiklis norint sumažinti informacijos asimetriją tarp projekto kūrėjo ir potencialių investuotojų, rėmėjų. Kūrėjas gali nurodyti numatomas rizikas, jų sprendimo būdus ir taip užsitarnauti investuotojų pasitikėjimą. Atliktame tyrime, analizuojant sėkmingus projektus, buvo aptiktas statistiškai reikšmingas ryšys tarp projekto rizikos aprašymo dydžio ir projekto finansavimo lygio, H_6 nebuvo atmetama, nes didėjant projekto rizikos aprašymo dydžiui, kyla ir projekto finansavimo lygis. Tuo tarpu analizuojant sėkmingus ir nesėkmingus projektus bei ypatingai sėkmingus projektus, statistiškai reikšmingas ryšys tarp nagrinėjamų kintamųjų nebuvo aptiktas, tad H_6 tiek pirmame, tiek trečiame tyrimo etape buvo atmetama. Remiantis sėkmingų tyrimų atveju, galime daryti išvada, jog projekto rizikos aprašymo dydis turi reikšmingą ryšį su projekto finansavimo lygiu.

Projekto kūrėjo patirtis. Remiantis akademinė literatūra buvo nustatyta, kad projekto kūrėjo patirtis platformoje svarbus ir reikšmingas faktorius projektų sėkmės kontekste. Projektų kūrėjai mokosi, kaupia patirtį ir taip gali tikėtis sulaukti didesnio finansavimo lygio projekte. Šio kintamojo reikšmingumą taip pat patvirtino ir atliktas tyrimas, nagrinėjant sėkmingus ir nesėkmingus projektus pirmame tyrimo etape bei sėkmingus projektus antrame tyrimo etape buvo atrastas statistiškai reikšmingas ryšys tarp projekto kūrėjo patirties platformoje ir projekto finansavimo lygio, H_7 nebuvo atmetama, nes kuo didesnė projekto kūrėjo patirtis, tuo didesnis projekto finansavimo lygis.

Projektą finansavusių žmonių kiekis. Projektų kūrėjai naudodamiesi savo sklaidos kanalais, reklamos agentūromis ir kitais įrankiais siekia surinkti projekto įgyvendinimui reikalingą finansavimą. Kadangi rėmėjai projekto įgyvendinimui gali skirti įvairaus dydžio sumą, svarbu suprasti ar svarbiau yra koncentruotis į didelių rėmėjų paieškas ar į didesnę galinčių investuoti žmonių kiekį. Atliktas tyrimas parodė, jog finansavusių žmonių kiekis turi reikšmingą įtaką projekto finansavimo lygiui. Tiriant sėkmingus ir nesėkmingus projektus pirmame tyrimo etape bei ypatingai sėkmingus projektus trečiame tyrimo etape buvo atrastas statistiškai reikšmingas ryšys tarp projektą finansavusių žmonių kiekio ir projekto finansavimo lygio, todėl H_8 šiuose tyrimo etapuose nebuvo atmetama. Tad projektą finansavusių žmonių kiekis gali būti laikytinas reikšmingu projekto sėkmės faktoriumi, nes didėjant projektą finansavusių žmonių kiekiui, didėja ir projekto finansavimo lygis.

Atnaujinimų apie projekto eigą skaičius. Remiantis akademinė literatūra buvo nustatyta, jog atnaujinimų apie projekto eigą skaičius teigiamai veikia potencialius rėmėjus, skatina investuoti į projektus ir taip lemia didesnę finansavimo lygį. Antrame atlikto tyrimo etape nagrinėjant sėkmingus projektus, šis ryšys taip pat buvo patvirtintinas, kuo didesnis atnaujinimų apie projekto eigą skaičius, tuo didesnis projekto finansavimo lygis, tad H_9 nebuvo atmetama. Tad remiantis atliktu tyrimu galime

teigti, kad atnaujinimų apie projekto eigą skaičius yra svarbus faktorius projekto sėkmingumo kontekste.

Minimalios ir maksimalios paramos už atlygį dydis bei paramos už atlygį skirtingų opcijų kiekis. Kaip buvo nustatyta tyrimo metu, projektų kūrėjai gali teikti skirtingo dydžio paramos už atlygį dydžius, siekiant sudominti potencialius rėmėjus prisidėti prie projekto įgyvendinimo. Tačiau atliktas tyrimas parodė, jog šie veiksniai neturi statistiškai reikšmingo ryšio su projekto finansavimo lygiu, visose trijose tyrimo dalyse H_{10} , H_{11} ir H_{12} buvo atmetamos. Tad remiantis atliktu tyrimu galima teigti, jog minimalios ir maksimalios paramos už atlygį dydis bei paramos už atlygį skirtingų opcijų kiekis nėra reikšmingi projektų sėkmės veiksniai.

Projekto kategorija. Remiantis išnagrinėta akademine literatūra buvo nustatyta, jog skirtinga projekto kategorija gali pritraukti skirtingo tipo investuotojus ir tai gali lemti skirtingą projekto finansavimo lygį. Atliktas tyrimas parodė, jog projekto kategorija neturi statistiškai reikšmingo ryšio su projekto finansavimo lygiu, visose trijose tyrimo dalyse H_{13} buvo atmetama. Tad remiantis atliktu tyrimu galima teigti, kad projekto kategorija neturi reikšmingos įtakos projekto sėkmingumui.

Projekto aplinkosaugos įsipareigojimų aprašymo dydis. Išnagrinėjus akademinę literatūrą buvo išskirta, jog tvarūs arba į tvarumą, aplinkosaugos klausimus atsižvelgiantys projektai gali būti sėkmingesni nei projektai be šių kriterijų. Platformoje projektų kūrėjai neprivalo nurodyti, kokie įsipareigojimai aplinkosaugai pabrėžiami projekte, tačiau dalis kūrėjų renkasi apsibrėžti šią skiltį, tad tyrime buvo siekta išanalizuoti ar šis kintamasis turi reikšmingos įtakos projekto sėkmingumui. Atlikus tyrimą ir nagrinėjant sėkmingus projektus buvo atrastas statistiškai reikšmingas ryšys tarp projekto aplinkosaugos įsipareigojimų aprašymo dydžio ir galutinio projekto finansavimo lygio, tad vieninteliame antrame tyrimo etape H_{14} nebuvo atmetama. Remiantis sėkmingų projektų tyrimo rezultatais galima teigti, kad projekto aplinkosaugos įsipareigojimų aprašymo dydis gali lemti didesnę projekto sėkmingumą.

Projekto kūrėjo įsitraukimas į kitų projektų finansavimą. Projekto kūrėjų įsitraukimas arba kitaip prisidėjimas įgyvendinant kitus platformos projektus yra vienas iš daugelio projekto profilyje rėmėjams matomų veiksnių. Tyrimo metu buvo nuspręsta išsiaiškinti ar projekto kūrėjo bendruomeniškumas platformoje turi įtakos projekto finansavimo galutiniam lygiui ir sėkmingumui. Atlikus tyrimą ir nagrinėjant sėkmingus projektus buvo atrastas statistiškai reikšmingas ryšys tarp projekto kūrėjo įsitraukimo į kitų projektų finansavimą ir projekto finansavimo lygio, tad vieninteliame antrame tyrimo etape H_{15} nebuvo atmetama. Remiantis sėkmingų projektų tyrimo rezultatais galima teigti, jog projekto kūrėjo įsitraukimas į kitų projektų finansavimą gali lemti didesnę projekto sėkmingumą.

IŠVADOS IR PASIŪLYMAI

1. Tad apibendrintai galime teigti, jog sutelktinis finansavimas apibrėžiamas kaip verslių asmenų ir kitų grupių ar įmonių pastangos finansuoti savo verslą, pasitelkiant santykinai nedidelę įnašą iš palyginti daugelio asmenų, naudojančių internetą, be standartinių finansinių priemonių ir tai yra puiki naujoviška alternatyva verslininkams ar asmenims, kurie siekia gauti lėšų.
2. Pripažįstant vis didėjantį sutelktinio finansavimo aktualumą, sutelktinio finansavimo srities tyrimai paskutinius kelis metus buvo susisteminti ir akademinėse literatūros apžvalgose, daugiausia dėmesio tyrimuose buvo skiriama sutelktinio finansavimo sampratai, rūšims, sutelktinio finansavimo veikėjams bei atskirų veiksmų įtakai sutelktiniam finansavimui ar jo projektų sėkmei.
3. Akademinėje literatūroje išskiriamos keturios skirtingos sutelktinio finansavimo rūšys: aukojimu grįstas sutelktinis finansavimas, atlygiu grįstas sutelktinis finansavimas, nuosavybe arba akciniu kapitalu grįstas sutelktinis finansavimas ir skolinimu grįstas sutelktinis finansavimas, o pats sutelktinis finansavimas paprastai būna dviejų modelių: KIA ir AON. Populiariausia sutelktinio finansavimo rūšis – atlygiu grįstas sutelktinis finansavimas, o populiariausia sutelktinio finansavimo platforma laikoma – *Kickstarter*.
4. Vis dažniau tiriant sutelktinį finansavimą, sutelktinio finansavimo platformas, projektus ir investuotojų elgesį siekiama suprasti kokie veiksniai ir priežastys lemia, kad vieni projektai tampa sėkmingi ir surenka reikiamą finansavimą, o kiti taip ir nesulaukia pakankamo investuotojų ir rėmėjų susidomėjimo. Projektų finansavimo kontekste su projektais, steigėjais, investuotojais ir kitais veiksniais susijusias ypatybes galima vertinti kaip galimus sėkmės veiksnius, tad svarbu analizuoti, kurie iš šių veiksmų gali lemti sėkmingą finansavimą, padeda pasiekti numatytą projekto finansavimo lygį.
5. Išanalizavus akademinę literatūrą ir esamus tyrimus buvo pasirinkta analizuoti sekančius veiksnius bei jų įtaką projekto finansavimo lygiui: finansavimo tikslas, projekto trukmė, tekstinio projekto aprašymo dydis, nuotraukų ir vaizdo įrašų kiekis projekto aprašyme, projekto rizikos atskleidimo išsamumas, projekto kūrėjo patirtis, projekto kūrėjo įsitraukimas į kitų projektų finansavimą, projektą finansavusių žmonių kiekis, atnaujinimų apie projekto eigą kiekis, minimalios ir maksimalios paramos už atlygį dydis, taip pat skirtingų paramos

- opcijų kiekis, projekto kategorija bei tvarumo akcentavimas (projekto aplinkosaugos įsipareigojimų aprašymo dydis).
6. Apžvelgus ir susipažinus su darbui surinktais projektų pirminiais tyrimo duomenimis, buvo atlikta statistinė duomenų analizė, siekiant išsiaiškinti skirtingų veiksnių, tai yra nepriklausomų kintamųjų įtaką priklausomam kintamajam – projekto finansavimo lygiui (%). Tyrimas buvo atliekamas trimis etapais – sėkmingų ir nesėkmingų projektų analizė, sėkmingų projektų analizė, ypatingai sėkmingų projektų analizė.
 7. Apibendrinant pirmo tyrimo etapo, sėkmingų ir nesėkmingų projektų statistinės duomenų analizės tyrimo rezultatus galima teigti, kad iš visų tyrime nagrinėtų kintamųjų, reikšmingą ryšį su projekto finansavimo lygiu turi nuotraukų skaičius projekto aprašyme (X_4), vaizdo įrašų skaičius projekto aprašyme (X_5), projekto kūrėjo patirtis platformoje (X_7) bei projektą finansavusių žmonių kiekis (X_8). Tad, sutelktinio finansavimo projektų sėkmingų ir nesėkmingų atvejų tyrimo rezultatai patvirtina, kad hipotezės H_4 , H_5 , H_7 ir H_8 yra teisingos.
 8. Apibendrinant antro tyrimo etapo, sėkmingų projektų statistinės duomenų analizės tyrimo rezultatus galima teigti, kad iš visų tyrime nagrinėtų kintamųjų, reikšmingą ryšį su projekto finansavimo lygiu turi finansavimo tikslas, projektui įgyvendinti reikalinga suma išreikšta eurai (X_1), projekto trukmė (X_2), vaizdo įrašų skaičius projekto aprašyme (X_5), projekto rizikos aprašymo dydis (X_6), projekto kūrėjo patirtis (X_7), atnaujinimų apie projekto eigą skaičius (X_9), projekto aplinkosaugos įsipareigojimų aprašymo dydis (X_{14}), projekto kūrėjo įsitraukimas į kitų platformos projektų finansavimą (X_{15}). Tad, sutelktinio finansavimo projektų sėkmingų atvejų tyrimo rezultatai patvirtina, kad hipotezės H_1 , H_2 , H_5 , H_6 , H_7 , H_9 , H_{14} ir H_{15} yra teisingos.
 9. Apibendrinant trečiojo tyrimo etapo, ypatingai sėkmingų projektų statistinės duomenų analizės tyrimo rezultatus galima teigti, kad iš visų tyrime nagrinėtų kintamųjų, reikšmingą ryšį su projekto finansavimo lygiu turi projekto trukmė (X_2), vaizdo įrašų skaičius projekto aprašyme (X_5) bei projektą finansavusių žmonių kiekis (X_8). Tad, sutelktinio finansavimo projektų ypatingai sėkmingų atvejų tyrimo rezultatai patvirtina, kad hipotezės HA_2 , H_5 ir H_8 yra teisingos.
 10. Lyginant pirmojo etapo, sėkmingų ir nesėkmingų projektų, tyrimo rezultatus su antrojo etapo, sėkmingų projektų, bei trečiojo etapo, ypatingai sėkmingų projektų, tyrimo rezultatais buvo pastebėta tiek panašumų, tiek skirtumų tarp atrastų kintamųjų ryšių skirtingais tyrimo etapais. Vienintelis kintamasis, kuris išliko reikšmingas visų trijų tyrimo etapų metu – vaizdo įrašų skaičius projekto aprašyme, statistiškai nereikšmingi kintamieji visų trijų analizės etapų metu

– žodžių skaičius projekto aprašyme, minimalios ir maksimalios paramos už atlygį dydis, paramos už atlygį skirtingų opcijų kiekis bei projekto kategorija.

11. Atlikta skirtis tarp sėkmingų ir ypatingai sėkmingų projektų dar labiau išryškino ypatingai sėkmingų projektų fenomeną, kuris mažiausiai gali būti paaiškinamas nagrinėjant galimų sutelktinio finansavimo sėkmės veiksnių įtaką tokio tipo projektų sėkmei. Tuo tarpu sėkmingų projektų atvejų analizė turėjo daugiau sutapčių su pirminiu tyrimo etapu, sėkmingų ir nesėkmingų projektų atvejų analize.
12. Atsižvelgiant į visus tris tyrimo etapus galime teigti, kad statistiškai reikšmingą ryšį su projekto finansavimo tikslu turi šie sutelktinio finansavimo projektų sėkmės veiksniai: nuotraukų ir vaizdo įrašų skaičius projekto aprašyme, projekto rizikos aprašymo dydis, projekto kūrėjo patirtis platformoje, projektą finansavusių žmonių kiekis, atnaujinimų apie projekto eigą skaičius, projekto kūrėjo išitraukimas į kitų projektų finansavimą bei projekto tvarumo (įsipareigojimų aplinkosaugai) skilties aprašymo dydis.
13. Atsižvelgiant į mokslinės literatūros analizės ir empirinio tyrimo rezultatus, sėkmingam sutelktinio finansavimo projektų įgyvendinimui pateikiamos tokios rekomendacijos:
 - Projektų kūrėjai turėtų skirti ypatingai didelį dėmesį projekto vizualiniam apipavidalinimui naudojant nuotraukas, paveikslėlius ir ypač dinaminę medžiagą, vaizdo įrašus.
 - Pagrindinė projektų finansuotojų grupė *Kickstarter* platformoje – JAV gyventojai, tad projekto kūrėjai turėtų tinkamai įsivertinti projekto pritaikomumą ar turėti galimybę pasiekti reikiamą tikslinę auditoriją.
 - Taip pat svarbu nurodyti bei apsibrėžti projekto rizikas ir taip sumažinti informacijos asimetriją tarp investuotojo ir projekto kūrėjo.
 - Projektų kūrėjai turėtų aktyviau įsitraukti į platformos veiklą, būti bendruomeniški, paremti kitus projektus, taip semtis patirties iš kitų projektų bei su laiku vis sėkmingiau vykdyti savo inicijuojamus projektus.
 - Projektų kūrėjai turėtų koncentruotis ne į kelių stambių investuotojų paiešką, tačiau į kuo didesnės masės pritraukimą įvairiais sklaidos kanalais, tokiu būdu projektų kūrėjai turės didesnę galimybę pasiekti reikiamą finansavimo tikslą.
 - Projektų kūrėjai turėtų nuolatos informuoti potencialius ir esamus investuotojus apie projekto eigą, atnaujinimus. Sklandus projekto eigos ar statuso atnaujinimas gali leisti lengviau pasiekti projekto finansavimo tikslą.

- Taip pat projektų kūrėjai turėtų nepamiršti apie tvarumo ir įsipareigojimo aplinkai aspektą bei pateikti potencialiems investuotojams informaciją apie projekto bei projekto kūrėjų poziciją šiuo klausimu, pabrėžti, jeigu projektas yra orientuotas į tvarumą.

LITERATŪROS IR ŠALTINIŲ SĄRAŠAS

- Abdul-Rahman, A., & Hailes, S. (2000). *Supporting Trust in Virtual Communities*. In Proceedings of the Hawai'i International Conference on System Sciences (HICSS). Maui (HI), US.
- Ahlers, G. K., Cumming, D., Günther, C., & Schweizer, D. (2015). *Signaling in Equity Crowdfunding*. *Entrepreneurship Theory and Practice*, 39(4), 955–980.
- Alegre I, Moleskis M. (2019). *Beyond financial motivations in crowdfunding: a systematic literature review of donations and rewards*. *Voluntas*. Prieiga per internetą: <https://doi.org/10.1007/s11266-019-00173-w> (žiūrėta 2021 m. rugsėjo 14 d.)
- Allison T. H., Davis B.C., Short J.C., Webb J.W. (2014). *Crowdfunding in a Prosocial Micro-lending Environment: Examining the Role of Intrinsic Versus Extrinsic Cues*. Prieiga per internetą: <http://onlinelibrary.wiley.com/doi/10.1111/etap.12108/full> (žiūrėta 2021 m. rugsėjo 14 d.)
- Assaf, S. A., & Al-Hejji, S. (2006). *Causes of Delay in Large Construction Projects*. *International Journal of Project Management*, 24(4), 349–357.
- Astrauskaitė, I., & Paškevičius, A. (2018). *An analysis of crowdfunded projects: KPI's to success*. *Entrepreneurship and sustainability issues*, 6(1).
- Bapna, S. (2019). *Complementarity of signals in early-stage equity investment decisions: evidence from a randomized field experiment*. *Manage Sci* 65(2):933–952
- Barasinska N. And Schlafer D. (2014). *Is Crowdfunding Different? Evidence on the Relation between Gender and Funding Success from a German Peer-to-Peer Lending Platform*. Prieiga per internetą: <http://onlinelibrary.wiley.com/doi/10.1111/geer.12052/full> (žiūrėta 2021 m. rugsėjo 14 d.)
- Barbi, M., & Bigelli, M. (2017). *Crowdfunding practices in and outside the US*. *Research in International Business and Finance*, 42, 208–223.
- Beaulieu, T., Sarker, S., & Sarker, S. (2015). *A Conceptual Framework for Understanding Crowdfunding*. *Communications of the Association for Information Systems*, 37(1), 1–31.
- Beier M. and Wagner K. (2014). *Crowdfunding Success of Tourism Projects - Evidence from Switzerland*. Prieiga per internetą: https://papers.ssrn.com/sol3/Papers.cfm?abstract_id=2520925 (žiūrėta 2021 m. rugsėjo 14 d.).

- Belleflamme, P., Lambert, T., & Schwienbacher, A. (2014). *Crowdfunding: Tapping the Right Crowd*. *Journal of Business Venturing*, 29(5), 585–609.
- Bi, S., Liu, Z., & Usman, K. (2017). *The Influence of Online Information on Investing Decisions of Reward-Based Crowdfunding*. *Journal of Business Research*, 71, 10–18.
- Bitinas, B. (1974). *Statistiniai metodai pedagogikoje ir psichologijoje*. Kaunas: Šviesa.
- Böckel, A., Hörisch, J., & Tenner, I. (2021). *A systematic literature review of crowdfunding and sustainability: highlighting what really matters*. *Management Review Quarterly*, 71, 433-453.
- Bouncken, R.B., Komorek, M., Kraus, S. (2015). *Crowdfunding: the current state of research*. *Int Business Econ Res*, 14-407.
- Bruton, G., Khavul, S., Siegel, D., Wright, M. (2015). *New financial alternatives in seeding entrepreneurship: microfinance, crowdfunding, and peer-to-peer innovations*. *Entrep Theory Pract* 39(1):9–26.
- Burtch, G., & Chan, J. (2014). *Reducing Medical Bankruptcy Through Crowdfunding: Evidence from GiveForward*. In *Proceedings of the Thirty Fifth International Conference on Information Systems (ICIS)*. Auckland, Australia.
- Buyser, K. de, Gajda, O., Kleverlaan Ronald, & Marom, D. (2012). *A Framework for European Crowdfunding* (1st Ed.): Creative Commons.
- Calic, G. and Mosakowski, E. (2016). *Kicking Off Social Entrepreneurship: How A Sustainability Orientation Influences Crowdfunding Success*. *Sustainability, Ethics and Entrepreneurship*, 53(5), 738-767.
- Cheung, C. M., Lee, M. K., & Rabjohn, N. (2008). *The Impact of Electronic Word-of-Mouth*. *Internet Research*, 18(3), 229–247.
- Clark, C. (2008). *The Impact of Entrepreneurs' Oral 'Pitch' Presentation Skills on Business Angels' Initial Screening Investment Decisions*. *Venture Capital*, 10(3), 257–279.
- Colombo, M.G., Franzoni, C., Rossi-Lamastra, C. (2015). *Internal social capital and the attraction of early contributions in crowdfunding*. *Entrep Theory Pract* 39(1):75–100.

- Connelly, B. L., Certo, S. T., Ireland, R. D., & Reutzel, C. R. (2010). *Signaling Theory: A Review and Assessment*. *Journal of Management*, 37(1), 39–67.
- Cooper, A. C., Folta, T. B., & Woo, C. (1995). *Entrepreneurial Information Search*. *Journal of Business Venturing*, 10(2), 107–120.
- Cordovaa, A., Dolcib, J., & Gianfrate, G. (2015). *The determinants of crowdfunding success: evidence from technology projects*. *Procedia-Social and Behavioral Sciences*, Vol. 181, p. 15-124.
- Coveyou, J. (2017). *Kickstarter Stats 101: Does the Weekday I Launch Matter?* Prieiga per internetą: <https://www.geniusgames.org/blogs/news/kickstarter-stats-101-does-the-weekday-i-launch-matter> (žiūrėta 2021 m. rugsėjo 14 d.)
- Cumming, D., Meoli, M., Vismara, S. (2019). *Investors' choices between cash and voting rights: evidence from dual-class equity crowdfunding*. *Res Policy* 48(8):103740
- Danaher, P. J., Mullarkey, G. W., & Essegai, S. (2006). *Factors Affecting Web Site Visit Duration: A Cross-Domain Analysis*. *Journal of Marketing Research*, 43(2), 182–194.
- De Luca, V.V., Margherita, A., Passiante, G. (2019). *Crowdfunding: a systemic framework of benefits*. *Int J Entrepreneurial Behav Res* 25:1321–1339
- Donath, J. S., & Boyd, D. M. (2004). *Public Displays of Connection*. *Technology Journal*, 22(4).
- Elizabeth M. Gerber and Julie Hui. (2013). *Crowdfunding: Motivations and deterrents for participation*. Prieiga per internetą: <https://doi.org/10.1145/2530540> (žiūrėta 2021 m. rugsėjo 14 d.)
- Elkjaer, M. (1999). *Applied Project Risk Management: Introducing the Project Risk Management Loop of Control*. *International Project Management Journal*, 5(1), 16–25.
- Eppler, M. J., & Mengis, J. (2004). *The Concept of Information Overload - A Review of Literature from Organization Science, Accounting, Marketing, MIS, and Related Disciplines*. *The Information Society*, 20(5), 325–344.
- Fama, E. F. (1991). *Efficient Capital Markets: II*. *The Journal of Finance*, 46(5), 1575–1617.
- Feldmann, N., Gimpel, H., Muller, M., & Geyer, W. (2014). *Idea Assessment via Enterprise Crowdfunding: An Empirical Analysis of Decision-Making Styles*. In *Proceedings of the Twenty Second European Conference on Information Systems (ECIS)*. Tel Aviv, Israel.

- Fournier, J. F. (1996). *Information Overload and Technology Education*. Technology and Teacher Education Annual, 380–385.
- Franck, E., & Nüesch, S. (2012). *Talent and/or Popularity: What Does it Take to be a Superstark?* Economic Inquiry, 50(1), 202–216.
- Hagiu, A. (2006). *Multi-Sided Platforms: From Microfoundations to Design and Expansion Strategies*. Working Paper, Version: 2006/11/15.
- Hagiu, A., & Wright, J. (2015). *Multi-Sided platforms*. International Journal of Industrial Organization, 43, 162–174.
- Hoegen, A., Steininger, D.M., Veit, D. (2018). *How do investors decide? An interdisciplinary review of decision-making in crowdfunding*. Electron Mark 28(3):339–365
- Hörisch, J. (2015). *Crowdfunding for environmental ventures: an empirical analysis of the influence of environmental orientation on the success of crowdfunding initiatives*. J Clean Prod 107:636–645
- Hörisch, J. (2018). *'Think big' or 'small is beautiful'? An empirical analysis of characteristics and determinants of success of sustainable crowdfunding projects*. Int J Entrepreneurial Venturing 10:111–129
- Hörisch, J. (2019). *Take the money and run? Implementation and disclosure of environmentally-oriented crowdfunding projects*. J Clean Prod 223:127–135
- Jahansoozi, J. (2006). *Organization-Stakeholder Relationships: Exploring Trust and Transparency*. Journal of Management Development, 25(10), 942–955.
- Jahren, C. T., & Ashe, A. M. (1990). *Predictors of Cost-Overrun Rates*. Journal of Construction Engineering, 116(3), 548–552.
- Jain, A. (2021). *These Are the Top 10 Crowdfunding Platforms*. Prieiga per internetą: <https://www.entrepreneur.com/article/366972> (žiūrėta 2021 m. rugsėjo 14 d.)
- Jiang, Z., & Benbasat, I. (2007). *The Effects of Presentation Formats and Task Complexity on Online Consumers' Product Understanding*. MIS Quarterly, 31(3), 475–500.
- Jovanović, T. (2018). *Crowdfunding: what do we know so far?* Int J Innov Technol Manag 16:1950009

- Kickstarter*, Prieiga per internetą: <https://www.kickstarter.com/> (žiūrėta 2020 m. gegužės 4 d.)
- Koch, J.-A., & Siering, M. (2015). *Crowdfunding Success Factors: The Characteristics of Successfully Funded Projects on Crowdfunding Platforms*. In Proceedings of the Twenty-Third European Conference on Information Systems (ECIS). Münster, Germany.
- Koch, J.A., Siering, M. (2019). *The recipe of successful crowdfunding campaigns*. Electron Markets 29. Prieiga per internetą: <https://doi.org/10.1007/s12525-019-00357-8>, (žiūrėta 2021 m. rugsėjo 14 d.)
- Kuhnen, C. M., & Knutson, B. (2011). *The Influence of Affect on Beliefs, Preferences, and Financial Decisions*. Journal of Financial and Quantitative Analysis, 46(3), 605–626.
- Kuppuswamy V. and Bayus B.L. (2015). *Crowdfunding Creative Ideas: The Dynamics of Project Backers in Kickstarter*. Prieiga per internetą: https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2234765 (žiūrėta 2021 m. rugsėjo 14 d.)
- Lam, P.T., Law, A.O. (2016). *Crowdfunding for renewable and sustainable energy projects: an exploratory case study approach*. Renew Sustain Energy Rev 60:11–20
- Lambert, T., Schwenbacher, A. (2010). *An empirical analysis of crowdfunding*. Social Sci Res Netw 1578175:1–23
- Lampe, C., Ellison, N., & Steinfield, C. (2007). *A Familiar Face(book): Profile Elements as Signals in an Online Social Network*. CHI 2007 Proceedings, 435–444.
- Lehner, O.M. (2013). *Crowdfunding social ventures: a model and research agenda*. Venture Cap 15:289–311
- Lehner, O.M., Nicholls, A. (2014). *Social finance and crowdfunding for social enterprises: a public-private case study providing legitimacy and leverage*. Ventur Cap 16(3):271–286
- Linsley, P. M., & Shrives, P. J. (2006). *Risk reporting: A study of risk disclosures in the annual reports of UK companies*. The British Accounting Review, 38(4), 387–404.
- Losaw, J. (2015). *How to Fail at a Kickstarter Campaign*. Inventors Digest, Vol. 31, P. 4, p.22-25.
- Malhotra, N. K. (1982). *Information Load and Consumer Decision Making*. Journal of Consumer Research, 8(4), 419–430.

Martin, T. (2012). *The JOBS act of 2012: Balancing fundamental securities law principles with the demands of the crowd*. Prieiga per internetą: <https://ssrn.com/abstract=2040953> (žiūrėta 2021 m. rugsėjo 14 d.)

Massolution. (2015). *The crowdfunding industry report*. Prieiga per internetą: https://reports.crowdsourcing.org/index.php?route=product/product&product_id=54 (žiūrėta 2021 m. rugsėjo 14 d.)

Messeni Petruzzelli, A.M., Natalicchio, A., Panniello, U., Roma, P. (2019). *Understanding the crowdfunding phenomenon and its implications for sustainability*. Technol Forecast Soc 141:138–148

Mochkabadi, K., Volkmann, C.K. (2018). *Equity crowdfunding: a systematic review of the literature*. Small Bus Econ 18(S1):223

Mollick, E. (2014). *The dynamics of crowdfunding: An exploratory study*. Journal of Business Venturing, 29(1), 1–16.

Mudambi, S. M., & Schuff, D. (2010). *What makes a helpful Online Review? A Study of Customer Review on Amazon.com*. MIS Quarterly, 34(1), 185–200.

Ondrus, J., Gannamaneni, A., & Lyytinen, K. (2015). *The Impact of Openness on the Market Potential of Multi-Sided Platforms: A Case Study of Mobile Payment Platforms*. Journal of Information Technology, 30(3), 260–275.

Papadopoulos, F., Kitsak, M., Serrano, M. Á., Boguñá, M., & Krioukov, D. (2012). *Popularity versus similarity in growing networks*. Nature, 489(7417), 537–540.

Parhankangas A. and Renko M. (2017). *Linguistic style and crowdfunding success among social and commercial entrepreneurs*. Journal of Business Venturing, 32(2), pp. 215-236.

Park, O.-C., & Hopkins, R. (1993). *Instructional conditions for using dynamic visual displays: a review*. Instructional Science, 21, 427–449.

Park, O.-C., & Hopkins, R. (1993). *Instructional conditions for using dynamic visual displays: a review*. Instructional Science, 21, 427–449.

Pitschner, S., & Pitschner-Finn, S. (2014). *Non-profit differentials in crowd-based financing: Evidence from 50,000 campaigns*. Economics Letters, 123(3), 391–394.

- Rhue L. and Clark J. (2016). *Who Gets Started on Kickstarter? Racial Disparities in Crowdfunding Success*. Prieiga per internetą: https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2837042 (žiūrėta 2021 m. rugsėjo 14 d.)
- Schick, A. G., Gordon, L. A., & Haka, S. (1990). *Information Overload: A Temporal Approach*. *Accounting, Organizations and Society*, 15(3), 199–220.
- Siering, M., Koch, J.-A., & Deokar, A. V. (2016). *Detecting Fraudulent Behavior on Crowdfunding Platforms: The Role of Linguistic and Content-Based Cues in Static and Dynamic Contexts*. *Journal of Management Information Systems*, 33(2), 421–455.
- Signori A, Vismara S (2018) *Does success bring success? The post-offering lives of equity-crowdfunded firms*. *J Corp Finance* 50:575–591
- Song Y. and Boeschoten R. (2015). *Success factors for Crowdfunding founders and funders*. Prieiga per internetą: <https://arxiv.org/abs/1503.00288> (žiūrėta 2021 m. rugsėjo 14 d.)
- Spence, M. (2002). *Signaling in Retrospect and the Informational Structure of Markets*. *The American Economic Review*, 92(3), 434–459.
- Sudek, R. (2006). *Angel Investment Criteria*. *Journal of Small Business Strategy*, 17(2), 89–103.
- Vasileiadou, E., Huijben, J. C. C. M., Raven, R. P. J. M. (2016). *Three is a crowd? Exploring the potential of crowdfunding for renewable energy in the Netherlands*. *J Clean Prod* 128:142–155
- Vismara, S. (2016). *Information Cascades Among Investors in Equity Crowdfunding*. *Entrepreneurship Theory and Practice*, 57(3), 1421.
- Vismara, S. (2019). *Sustainability in equity crowdfunding*. *Technol Forecast Soc* 141:98–106
- Xiao, S., Tan, X., Dong, M., & Qi, J. (2014). *How to Design Your Project in the Online Crowdfunding Market? Evidence from Kickstarter*. In *Proceedings of the Thirty Fifth International Conference on Information Systems (ICIS)*. Auckland, Australia.
- Xu, B., Chin, A., Wang, H., Wang, H., & Zhang, L. (2011). *Social Linking and Physical Proximity in a Mobile Location-based Service*. In *Proceedings of the 1st International Workshop on Mobile Location-Based Service* (pp. 99–108). New York (NY), US.

Yu, Z., Zhang, D., Wang, Z., Guo, B., Roussaki, I., Doolin, K., & Claffey, E. (2017). *Toward Context-Aware Mobile Social Networks*. IEEE Communications Magazine, 55(10), 168–175.

Zvilichovsky, D., Inbar, Y., & Barzilay, O. (2013). *Playing Both Sides of the Market: Success and Reciprocity on Crowdfunding Platforms*. In Proceedings of the Thirty Fourth International Conference on Information Systems (ICIS). Milan, Italy.

PRIEDAI

Priedas

Sutelktinio finansavimo projektų pirminiai tyrimo duomenys

Šaltinis: sudaryta tyrimo autorės.

(Y) – projekto finansavimo lygis procentais;																
Finansavimo tikslas (eurais) – X ₁ , projekto trukmė (išreikšta dienų skaičiumi) – X ₂ , žodžių skaičius projekto aprašyme – X ₃ , nuotraukų skaičius projekto aprašyme – X ₄ , vaizdo įrašų skaičius projekto aprašyme – X ₅ , projekto rizikos aprašymo dydis (žodžių skaičius) – X ₆ , projekto kūrėjo patirtis (platformoje sukurtų projektų skaičius) – X ₇ , projektą finansavusių žmonių kiekis – X ₈ , atnaujinimų apie projekto eigą skaičius – X ₉ ; minimalios paramos už atlygį dydis (eurais) – X ₁₀ , maksimalios paramos už atlygį dydis (eurais) – X ₁₁ , paramos už atlygį skirtingų opcijų kiekis – X ₁₂ , projekto kategorija – X ₁₃ , projekto aplinkosaugos išsipareigojimų aprašymo dydis (žodžių skaičius) – X ₁₄ , projekto kūrėjo įsitraukimas į kitų projektų finansavimą (paremtų projektų kiekis) – X ₁₅ ;																
Projekto pavadinimas	Y	X ₁	X ₂	X ₃	X ₄	X ₅	X ₆	X ₇	X ₈	X ₉	X ₁₀	X ₁₁	X ₁₂	X ₁₃	X ₁₄	X ₁₅
Smol Angy Friends Adoption: Hard Enamel Pin Collection	963	284	30	668	22	0	64	1	123	4	3	69	20	4	0	1
Psychonauts Playing Cards	317	13230	30	1918	27	2	420	11	607	5	11	144	9	5	208	6
Goal Symmetry	2	57322	40	688	0	1	66	1	8	5	6	585	5	3	115	0
AOT ita bag	118	2106	30	421	12	0	71	8	44	0	8	87	5	5	0	32
Halloween Themed Coloring Book	2	3495	30	460	0	1	104	1	4	2	4	88	5	8	0	7
Witch Acatemy of Magi - Enamel Pin Collection	1039	343	15	319	7	0	77	3	112	8	5	52	10	4	0	1
Aether and Steamworks Expanded	386	440	30	1904	29	1	30	3	56	8	9	88	4	5	55	1
Bitcoin and Litecoin Watches by Coin Vigilante	385	22000	30	1507	63	2	100	1	228	12	194	1246	7	5	0	0
Flaws of Minerva	1	8800	60	100	1	0	144	1	4	1	9	880	4	5	0	0
"Beauty and the Beast" Art Prints	175	704	30	882	31	2	88	3	21	2	4	84	4	8	0	51
Culinct	0	36361	60	241	0	2	42	1	6	0	4	440	2	3	0	0
ASGARD - A modern journey into Viking Mythology	4	5000	30	159	7	1	86	2	5	0	1	55	6	8	0	0
NOSi, helps to remove dried	20	1048	30	365	0	1	22	1	13	0	4	13	3	4	23	0

mucous from the nose.																	
Ro'Lok's Guide to Violence	840	1320	30	915	42	2	202	9	249	29	9	176	15	5	14	0	15
Pocket Change Playing Cards	13	7864	30	140	29	0	68	1	44	1	11	132	7	5	0	0	15
Cozenage	2	1572	32	457	4	0	30	1	3	0	4	88	8	9	0	0	0
X-Treme Sports Cooling Top	82	873	30	156	3	1	1	1	17	0	9	16	5	4	0	0	0
The Widemind Podcast Crowd Fund	7	3058	60	392	1	0	104	1	9	0	4	9	2	4	0	0	0
"I don't know what I'm doing"	100	1755	21	131 6	18	1	102	1	27	0	23	410	2	6	0	0	1
PsycheShock: A Psycho RPG	9	2635	30	102 6	10	4	34	1	6	0	4	352	7	5	0	0	2
A Sacrifice of Praise: Divine Liturgy in Byzantine Chant	107	8800	60	270	3	1	72	1	92	2	22	132	2	3	0	0	0
FREE SPEECH IS EVERYTHING - ASSAP	0	106820	60	321	6	1	14	1	3	0	1	1	1	0	0	0	0
PROTON: The Succession Saga No.2	105	264	15	175	6	1	59	2	13	0	3	13	9	9	0	0	16
HarmonicDyne Poseidon - Beryllium Killer Headphones	2425	8800	35	101 4	42	8	152	1	698	2	1	280	10	4	0	0	0
Through the Valley of the Manticore	1037	1804	14	750	14	0	68	3	844	1	7	33	3	5	0	0	21
Fashionable Upcycled Hats	4	2196	30	159	5	0	27	1	4	0	9	44	3	5	14	0	0
Exquisite Crime	160	17600	21	129 6	22	2	88	9	738	4	1	132	7	5	9	12	6
Stolen Crown An Adventure for Lancer RPG	1105	1053	14	105 9	10	0	110	2	468	3	11	53	6	5	44	13	0
Chattanooga Drive-In Show	101	4400	45	109	1	0	25	1	31	0	44	220	3	6	0	0	0
HysteriArt	15	1500	30	130 9	43	0	142	1	9	0	20	100	4	2	0	0	0
XpressHot - instant filtered cold & near boiling hot water	111	22000	35	121 5	27	5	86	1	75	6	26 3	791	10	4	0	0	0
Skyraiders of Abarax: A 5E world from Tracy & Laura Hickman	863	52800	21	179	10	1	80	1	456 7	9	4	660	9	5	0	0	10
Fine Art Tarot Deck with 78 "Poker Size" Illustrated Cards	460	228	14	278	8	0	41	49	38	2	22	40 220	2	5	0	0	15
Eugene Can Fly	104	30800	45	520	4	3	24	1	66	3	18	0	6	6	0	0	0
Virtue Bites	4	2655	60	317	1	0	103	1	3	1	13	88	3	1	0	0	0
Dwarvageddoom - The real Chaos Dwarves for Fantasy Football	5150	3000	7	110 9	36	8	111 0	14	119 1	8	1	249 500	9	5	0	0	57
Without Us	25	60000	33	763	10	3	143	1	47	2	60	0	9	6	0	0	0

Rotolight NEO 3 and AEOS 2 LED Camera Lights	4279	17550	35	321 4	60	18	382	1	640	16	41 3	374 2	14	3	37	0
Velrock Art Miniatures: Company of Dragons	553	880	15	604	18	7	82	1	357	9	13	13	1	5	0	9
Goatlands Adventures Omnibus	273	176	15	919	7	0	53	5	82	9	4	6	4	5	0	10 5
Cute Duelist Enamel Pins	124	1496	60	190	11	0	54	1	58	4	14	62	6	4	0	0
Magpie Zines: Ace of Magpies	458	396	14	209 5	19	0	107	1	80	6	1	18	6	8	0	11 3
Sakkoull, Master Charioteer and Archon of Ammos	42	2138	12	125 2	44	1	100	3	12	0	1	64	3	5	18 4	1
Hand Stitched Christmas Cards	200	63	21	229	1	0	118	2	5	2	16	16	1	4	0	1
Snail Quest	330	1320	15	125	20	0	63	4	139	5	7	440	11	4	0	6
Trial And Error Hours Of Darkness Hoodie	0	2000	15	122	0	1	44	1	1	0	85	85	1	5	0	0
Round 2: The Halloween Tarot Deck by Petra Ortiz and...	30	1504	21	268	0	11	50	2	11	3	29	149	5	5	0	0
Allegiance	112	1320	30	446	7	1	27	1	17	0	4	880	6	6	0	0
Crimewave	42	7709	29	186 8	23	2	328	1	66	11	1	86	4	5	0	0
Plato's Allegory of the Cave graphic novel adaptation	153	945	21	414	6	1	138	1	106	7	4	95	10	8	0	48
Kingdoms of Erden: 2022 Fantasy Castle Calendar	8	88	22	814	27	0	20	38	3	0	5	141	5	8	0	25
Shotguns & Sorcery for 5E	4523	880	21	223 9	18	0	116	5	881	10	26	176	4	5	0	39 1
The Move Alert APP	0	44298	38	575	0	1	253	1	3	0	35	880 0	10	3	0	0
DJ Bubbs and the Cat Tracks	100	6160	35	680	4	6	59	1	64	1	1	220	6	3	0	1
🐝 Beeta Bag (Bumblebee Ita Bag) + Accessories 🐝	344	1760	21	395	7	2	155	2	170	10	1	75	7	5	0	16
H.P. Lovecraft's Beauty and the Beast: The Complete Series	634	690	27	755	21	0	61	4	229	6	5	137	12	9	0	1
PAPERCUT 2 Issue #0 "Kiss From a Rose" Comic Book Re-Release	131	440	45	136 0	31	4	352	6	7	4	4	440 0	10	9	0	10
Seariously Fun: Magic and Mathematics STEM Education Boxset	1610	550	45	164	16	2	93	1	25	2	26	214 1	17	5	63	1
Meow Cut Tarot Cards	365	1320	15	377	19	1	54	3	50	3	53	185	6	5	0	3
Atlas: Sci-fi Trading Card Game TCG	44	8859	60	800	16	0	265	1	43	32	1	440	8	5	13 4	0

3D-Printed Oxygen-ABS powered Rocket Engine	24	400	40	538	5	5	23	1	5	0	15	15	1	2	11	0
Netizens	0	64823	52	540	10	2	39	1	1	0	8	902	5	6	0	0
Post-Apocalyptic Refueling Station - STL or Prints	1670	88	15	223	30	4	16	14	163	8	7	40	3	5	4	40
⚠️ The Great Resignation is Real! Join Our Movement!	45	17719	30	717	2	1	52	1	11	3	22	880	6	8	0	2
King Dino – Cards for Memories Both New & Ancient	18	15884	30	1089	22	1	63	1	35	1	13	330	9	5	0	1
lumi.art: Light Patterns Personalized to Your Mood & Space	106	8800	30	1026	41	13	134	1	58	0	8	1056	6	3	0	0
Called by Another Name - A Memoir of the Gwangju Uprising	143	4400	30	2069	13	2	101	1	35	8	4	176	7	8	0	0
Gaslighters #3 The Dying War	511	4400	43	300	43	8	129	3	423	10	5	528	31	9	0	46
NONSENSE STORY / UNA HISTORIA SIN SENTIDO	1	483	28	3419	24	1	199	1	2	0	0	41	5	6	0	0
The Happiness	76	10000	35	1384	19	5	138	1	20	2	10	5000	8	6	0	0
KotaUL: Ultralight Travel & Adventure Backpack	1070	22000	29	782	41	17	219	5	1084	2	175	351	8	4	0	5
THE UPGRADE: DEEP LEARNING FOR COMPUTER VISION	109	1755	30	0	36	14	115	1	39	1	129	435	9	3	0	0
OYA: Stylish Athleisure That Supports Women's Health	119	13200	30	684	18	6	93	1	122	3	9	215	6	5	0	0
Rot and Rebirth by Hersilia	131	518	28	315	1	0	44	1	13	0	7	173	11	3	0	0
LUXURA: ENTER THE VAMPRESS LUX-MEN HOMAGE COVER!	1702	87	11	539	17	0	61	17	40	3	9	88	8	8	0	40
DVG - Warfighter WWII North Africa and Mediterranean	312	26400	22	2500	49	8	494	27	439	4	53	255	4	5	128	2
Deal Breaker #1: Psychological Crime Drama	142	1760	21	331	26	2	16	1	134	2	4	75	12	9	0	0
Personomic — Custom-made bike grips with high durability	1415	5000	35	2835	50	14	490	1	877	3	1	155	9	3	631	10
Deathrage #3: Retaliation	628	4400	15	927	24	0	61	5	608	6	4	792	13	9	0	12

BE Centauri - Mens Luxury Automatic Watch	0	29031	30	364	13	0	155	1	2	0	1	1170	7	5	58	0
Numenera – 3D Printable models	1348	820	15	1546	61	4	212	6	279	5	0	90	5	5	0	27
Gingersnaps & Fame: A Short Film	119	4400	20	853	1	0	172	1	28	0	4	880	8	6	0	1
Kay the Valkyrie Wall Print	745	48	7	454	3	0	123	14	15	5	1	9	2	8	0	20
Spooky Cuties - A Spooky Ita Bag Collection	178	3696	30	1170	26	1	36	1	86	7	48	141	5	5	0	0
SPIRAL	102	3000	24	582	6	1	161	4	76	4	1	1000	8	6	0	1
A Covid Collection	48	1036	15	267	5	1	91	6	12	0	1	1035	6	3	0	0
Dwarf Dice, by Attunement INC	120	1294	22	402	15	2	58	1	18	7	1	771	7	5	0	0
Artemis Lupine Series	365	440	17	439	6	1	21	1	42	7	1	264	16	8	0	16
Book of Ebon Tides: 5th Edition enters the Plane of Shadow!	460	35200	30	1287	27	1	282	22	2706	17	21	527	17	5	96	197
ASHRY—The MINI Ozone Sanitizer that you carry with you	36	2643	30	578	13	8	102	1	20	0	42	110	5	4	0	0
GRINDHOUSE! The Seventies Movie Card Game	101	2200	30	1555	11	1	65	17	58	5	22	53	4	5	0	49
Zurmat	279	2640	50	1003	26	0	125	4	145	7	9	229	3	5	96	69
UFO PONG	170	8800	30	2860	27	1	403	1	292	5	22	88	6	5	36	0
The Search for the Right Whale	115	352	20	23	16	1	23	3	12	5	4	70	9	8	0	0
ANIME COOKBOOK WITH BAKING & DECORATED DESSERT RECIPES!	100	440	20	174	1	0	32	2	6	2	44	88	2	8	0	0
DN Inspired Pins	481	396	14	1012	11	0	31	1	61	5	13	53	8	4	0	0
Teeth Creatures Enamel Pins	701	1056	29	845	17	0	109	5	147	5	12	224	13	8	0	41
Pivo Pod X: Your pocket-sized cameraman	394	88000	36	344	36	17	72	2	1703	9	131	385	10	3	0	0
Attack of the Intergalactic Gherkins Card Game	188	1755	30	549	24	5	67	2	80	10	4	351	7	5	165	10
YuTrong - Let's keep Rock Music alive!	0	10600	30	297	1	0	29	1	1	0	106	106	1	3	0	0
Vivika Tarot of the Fae	5734	44	60	294	4	3	66	2	30	16	1	132	14	5	213	0
Enamel Pins Inspired by Pikachu	13	662	30	167	3	0	48	3	6	0	4	63	10	4	0	1
Quantum Marmalade: The Prologue	213	1408	30	905	20	1	72	1	96	6	9	88	9	8	0	55
Knight & Legends - a free to play Hack'n slash	4	15100	30	1107	2	16	2	2	13	0	1	1000	14	5	0	0

Dokumentarfilm über kleine Schweizer Influencer	0	3827	57	430	8	1	26	1	2	0	10	192	3	6	0	0
THE PLATEAU	2	112777	60	147 4	5	0	96	1	12	0	1	840 0	6	0	0	0
Silly Antics	1	22387	42	861	12	3	28	2	4	0	9	56	4	5	0	0
Modulumi A DIY Paper Lamp Craft Kit	111	8800	44	241	27	10	82	1	108	2	26	204	12	5	0	7
Creation Space: EDC E-Screwdriver Fits in Your Pocket	1396 1	880	30	460	40	12	170	1	220 6	4	34	172	3	4	0	0
Kulebra and the Souls of Limbo	19	53003	30	0	36	9	152	1	233	10	13	704	14	5	0	6
UDOO KEY: The Flexible AI Platform, From \$4	1631	8800	45	292 4	68	5	180	5	400 4	15	4	336	12	3	26 7	1
Djiraffe - Enjoy Every Car Ride	24	8833	30	18	18	4	38	1	17	0	87	351	4	3	0	0
Tensegrity Construction Set	123	238	30	130	1	2	25	1	4	1	66	66	1	2	0	8
Elements Tech Case: Smart + Modular Organizational Case	2547	8800	30	843	49	13	102	5	466 5	1	34	105	13	4	18 4	12
YeeChan: Professional Photography Lens For Your Smartphone	1196	5500	30	782	48	5	82	1	424	3	12 7	265	4	3	0	5
The Devil is Down There	114	8800	30	134 0	13	0	86	1	66	1	22	132 0	5	6	0	4
Points of You Oracle Deck	266	10560	30	146 1	25	3	78	1	447	7	4	110 0	7	8	0	0
Eldritch RPG 2nd Edition	76	5830	30	173 9	16	2	224	4	58	32	4	220	11	5	0	17
Foldable, Sit & Stand Artistic Desk	4	18500	30	358	39	6	279	1	7	0	1	350	5	4	78	0
Bee & Brew	5	22084	30	423	4	1	31	1	14	0	13	97	7	1	0	0
Menhera Kitsune Acrylic Charm	106	88	30	281	1	1	69	1	6	0	1	22	6	5	0	0
Kawaii Kokeshi	20	1381	30	307	6	0	142	1	11	0	7	30	9	4	0	0
Robotic Hands Pins!	23	1612	31	161	5	0	59	7	12	0	10	98	6	4	0	2
The Atypical Fantasy: A Series Of Comics	0	4416	50	83	4	0	26	1	2	0	9	132	3	9	0	0
Wu Weiv and the 3 Gems of Dao - Hard Enamel Pins	122	1455	60	159 3	23	0	110	5	45	2	1	68	12	8	0	0
LeagueDay	1	44169	45	340	4	0	5	1	10	0	18	880	5	5	22	0
Our Popcorn Squad	1	8833	30	144	1	0	37	1	3	1	9	88	3	1	0	0
The Instant Hot Towel	0	48586	45	213	0	1	39	1	1	0	88	440 0	3	3	0	0
1745 British Red Coats Calendar	249	293	10	481	16	0	87	12	40	3	12	12	2	8	0	69
Tarot Palmira Campaña	308	9111	45	172 1	31	1	257	1	496 347	16	5	369	12	8	18 7	2
Age of Galaxy	1758	6900	15	687	38	18	326	5	6	7	25	55	4	5	0	2

Help George Mann Release the CD "A World Like This"	132	1760	31	115 1	1	1	113	1	55	5	4	440	19	3	0	1
Halle Pino's Pepper Jellies and Seasonings	2	29717	34	137	1	0	58	1	10	0	9	88	3	1	0	0
TOVOCCA Home fitness "cushion" trampoline created by OT	79	2338	30	118 2	55	9	122	1	10	4	23 9	253	6	4	23	0
EGO EXINNO 240W/120W : The King of Chargers	2334	14190	40	209 7	50	17	97	3	232 0	6	96	358	15	4	0	2
The world's first immersive customizable LED posters, 2D&3D	78	17667	30	491	6	21	60	1	67	0	19 8	198	3	4	0	0
Haxson - Smart AirFan With 20 Features For Your Bed	1611 6	13200	60	205 3	91	29	70	1	811 6	4	16 6	158 4	11	4	23	5
Magical Cowie Crew Collection	1966	317	21	728	14	0	468	6	120	3	5	141	11	4	0	39
Pay What you Want: Sci-Fi Desert Village 3D Print STL Files	5061	88	38	139	34	0	5	7	318	2	1	35	5	5	0	6
The Cyber Stand - Modular Organizer	255	396	30	123	31	7	132	2	3	0	17	413	9	4	84	0
Myriad: The Electric Car Company	0	400044 9	30	290	1	0	48	1	2	0	12	585 0	5	3	9	0
M2Pro: A next-generation pizza cutter - Stylish, Sexy, Sharp	200	8960	30	185 7	44	7	846	1	328	4	5	160	9	4	16 2	10
Relicts: 3d animated horror short film	33	106048	31	130 2	24	4	117	1	125	5	6	936 0	15	6	0	0
Maple Potion Enamel Pins	19	386	30	651	16	0	68	2	3	0	1	78	5	4	0	39
Forged: A new fantastical steampunk comic #1-3	59	10600	30	521	29	1	90	1	92	8	8	880	8	9	0	2
Auftragsspießer... wir drehen den Spieß um...	1	10000	40	182 7	19	2	90	1	2	0	1	500	17	1	0	0
Eco-lighting designs//Smart Concrete X 3D printing.	0	40000	32	655	8	1	32	1	1	0	70	500 0	7	4	63	0
OUTSIDE: Beyond the SCP facilities.	137	1000	30	194 6	11	7	36	1	62	7	1	35	4	5	23	2
Yui Falafell Collection pilote	65	350	31	143	6	0	174	1	7	1	3	40	8	8	0	0
Sustainable Luxury Cactus Handbags & Straps - By Kaia Mar	123	11700	37	118 9	32	8	71	1	59	1	19 0	806	8	5	26 9	0
Tacticlip® Mini Multitool Hair Clip Iridescent, EDC Tool	802	880	29	792	14	5	37	6	373	4	9	26	5	3	10	26

HyperSonic 360: Hyper Definition 3D Headphone	305	8800	30	0	40	14	30	4	217	3	78	131 9	10	3	15 7	11
REX DRACONIS: WAR OF THE DRAGON MOON by RICHARD A. KNAACK	262	1760	30	262	2	0	27	3	47	12	13	167	17	8	0	1
CLAN OF THE DEVIL: THE SAWNEY BEANE SAGA BOOKS #1 and 2	1484	138	30	197 5	61	7	104	2	56	2	9	138	12	8	0	3
Wild Life	37	250000	30	150 9	16	14	305	1	138 7	7	10	800 0	7	5	0	0
Creature Coliseum: Enamel Pin Collaboration Series	249	352	20	287	14	0	44	6	27	4	11	114	20	8	0	25
Sci-Fi Dwarves High Command	651	585	23	264	9	0	35	22	60	1	1	59	5	5	0	17 8
Adventure Group Finder	0	26501	60	145	1	0	45	1	9	0	88	88	1	3	0	0
Scripter: the 21st Century Productivity Voice Assistant	279	35200	45	21	27	15	143	2	748	5	1	414	11	5	0	2
Schism: Immolation of Oethenfur	21	24172	30	162 4	20	9	193	2	42	1	59	138	8	5	0	0
Titania Ascending	153	7920	19	178	41	13	220	4	356	8	1	61	4	5	0	37
CHAO – Han Purple Ed Playing Cards, a Historical Deck	596	2750	37	924	26	5	96	16	358	1	12	138	6	5	12 4	0
NEBULA : Bestiae ex stellae artbook	634	13632	30	139 8	55	2	209	1	152 5	21	15	384	14	8	0	2
Freedy Johnston's New Album	197	13200	30	100	1	1	57	2	268	10	22	264 0	9	3	0	2
Celestial Blues Enamel Pins and Acrylic Keychains	34	530	20	202	3	3	55	1	10	2	4	176	6	4	0	0
Afghanistan -3d models (stl files)	179	1760	30	309	42	66	727	11	63	3	26	880 0	8	4	0	0
G.H.O.S.T. Agents: A Spy-Fi Action-Adventure comic	138	3520	30	137	8	1	111	1	129	10	4	440 0	14	8	0	70
BodyShock - One Body. One Life. One Earth.	11	44169	37	104 1	23	2	104 2	1	15	3	4	352 0	7	0	0	1
Legend of Radiance	26	441	60	122	7	1	27	1	5	3	9	9	1	5	0	1
2022 Happiest Paints on Earth Calendars	168	396	19	345	4	0	59	1	27	3	22	40	2	8	0	1
Good Dogs of Service	101	22000	39	965	8	1	58	1	125	3	9	440 0	11	7	0	1
The Vampire! A Retro Horror Card Game	239	2640	21	230	6	2	78	1	203	7	1	440	5	5	0	26
Winter Enamel Pin Series	1894	330	7	353	13	0	56	4	195	1	10	75	9	4	0	0
Phantastes —a graphic novel	112	14520	18	508	16	1	128	1	169	16	2	220	18	8	0	1
For a well-protected lunch,	107	688	30	104 2	8	3	42	2	21	1	5	32	5	4	59	2

unroll the new African Lunchbox.																
Atrocity Hospital	2	88339	60	489	15	0	48	2	19	4	1	24	4	4	0	0
Smothered in Hugs	102	1760	30	228	1	0	29	1	48	2	14	88	4	4	0	0
Stealth Hammer - The Sci-Fi Supernatural Adventure Continues	105	7920	29	1428	19	1	87	3	159	8	1	220	14	9	0	14
【新作3本同時発表！】シティコネクト、かぐや姫はカンヨークを覚えたい、寿司ロワイヤル	190	702	20	2775	27	10	132	2	49	4	12	23	6	5	0	6
Demiurgent Creative presents: Flesh Nest	105	1760	30	544	7	0	70	2	39	6	4	88	6	9	0	28
Harry Potter Hogwarts inspired goodies set	25	1400	31	797	13	0	223	1	12	0	7	33	6	4	0	0
Dead End: Escape Your Fears	23	1766	60	393	3	1	152	1	10	0	9	88	7	5	0	0
The Masters: Mini-documentaries Through The Deep South	109	13640	30	296	1	1	573	1	87	3	18	440	3	6	0	0
Delta One Zero: Operation Frostbite	307	2520	21	659	56	1	158	2	98	13	1	132	4	5	75	8
'Andaaze se' cookbook	148	8190	10	744	10	3	70	1	242	4	12	234	8	8	0	1
Brew a Braggot	17	3091	22	847	3	0	124	2	9	12	1	79	5	1	0	9
Diminuendo	228	117	30	156	2	0	39	2	17	4	1	23	5	6	0	0
Engineering NOTEBOOK \ PEN	415	880	20	1327	23	4	49	8	36	0	53	211	5	4	0	6
Oak Pens Made From The World's Most Famous Wooden Warship	2242	585	28	772	21	3	80	9	80	0	92	367	6	4	0	16
HideAndSeek Wooden new wallet support AirTag of Apple	22	7795	60	1229	23	8	121	1	19	1	51	105	5	4	91	0
Jon Stone: Archived Feed.	4	18505	30	142	5	1	24	1	11	0	53	53	1	7	0	0
A Dinosaur Made Me Spill: A Water Cycle Adventure	105	3080	17	1929	13	9	136	2	98	2	1	1056	11	8	0	67
Painting the Future of Our Last Wildcat	105	3250	43	1097	14	1	100	1	94	4	3	975	8	4	0	0
MonsDRAWsity: Unusual Suspects	436	13200	28	318	24	10	68	9	904	10	26	202	6	5	105	107
The letter	107	2500	30	20	8	0	4	1	15	2	25	1000	6	6	0	0
Where The Wild Shapes Are - Dice Collection	271	17600	28	831	30	6	135	4	603	11	18	440	6	5	12	36
Jean Noblet Tarot Deck	190	7040	21	702	10	2	125	2	223	4	11	82	7	5	43	1

MAKE 100 Year of the Tiger: A Kawaii 2022 Pin	169	396	18	573	8	1	43	9	47	5	2	22	6	4	0	12 8
Finishing funds for 'There Alone'	116	2200	30	420	1	1	29	3	41	5	4	440	5	6	0	18
STANDSTILL CHAPTERS 7 & 8 FINAL 24-HOURS	198	4400	14	374	15	2	61	17	390	4	5	35	8	8	0	37 5
Unique card game based on Squid Game (SQD the Game)	24	1500	31	115 6	4	1	140	1	6	1	1	129	6	5	62	0
The Tomb of Palu: A D&D 5e Adventure	1242	220	20	382	3	0	33	15	200	3	1	114	6	5	35	54
Lost Souls #1: The Trials of Casci Capricor	172	6228	29	109 6	43	1	101	4	342	9	3	880	20	9	0	15 3
Klywen-Forged Carbon Fiber jewelry	319	5000	35	156 4	28	11	101	4	214	3	1	700	16	4	89	8
Troops of the Napoleonic Wars - Grand Duchy of Warsaw 28mm	786	1000	29	224	16	0	35	1	135	1	39	99	3	5	45	0
Kellie & Pete Enamel Pins	837	585	21	818	19	0	27	1	168	7	9	105	8	8	0	1
Safety First - A Comedy about Dating	123	800	22	543	5	0	259	1	20	1	1	150	7	6	0	1
The Garden is Growing: Blackout Poetry by an Ex-Mormon	518	132	30	555	6	2	64	1	34	9	1	35	6	8	0	0
A Lethal Deception (a Kay Hunter crime thriller)	113	585	14	142 5	18	1	141	1	35	10	2	117	9	8	0	46
Divergent Realms Playing Card Series Vol. 2 [Faraday Deck]	100	17550	30	149 8	47	1	62	4	288	3	11	146 3	30	5	0	36 5
GROUNDED-Bringing Life to Downtown LC	104	13200	60	404	10	1	118	1	98	2	9	440 0	11	1	0	0
The Oracle Issue 17 - RPG Opposites	172	351	7	13	16	0	49	9	42	2	8	32	6	5	0	0
RIVALS Dark, violent fantasy for old-school comic book fans.	105	6435	30	945	50	1	29	4	118	15	6	175 5	15	8	0	11
Torch: the 4-in-1 urban backpack with integrated lights	1006	17600	42	0	45	15	239	2	822	4	13 1	395	8	4	46	0
Wooden Nickels, a DJ story by A-Scratch	112	264	29	235	1	1	45	1	15	0	1	4	2	3	0	0
Model Behavior #1 & 2 - Adults-only Comics and Hardcover!	1053	585	14	187 1	40	1	34	9	170	7	9	140	32	9	0	11 0
The Space Noir	4675	528	4	149	3	0	51	1	6	0	30 8	352 0	2	9	0	0
ORIGAMI - WATERCOLOR	1635	100	20	313	8	0	76	12	35	2	8	80	8	4	0	15

ART - Original and Cute																	
Hustle: A Singapore Card Game	19	1288	60	369	12	1	334	1	16	5	1	163	5	5	65	0	
The League of Pins Collection	744	276	20	117 0	19	1	164	2	66	8	1	58	13	5	38	20	
Cafe Cloud: Coffee & Tea Served with a Virtual Experience!	3	7067	30	442	13	7	47	1	6	0	4	440	5	3	31	0	
Cooking Will Break Your Heart	1544	1760	28	128 9	24	1	61	6	109 8	9	12	352	12	8	0	21 0	
SURVIVE THIS!! Dark Places & Demogorgons RPG Hardcover	185	1056	14	316	7	6	114	16	40	2	26	31	2	5	0	36 3	
HEDONE ~ A Timeless And Elegant lady automatic watch	42	5663	30	731	29	2	131	1	14	0	19 0	284	4	4	0	0	
VR Xoxo #1	375	3520	27	64	20	0	53	11	213	11	3	163	18	9	0	10 9	
Advanced Lovers and Lesbians	649	13200	15	330 1	19	0	506	17	176 2	7	18	87	6	5	0	44 0	
Smugglers Run by AISVIX LLC	0	44169	30	0	10	2	37	1	3	0	4	880	9	5	0	0	
Calvyn Cass Debut Album	6	55250	60	260	1	0	67	1	38	0	35	552 0	7	3	0	0	
Primeros principios bíblicos: aprende a contar	122	12320	28	608	22	1	115	2	164	6	1	440	10	8	0	30	
3D and 2D Figure Photography 'Zine	205	440	29	266	4	1	37	3	23	4	9	66	4	4	0	8	
Coyotes: Brotherhood and Betrayal	3	3533	19	436	0	1	44	1	6	0	3	690	5	6	0	0	
Accountability Buddy App	0	16784	30	337	0	1	42	1	1	0	13	348	5	3	0	0	
Wasatch Wonders #2	114	660	28	282	17	0	50	2	31	7	1	66	12	9	0	26	
20th Anniversary Reissue of Audra's "Going to the Theatre"	101	4400	23	147 1	7	2	117	1	72	3	13	880	18	3	0	0	
CoinTickr: Real-Time Physical Crypto / Token & Forex Ticker	875	8800	56	812	63	12	107	1	569	4	1	483	17	3	0	5	
Reclaim the Sparkle	119	44000	22	732	11	1	14	3	785	15	9	264 0	20	5	8	39	
PARADIGMA: fight against CLIMATE CHANGE easy way!	2	7000	30	714	3	3	424	1	3	0	1	500	5	3	25	0	
REI	6	161	27	182	5	1	19	1	3	0	7	10	3	5	63	0	
PZ5: Versatile backpack, more fun on your way	117	8800	50	601	48	25	115	1	40	2	13 7	411	4	5	0	0	
Cosplayers Owls hard enamel pins	61	200	40	576	15	0	40	7	8	0	8	30	6	4	0	2	
Grue	119	351	14	196	1	2	77	1	16	0	7	293	5	10	0	0	
The Disco Duo - 3D printable stl	160	30	15	345	12	1	29	3	14	2	1	20	2	5	0	13	

Personal Effects: a short film about grief	104	4680	30	507	8	1	27	1	79	3	6	585	9	6	0	1
AngerSmash The Viciously Addictive Card Game, Grrrrrrr	167	5616	14	859	53	10	105	2	232	6	1	136	9	5	0	20
Grixle: Portable Utensils Pack (PUP)	28	883	30	103	2	1	61	1	9	0	16	53	3	4	20	0
Unique Matisse painting in need of conservation treatment	101	26400	50	832	4	1	64	1	58	0	26	220 0	7	4	0	0
Magnificent Inhabitants of planet Earth 1	7	4900	54	179 5	20	2	118	1	11	0	10	250	9	8	0	2
Carnage in the Casino	817	440	19	435	5	0	44	1	104	3	4	440	5	5	0	20
The Book of Luka Issue 7	112	1760	31	927	28	0	30	20	94	13	2	352	18	9	0	84
The Coffee Cup Collection	24	629	14	932	26	1	7	5	5	0	15	94	11	5	6	37
The Daily Coding Challenge	8369	138	35	752	18	1	34	2	134	1	55	689	21	3	0	0
Aurora Playing Cards-Northern Lights	484	1760	16	562	16	0	41	6	167	2	11	189	6	5	0	7
"Rooted in Love" – A VCUarts student short film.	104	3520	20	919	5	1	128	1	42	0	9	440	5	6	0	3
#CoquitoSZN Holiday Single Music Video	35	1325	20	155	1	1	13	1	11	2	1	88	7	3	0	1
Call of the Wild	19	7067	12	156 9	6	1	104	2	40	5	1	70	4	5	0	12
JD Smith- To record the rest of the new album	101	10080	60	682	1	1	53	1	81	0	19	157 5	6	3	0	0
Imperfect Pairs, a short film	101	1672	14	523	7	1	51	2	14	1	4	880	8	6	0	2
CHANCE FOR SURVIVAL #1: Post-Monster Apocalypse Comic Series	109	6900	29	607	24	1	44	5	207	18	5	345	17	9	0	52
Bernie Wrightson's Monsters Color the Creature Coloring Book	1017	4400	22	773	7	1	161	5	565	5	22	141	8	9	0	8
Camo Dice by Random Encounter Dice	236	4725	30	797	41	1	478	2	314	5	1	113	13	5	0	0
the Endless Battle (S1)	266	6930	21	143 8	52	9	93	6	232	7	9	158	16	5	74	15
Fire Team Heating Boots High Black	0	152738	30	274	6	1	29	4	5	0	4	96	2	5	32	0
Injection machine Make plastic parts cheaper, easier, faster	2721	2050	30	137 2	21	8	86	2	149	6	22 1	398	9	3	11 6	0
The Void Calls Us Home: EXCLUSIVE Hardcover + AUDIO DRAMA	1847	220	9	352 8	35	5	38	19	130	3	1	396	30	8	0	62 5
Honey Buzz: Fall Flavors	1255	17600	15	0	20	5	428	6	367 3	14	4	158	5	5	0	30 6

Praline: The Time Traveler!	69	1060	60	98	1	0	71	1	13	1	88	220	3	8	0	0
The TITANER Falcon 2.0. Titanium EDC Pocket Micro Knifer Set	566	7800	60	866	26	6	128	3	657	2	1	164	7	4	13 6	0
Gooney Galactic Center	147	1320	15	942	5	1	165	2	85	6	1	73	8	8	0	5
Ensven 2 - Smart Modular Bed Rocker for Your Best Sleep Ever	275	8800	8	134 7	14	5	112	2	52	2	33 0	374	4	4	15	4
Rite of Kings	4	441	35	516	4	2	62	1	2	0	2	440	10	5	0	1
Mother of Monsters: DnD 5E adventure inspired by Greek myths	3300	880	23	163 9	17	1	84	17	601	11	13	48	4	5	12	9
WW2 Willys MB Jeep from Miniature Tanks Company	60	176	31	231	22	1	47	2	9	0	1	114 880	7	5	6	1
Jordan Mitchell's EP #2	20	24558	45	314	0	1	156	1	29	1	4	0	11	3	0	0
Killer Lipgloss - A Short Glam Horror	2	4714	45	366	0	1	46	2	3	0	59	59	1	6	0	0
Web 3.0 - DWeb, DSM & DGames	174	1182	29	150 3	14	14	39	1	7	3	1	936 0	7	3	0	1
Tech&Trek: Ultralight weatherproof sling X Tech/camera pouch	324	8424	23	125 3	56	13	127	3	331	5	22	80	13	4	27	2
DeepStorm Online (Relaunch)	9	1000	60	557	11	3	28	2	3	0	20	250	6	5	0	3
"Why the Whales Sing"	13	6802	21	677	19	1	150	2	17	8	8	440	8	8	0	4
The Moon Ita Bag Backpack	102	10350	30	429	11	4	50	16	100	1	7	96	4	5	0	17
Home alone, nude at home magazine Annika	281	299	20	354	1	0	11	10	14	1	35	99	3	7	0	0
Liberator	113	5280	30	121 1	9	0	55	1	107	2	1	84	8	8	0	0
Ninja World Online (PC)	1	35335	60	211	2	1	48	1	11	3	4	880	5	5	0	0
District 1919 - 3D printable Sci-Fi Metropolis at War	5277	420	30	146 7	86	18	28	7	220	32	53	136 0	9	5	0	18
Dune: The Official Movie Graphic Novel of the acclaimed film	1817	8800	30	758	30	0	65	2	174 1	9	13	220 0	6	8	0	6
Lionhead Rabbit Photography - Hard Cover	0	441	30	118 0	23	0	27	2	1	0	4	220	8	7	0	0
La Gatera Cat Café	4	24000	32	387	5	0	62	1	16	0	1	100	6	1	0	0
Amazing Encounters & Places, Vol 1 (5e)	584	8190	30	309 4	50	6	77	1	104 5	12	1	199	12	5	46	0
Trail of Thoth & Fledglings	0	69450	24	122 9	15	0	65	1	5	1	13	194	9	8	68	0
Pouroboros	473	1170	14	168 6	40	1	57	4	161	6	1	117	6	5	65	53
Introducing The Compact Pen and The Slim Pen	110	13200	30	891	10	1	66	2	130	2	61	103 8	13	4	92	2

Leverpresso Pro : Portable Lever Espresso Maker	658	8800	29	740	48	15	145	3	238	7	1	175	5	4	23	12
The Black Violet Tarot Cherry Blossom Edition	205	9680	30	987	12	4	173	1	269	20	4	132	9	8	0	5
Help fund Abbie's pottery studio!	118	2200	40	427	6	0	63	1	43	0	18	106	4	2	0	0
Location Tarot, the Spirit of Place	229	8775	30	795	29	10	122	3	282	9	1	189	10	5	0	5
High Six - The Most Compact 6in1 Fast Charging Cable	439	15000	30	250	52	4	95	3	174 1	2	19	54	34	5	0	0
Mixware, The Most Affordable Hi-temp 3D Printer For Everyone	3481	1100	30	686	50	23	193	1	86	2	1	623	14	2	0	0
BOCOOLIFE Ear Cleaner with Irrigation System	831	4290	30	919	32	7	75	1	504	5	1	212	7	3	0	0
X8 APEX Tire Inflator, Inflate Anything, Anytime, Anywhere!	1482 0	1100	30	403	35	17	179	1	163 9	2	1	290	7	3	0	0
New flavor SHISO from Japan	132	7800	30	287 4	15	1	479	1	111	0	6	780	5	1	0	0
LaView #1 Long Lasting 4G GPS Tracker, Always To Be Found	2102	3413	35	135 3	48	22	79	1	603	2	1	598 3	10	3	12 7	2
Season Breath, Ultra-Comfy&Eco-friendly Sofa For Multi-scene	103	2640	30	325	37	6	178	1	5	2	43 9	350 6	8	4	22 4	0
Trouble in Folklore Falls: A Play-At-Home Puzzle Game	390	9360	42	137 5	11	8	211	4	287	4	33	644	7	5	66	4
Shekeen - 100% Handcrafted Mugs Perfect for Christmas	13	2274	30	718	23	3	84	1	6	0	1	170	11	2	0	0
Candlebar: scent it your way.	1052	650	21	393	9	3	89	1	102	2	10	207 9	12	4	39	4
Tumbleweed: 3D Printable TTRPG minis (28-32mm) Pre-supported	103	898	15	678	40	38	38	1	21	0	1	44	5	5	47	0
5 Big Movies	0	354834	30	829	6	0	68	1	2	0	9	44	2	6	0	0
Limitless Duffle Bag: Business, Fitness, Travel Lifestyle	466	4400	30	0	20	20	186	1	152	8	1	263	8	4	0	5
The Asonye Purifier	2	59457	40	747	4	3	95	1	4	1	22	88	3	1	26	0
Historicons Group Puzzles: Diversifying Toys & History	107	26400	30	132 2	26	2	166	1	282	5	22	264	5	5	19 7	6
AirHero: Next-Gen Odor Eliminator from Coconut Shells	167	8800	30	843	46	41	174	1	175	6	1	264 0	15	4	21 4	10

JAKEMY : 2 IN 1 hand Cordless Electric Screwdriver and Drill	1819	4400	45	647	50	12	53	1	791	4	1	304	9	4	0	3
The Travel Pack: The Ultimate Travel & Photography Backpack	252	8775	30	368	58	25	165	1	221	2	1	408	11	3	14 5	3
Breakbottle: Twist Open. Clean Easy. Travel Light.	167	17550	30	170 0	31	6	402	1	660	5	4	702	14	4	43 2	5
Quirky Crafts Box	122	207	7	388	5	0	155	2	8	0	1	138	8	2	0	6
Kingsdun: A Handheld Cordless Electric Screwdriver	580	3450	30	870	33	10	147	1	372	2	38	148	6	4	0	5
The Digital Pools Volume 1 Trade Paperback & Issue 5	113	1760	30	157 7	50	2	51	4	40	2	4	154	13	9	0	13
Cudi	5	92000	30	86	35	5	132	1	22	0	5	485	10	5	33	0
The Mike/Miguel ALBUM	0	8870	48	68	1	0	79	1	1	1	88 0	880	1	3	0	0
Flexell: Your designed gym at home	374	4000	30	524 8	76	17	93	1	78	4	9	427	8	4	0	5
Jansen Fractal folio #34: The Edges of Mandelbrot	545	51	14	679	30	1	17	37	11	0	26	351	4	4	0	0
★ ITA Bag by TealTeacup ★	120	27280	15	242 2	33	0	207	4	276	5	25	106	5	5	54	25
Dr. Bala	103	17600	36	337 0	36	3	90	1	44	0	9	440 0	9	6	0	0
Imagihero	120	2992	29	257 4	14	6	505	1	93	17	1	79	10	5	10 9	7
Beyond the Wall #2, a surrealist horror comic	61	3548	34	108 1	22	0	398	3	41	4	1	220	10	9	0	3
Erin Heist First Full-Length Album	116	4400	30	126 5	2	2	143	1	86	3	13	167 2	10	3	0	15
Clash of Decks: Season 2	845	18000	16	218 3	66	12	284	3	370 1	9	8	90	3	5	0	0
Nus Feminin • Real Women • Fine Art	12	1397	29	365	7	1	62	5	7	1	4	59	3	4	0	6
Water and Ink	23	2661	29	585	4	1	65	5	15	2	19	40	4	8	0	10
Ace of Hearts: an Asexual documentary	122	6300	30	170	6	0	17	1	70	5	6	315 0	11	6	0	2
38 MINUTES — Help Make This New Musical Happen!	105	35200	51	291	1	1	21	1	40	4	1	880 0	10	10	0	0
Lotus: An elegant way of presenting tea bags	178	725	30	487	7	2	241	2	34	3	25	120	7	4	17 5	2
Der sehr gute Die PARTEI Kalender 2022	346	1000	13	258	3	0	57	7	282	1	4	80	8	8	0	0
Genshin Impact Wallets	2033	2500	30	563	6	5	110	1	664	6	12	160	9	5	0	2

Trap House Documentary! How big can we make it?	2	8870	33	245	0	1	24	1	7	0	1	1320	10	6	0	0
Flip Electric Bicycles	1	10201	37	466	1	0	62	1	7	0	1	1	1	3	52	0
Holiday Spirits - HORROR ANTHOLOGY - ORIGINAL GRAPHIC NOVEL!	141	7040	30	1896	21	1	40	11	349	16	1	202	15	8	0	557
Monster Master: For Glory	3	66531	30	401	5	6	155	1	25	0	9	880	7	5	59	0
The Elevator Game with Catgirls - Horror Visual Novel	352	1300	30	1175	45	5	108	3	218	9	10	150	8	5	0	0
Pandora's Demons	112	8800	21	166	37	0	34	1	272	2	7	242	23	9	0	0
Expedition Into The Extraordinary	50	5766	30	1107	21	1	75	1	50	1	3	194	8	8	0	16
Ninja Cat Cucumber ATTACK!	109	1760	30	311	16	2	136	1	35	2	1	88	4	5	0	0
Dirty Plates - We make the plates. You make it dirty!	3	10645	60	333	0	1	78	1	8	1	1	88	5	5	0	0
BEEF BROS BEHIND BARS: Truly radical superhero comics	102	26400	30	479	15	1	272	3	871	11	7	528	14	8	0	65
Miskatonic High Issue 13 - The time-twisting end to season 2	4712	264	30	1543	31	1	127	16	519	10	3	123	24	9	0	110
Surf the Milky Way	106	8800	60	818	1	0	16	1	119	1	9	220	6	8	0	0
You Are Error - Video and Audio From Your NES	517	2640	30	709	4	3	28	3	137	5	1	374	13	5	0	35
Zoria Adventures	0	12197	30	347	23	0	35	1	7	0	1	91	6	5	122	0
Upriver, Downriver	441	5850	30	2844	21	5	38	1	896	5	2	176	7	5	62	88
Cartomancy: A Digital Games Anthology Project	106	26400	30	597	15	3	68	1	659	5	19	880	8	5	0	0
Petal & Sugar Cafe	104	22000	28	630	1	1	104	1	76	2	9	880	9	1	0	0
TitanCraft Heroes Custom Miniatures	1369	11440	30	1214	25	8	72	4	2112	14	12	251	9	5	0	101
Murderman: The Dealer of Death - An extreme graphic novel	159	1408	30	499	36	1	136	1	63	8	13	110	5	8	0	22
Woodland Rockers: Kids' Rocking Chairs for the Modern Home	27	17741	30	1281	23	1	114	1	49	0	1	219	10	5	77	1
Exploration: Warzone	139	3300	14	452	21	2	162	3	156	5	1	69	11	5	138	20
Language Dice: Roman, Arabic, Kanji, Thai, & English	230	4400	30	639	27	0	55	8	257	3	1	374	11	5	0	0
MINIPEDIA for GAMERS	636	45000	14	282	52	5	122	11	2898	9	12	595	8	5	0	7

The Third: Coffee. Community. Connection	1	12419	14	226	1	0	124	1	2	0	53	1320	3	1	0	0
L'Ombre D'Un Doute / Shadow Of A Doubt	131	3500	30	2641	23	1	461	1	52	2	10	1200	10	7	0	0
Bone Heart Crusaders	530	1000	14	408	12	0	21	6	484	2	7	50	4	5	0	2
Who's to Judge	54	17741	30	744	21	1	133	1	225	0	18	154	6	5	0	0
Pirates of Atlantis (5E DnD & 13th Age)	123	3520	30	375	7	1	41	4	162	10	13	132	9	5	0	280
CRIT Effect - Spells & Magic	82	8870	30	3005	46	1	198	1	255	12	9	304	12	5	0	0
A Trail of Ooze	103	20000	30	814	21	13	106	1	483	12	3	1000	14	5	72	19
Raspberry Pi Learning Kit with a Complete Node-RED Tutorial	1339	880	30	1412	20	1	43	7	164	3	1	158	4	3	24	0
Organica Coco's Goal for Green	3	2947	50	297	5	1	69	2	7	0	8	39	4	2	0	0
FAIR GAME – life in the real super leagues	389	117	30	407	12	1	116	1	12	0	2	1170	6	7	0	0
The Dumbest Thing in Your Mailbox - Part 23	22600	1	28	312	1	0	18	36	35	0	3	5	3	4	0	17
Blackstone Heath: The Villagers Part 2	403	585	14	686	10	0	70	17	29	1	1	228	4	5	42	46
Foreign Places	76	6936	29	732	11	1	38	1	56	3	12	701	7	8	0	0
IGLOO - A first-class experience of portable private space	19	3464	35	612	67	6	374	1	9	0	82	437	7	4	137	1
"Dual Puzzle Plus Line" production support project	0	2332	60	431	3	1	18	1	1	0	8	8	1	5	0	0
SDoky, Knowledge Management and Personal development tool	0	19117	45	408	13	1	56	1	1	0	77	77	1	3	0	0
The Flips	119	1000	16	391	1	1	85	1	20	1	50	100	2	6	0	0
Infinity	104	440	30	660	6	1	117	1	11	0	3	4400	12	6	0	0
Mind The Gap: Series	117	13200	37	1409	16	2	66	1	96	3	18	4400	7	6	0	0
ULSMITH Rugged RF Shielding Wallet with Tile Tracker STL's	0	5878	30	704	12	1	29	1	1	0	29	585	4	5	17	0
SUPER Penguini	13	900	30	454	6	0	83	3	5	0	10	100	4	8	0	0
Sonu Sonu: village life in the eyes of a Punjabi child	2	5500	44	260	0	1	115	1	6	0	3	20	5	8	0	0
Pikachu 24K	0	400	30	89	1	0	61	1	1	0	1	1	1	2	0	0
The Next Evolution of Taco Revolution: A Taco Truck	5	8824	30	711	0	1	35	3	10	5	9	880	8	1	0	3
Quickstarter: Kleos Zero	119	704	19	540	4	1	204	1	14	2	3	26	3	9	0	7

Pawdream – A Perfect Carrier and Bed for Your Pets	1	8489	30	732	16	5	84	1	2	0	51	118 1	9	4	4	0
Demon Crest Dice! A metal polyhedral dice set for TTRPG.	607	3000	23	291	28	2	106	1	298	6	2	200	11	5	0	0
Adding A Rose	101	2640	31	134	1	1	76	1	15	0	22	132	4	6	0	0
Little Saint Stories: Adding New Saints!	160	3960	24	644	5	0	72	2	122	4	4	88	10	8	0	3
Pokey Enamel Pins Collection	174	195	17	336	7	0	301	1	7	1	9	56	9	5	10 8	0
Koi-Koi! A Hanafuda-inspired Enamel Pin Collection	210	286	30	270 0	18	0	138	2	21	4	2	148	33	5	10 2	10
The Gatekeeper - Knowledge to take away	0	54368	30	301	1	0	73	1	1	0	48	480 0	7	0	0	0
The Wayfarer - Prelude / Fare and a Way	200	528	50	399	15	1	87	1	37	6	5	48	9	9	0	22
The Cat's Pajamas	1	22061	30	309	2	0	18	1	7	0	9	440	6	0	0	0
Botaoshi: Topple the Pole!	0	8824	20	957	8	1	101	3	1	0	18	88	3	5	0	0
One Deck Game Cards 52 Cards - Zillions of Games	3576	2457	30	230 0	58	12	129	4	240 7	6	1	233	10	5	37	32
ION PEN: XL Edition	1228 4	117	30	537	20	3	48	8	180	2	14	99	14	4	46	7
Un Natale speciale con le PerfectBox	14	4800	23	117 5	17	1	12	1	18	1	40	40	3	8	0	0
Escape Station - Printable Escape room for kids	4	2662	28	250 3	11	8	108	1	6	0	5	30	11	5	19	0
CHASING TIGERS, is an adventure, travel, memoir, book	106	9600	30	134 5	15	1	51	2	72	5	12	300	9	8	0	0
Blue J's Card Game by Jayzeta	270	880	23	157 6	23	18	129	2	23	6	13	880	10	5	11 0	11
PRJX Planner: A Self-Mastery & Goal Planner	101	9360	36	719	16	1	40	1	78	0	1	293	12	4	45	0
Triumph - portable, modern chess set	1	6000	60	262	3	1	61	1	3	1	55	85	2	4	0	1
Sok Shack - Socks for Literally All Kinds of People	4	2647	60	340	0	1	37	1	5	0	22	31	2	5	15 7	0
Rumination Volume 15 Cassie Nude Photobook Limited to 100	807	978	8	355	21	1	12	15	108	2	13	880	11	7	0	17
Things Unheard Of	110	6000	29	145 3	20	1	133	1	67	1	10	200 0	10	6	0	0