



KOÇ ÜNİVERSİTESİ - ESAS HOLDİNG
ALTERNATİF YATIRIMLAR MERKEZİ

Türkiye Girişim Sermayesi Ekosistemi

KUES Rapor Lansmanı

18 Haziran 2026



KOÇ
ÜNİVERSİTESİ

-esas-

KUES Merkezimiz Hakkında

Doç. Dr. Uğur Çelikyurt

KUES Direktörü

Üniversite ve Özel Sektör İş Birliği



Türkiye’de **Alternatif Yatırımlar** Odağında Kurulan
İlk **Araştırma** Merkezi

Dünyadaki Benzer Merkezler



Harris Family
**ALTERNATIVE INVESTMENTS
PROGRAM**



Alternative Investments Program



Alternative Investments Program



Alternative Asset Management Center



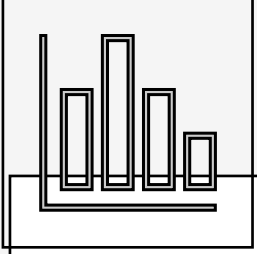
Alternative Investments Institute

Vizyonumuz ve Hedeflerimiz

- **Vizyonumuz:** Alternatif yatırımlar alanında global seviyede tanınan bir **referans noktası** olmak.
- **Hedeflerimiz:**
 - ✓ Farklı gruplardan temsilcilerin yer aldığı bir **ekosistem** oluşturmak,
 - ✓ Ekosistemde **bilgi üretimi ve yayılımını** sağlamak,
 - ✓ Ülkemizde **bilimsel araştırmaları** teşvik etmek,
 - ✓ Kaliteli **insan kaynağı** oluşturmak,
 - ✓ Alternatif yatırımlar alanlarındaki **farkındalığı ve yetkinliği** arttırmak,
 - ✓ Ülkemizdeki **yatırım ortamının gelişmesine** katkı sağlamak.

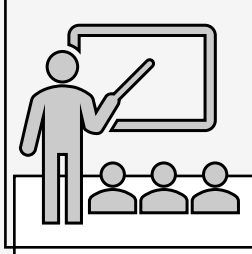
Faaliyetlerimiz

Araştırma



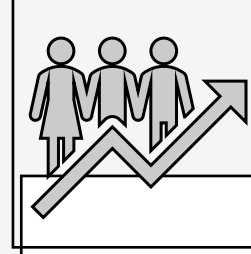
- ✓ Akademik çalışmalar
- ✓ Doktora öğrencileri
- ✓ KUES-LAB öğrencileri
- ✓ Veri tabanları
- ✓ Tohum araştırma fonu
- ✓ Kıdemli araştırmacılar
- ✓ Sektör raporları

Eğitim



- ✓ Alternatif yatırımlar alanında dersler
- ✓ Sektörden misafir konuşmacılar
- ✓ Sertifika programları

Toplumsal Etki



- ✓ Seminerler
- ✓ Konferanslar
- ✓ Öğrenci kulüpleri ile ortak etkinlikler

Türkiye Girişim Sermayesi Ekosistemi

KUES Raporu

Teknoloji ve Girişimcilik Geçiř Kapısı: Türkiye



- ✓ Türkiye, Avrupa, Orta Doğu, Kuzey Afrika ve Orta Asya arasında doğal bir teknoloji ve girişimcilik geçiş kapısıdır.
- ✓ Son yıllarda ortaya çıkan unicorn'lar ve başarılı ıkışlar (exit), Türkiye'nin küresel ölçekte girişim üretebildiğini göstermektedir.
- ✓ Bu rapor, Türkiye'nin bölgesel bir teknoloji ve girişimcilik merkezi olma potansiyelini veriyle ortaya koymayı amaçlamaktadır.



trendyol

getir

peak
GAMES

DREAM
GAMES

Insider

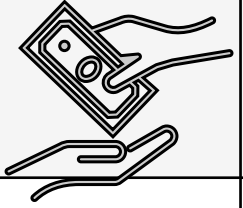
hepsiburada

KUES VC Raporumuz

- VC ekosisteminin anlık durumlarına (snapshot) odaklanan mevcut raporlardan ayrışır.
- VC ekosistemi dinamiklerini **tarihsel bir perspektiften** ele alır.
- Türkiye VC ekosistemini **kapsamlı ve veri odaklı** bir şekilde inceler:
 - ✓ Büyük ölçekli **veri tabanlarını** bir araya getirir:  
 - ✓ KUES veri tabanımız **11.000**'in üzerinde yatırım işlemini (deal), **5.800**'den fazla girişimi ve **4.500**'den fazla yatırımcıyı kapsar.
- KUES raporu bulgularımız sektörde **yaygın bir etki** yaratmayı amaçlar:
 - ✓ Araştırmacılar için bir **kamusal fayda (public good)** niteliği taşır.
 - ✓ Sektör için temel bir **referans kaynağı** olmayı hedefler.

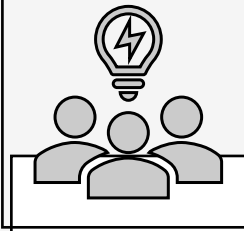
Analiz Edilen Veriler (2006-2025)

VC Yatırımları



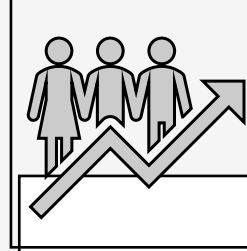
- ✓ Yatırım sayıları
- ✓ Yatırım tutarları
- ✓ Yatırım hareketleri
 - yurt içi
 - yurt dışı
- ✓ Yatırım aşamaları
 - tohum
 - erken aşama
 - geç aşama
 - olgunluk
- ✓ Yatırım trendleri
- ✓ Coğrafi dağılım

Girişimler



- ✓ Sektörler
- ✓ Girişim yaşı
- ✓ Hızlandırıcılar
- ✓ Girişimci profilleri
 - ikamet
 - eğitim

Yatırımcılar



- ✓ Yasal yapı
- ✓ Melek yatırımcı
- ✓ Yatırımcı profilleri
 - ikamet
 - eğitim

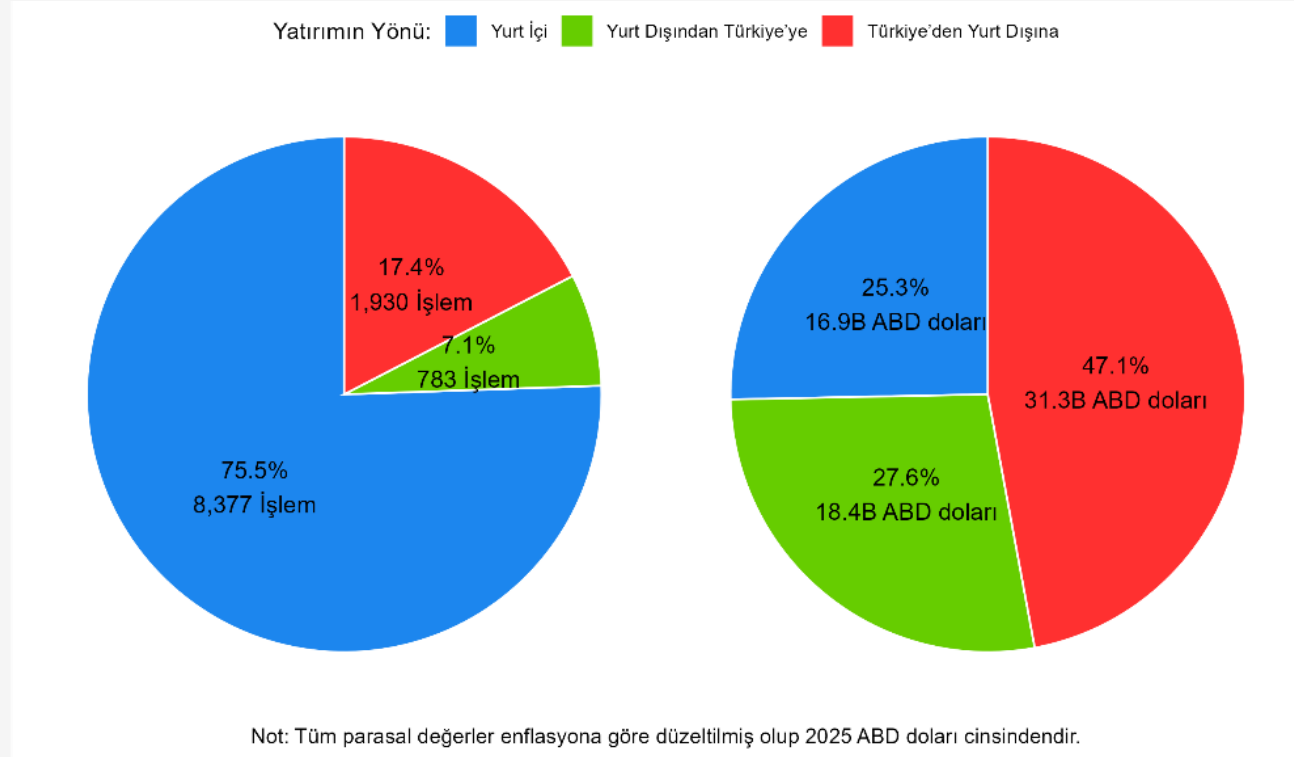
Öne Çıkan Bulgularımız

- Türkiye son yıllarda hızla gelişen bir VC ekosistemine sahip.
- VC yatırımları, makroekonomik koşullardan ziyade ekosistemin kendi dinamikleriyle şekillenip yeni fırsatlar yaratıyor.
 - ✓ VC yatırım işlemlerinin **%75'i Türkiye içinde** gerçekleşiyor.
 - ✓ Tüm VC yatırım işlemlerinin **%80'i tohum aşamasında** gerçekleşiyor.
 - ✓ VC ekosistemi büyük ölçüde **İstanbul merkezli**.
 - ✓ VC ekosisteminde en çok yatırımı **yazılım sektörü** çekiyor.
 - ✓ VC ekosisteminde **hızlandırıcılar** önemli bir aktör haline gelmiş durumda.

VC Yatırımları

VC Akışı – Yurt içi/Yurt dışı

- VC işlemlerinin büyük bölümü Türkiye içinde gerçekleşirken, yatırım tutarlarında uluslararası bağlantılar daha belirgin hale geliyor.

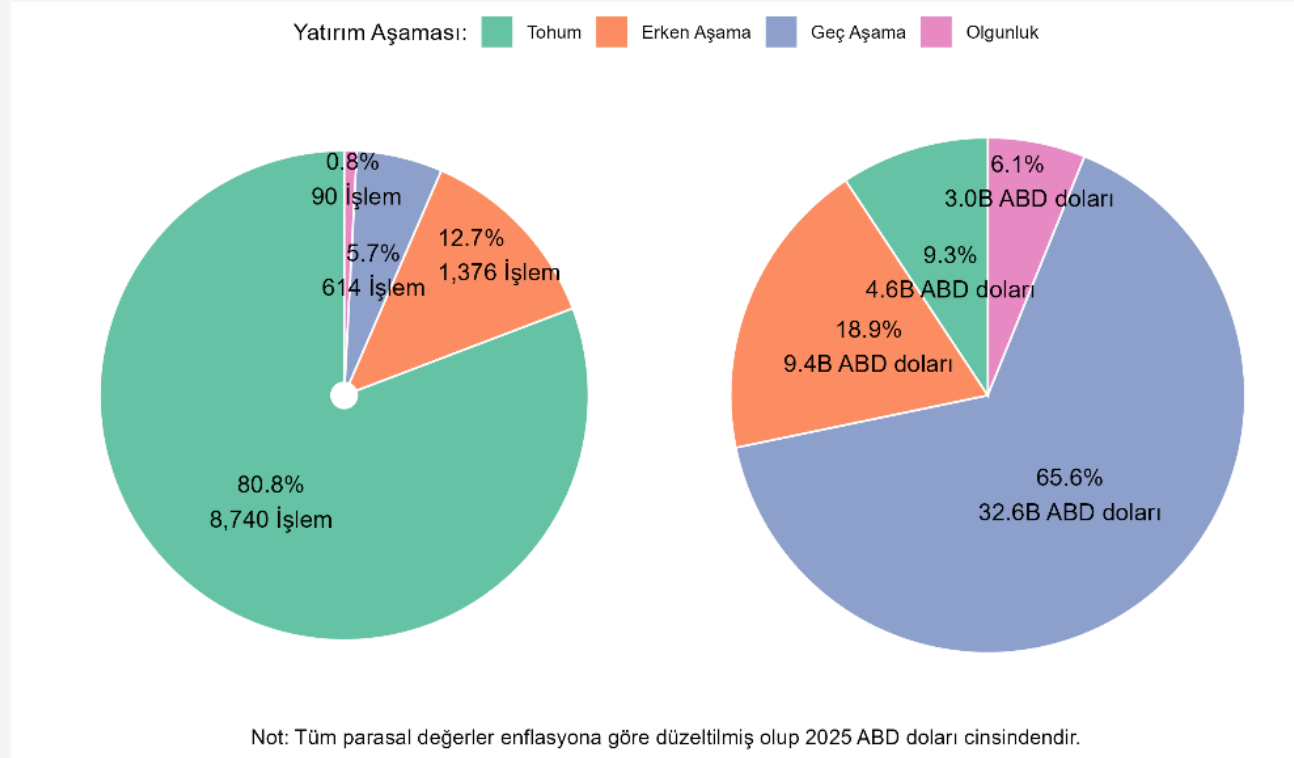


VC Akışı – Yurt içi/Yurt dışı

- Anlaşmaların %75'i yerli yatırımcı-yerli girişim eşleşmelerinden oluşuyor.
- Yurt dışı bağlantılı işlemler daha az sayıda olsa da daha yüksek tutarlara ulaşıyor.

VC Yatırım Aşamaları

- Türkiye VC ekosistemi geniş bir erken aşama girişim havuzu üretirken, yatırım tutarları geç aşamalarda yoğunlaşıyor.

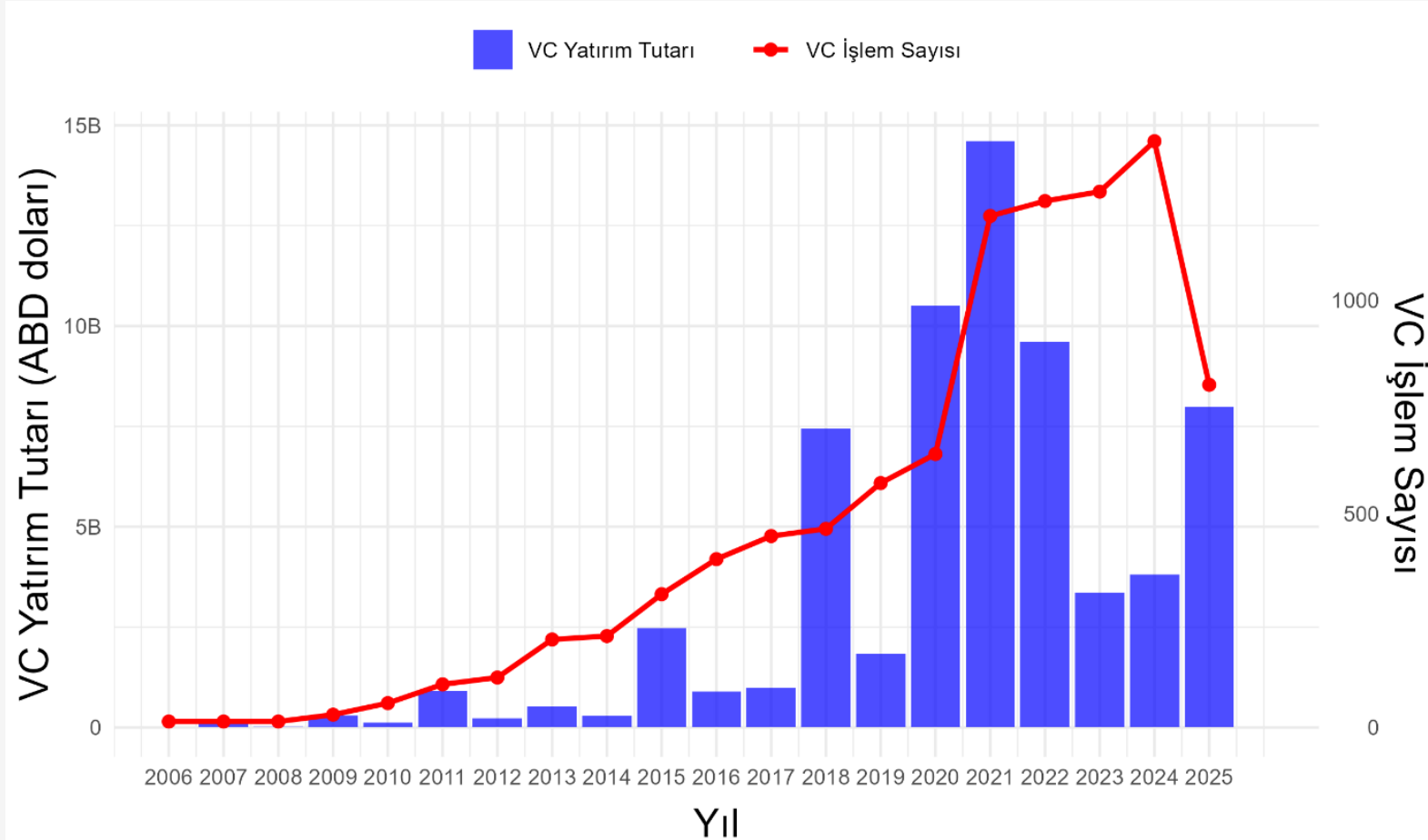


VC Yatırım Aşamaları

- VC işlemlerinin %80'i tohum aşamasında gerçekleşiyor.
- Buna karşılık yatırım tutarlarının yaklaşık %66'sı geç aşama yatırımlardan geliyor.
- Ekosistemin temel gücü girişim üretme kapasitesi, temel zorluğu ise ölçeklenme finansmanıdır.

VC Yatırım Trendi

➤ Türkiye VC ekosistemi son on yılda güçlü ve kalıcı bir büyüme sürecine girdi.



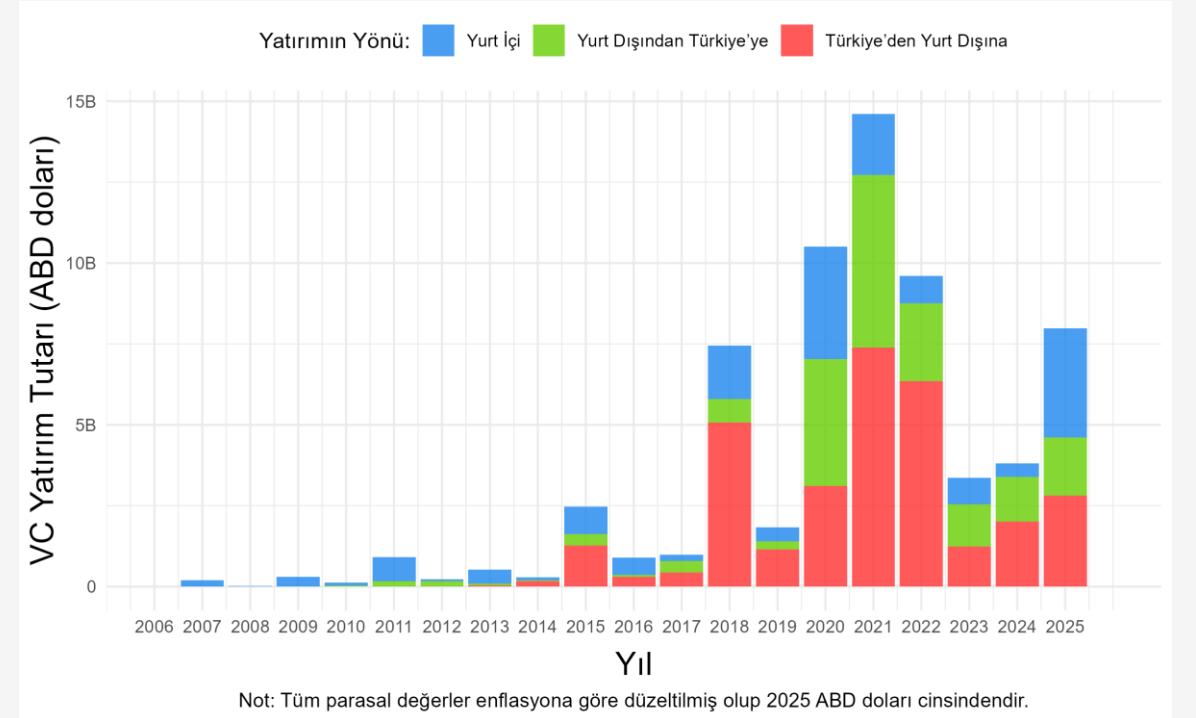
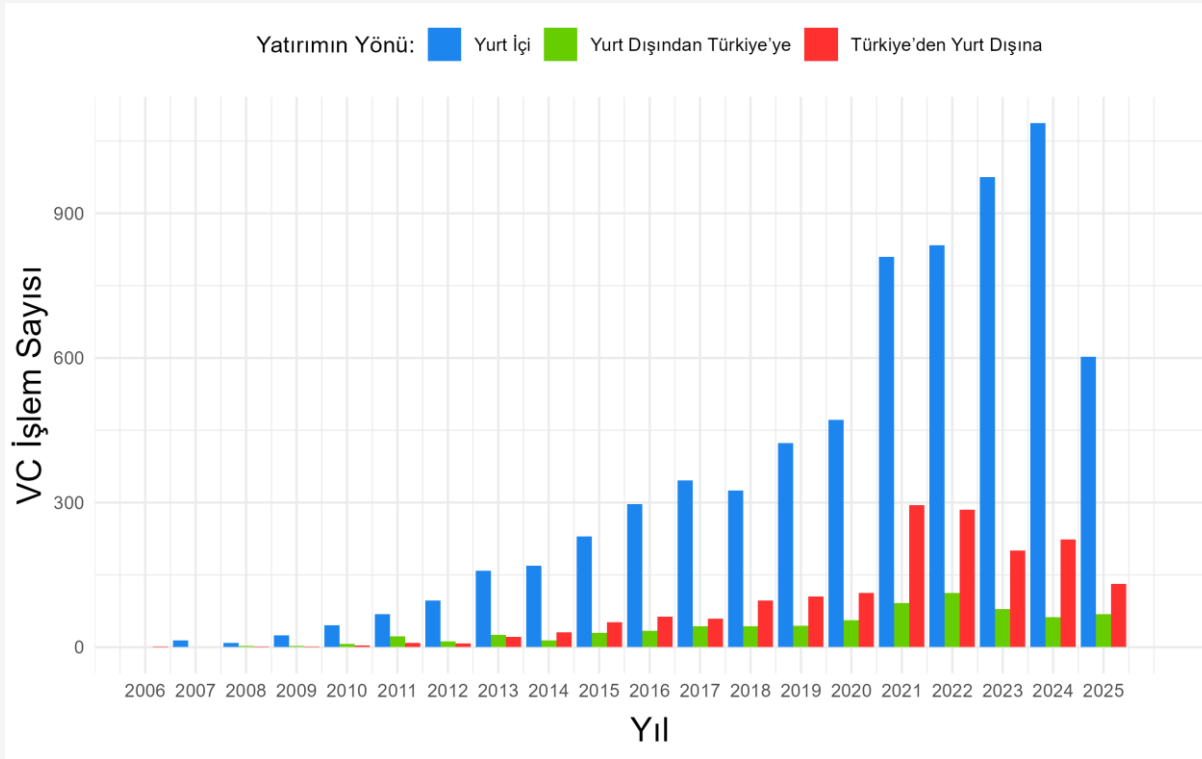
Not: Tüm parasal değerler enflasyona göre düzeltilmiş olup 2025 ABD doları cinsindendir.

VC Yatırım Trendi

- İşlem sayıları özellikle 2018 sonrasında hızla arttı.
- 2020-2022 dönemi yatırım tutarlarında tarihi zirvelere sahne oldu.
- 2025 normalleşmeye işaret etse de piyasa geçmişe kıyasla daha büyük kalmaya devam etti.

VC Akışı – Yurt içi/Yurt dışı (2006-2025)

- Türkiye VC ekosistemi hem iç piyasada büyüyor hem de uluslararası yatırım ağlarına daha fazla entegre oluyor.

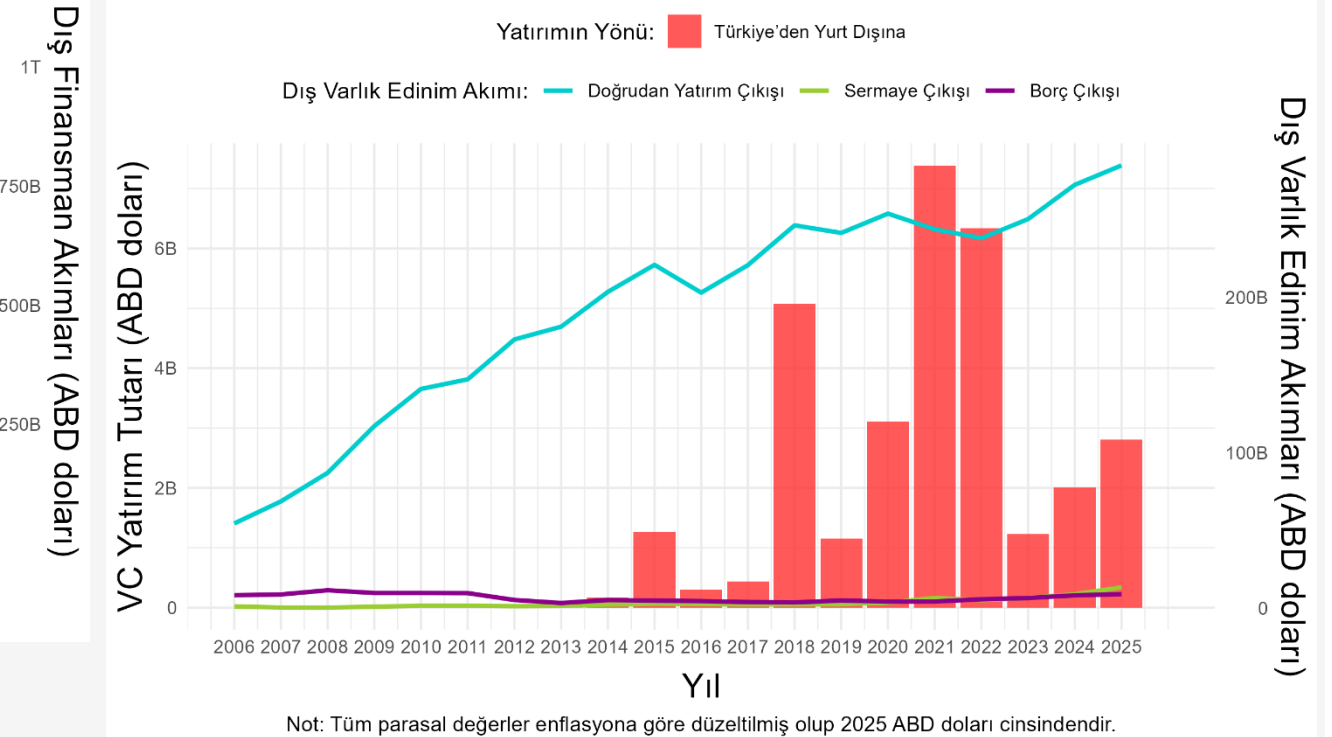
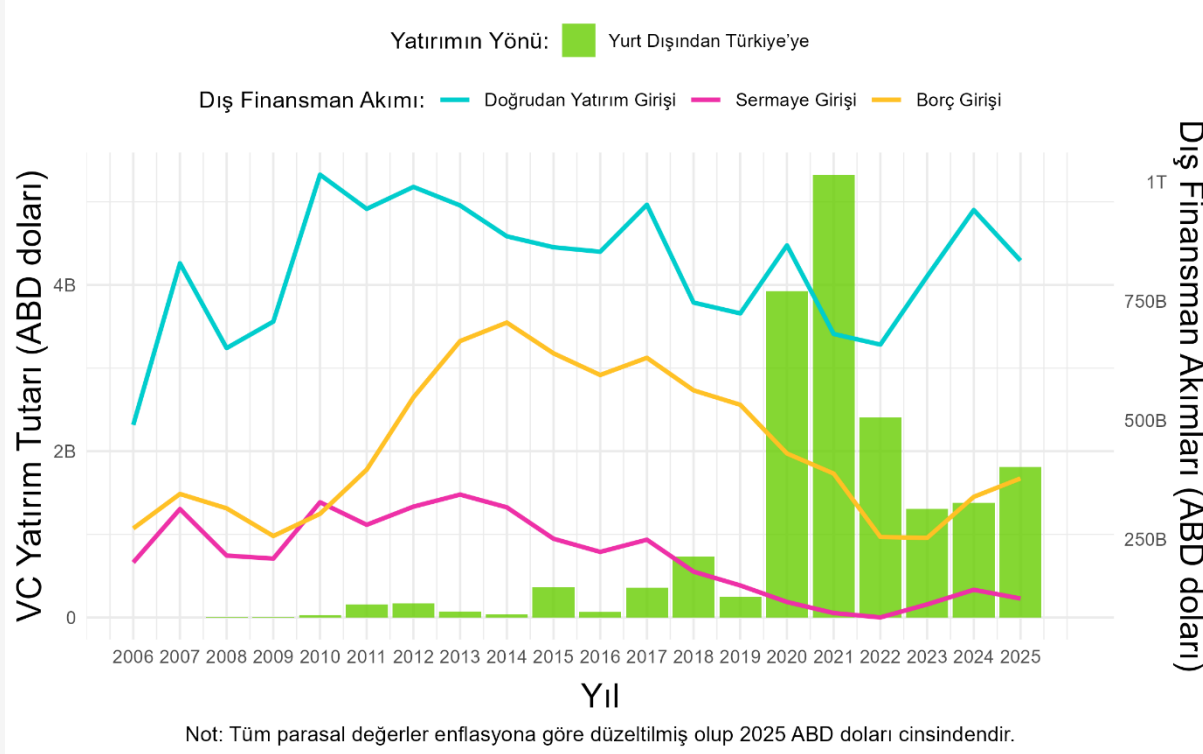


VC Akışı – Yurt içi/Yurt dışı (2006-2025)

- 2018 sonrası yurt içine ve yurt dışına yatırımlar belirgin şekilde arttı.
- Sayı olarak, yerli işlemler ekosistemin omurgasını oluşturmaya devam ediyor.

Uluslararası Sermaye Hareketleri

- Uluslararası sermaye hareketleri içinde VC yatırımları, geleneksel piyasalardaki yatırımlara benzer bir trend göstermektedir.

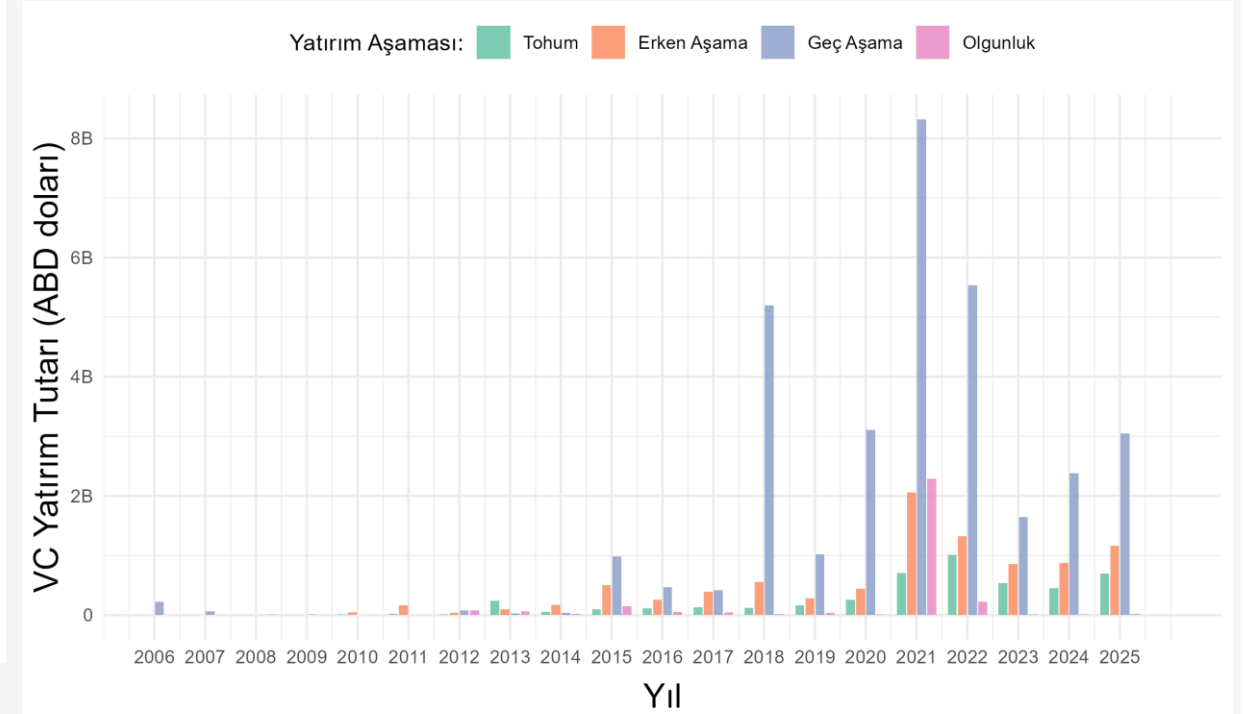
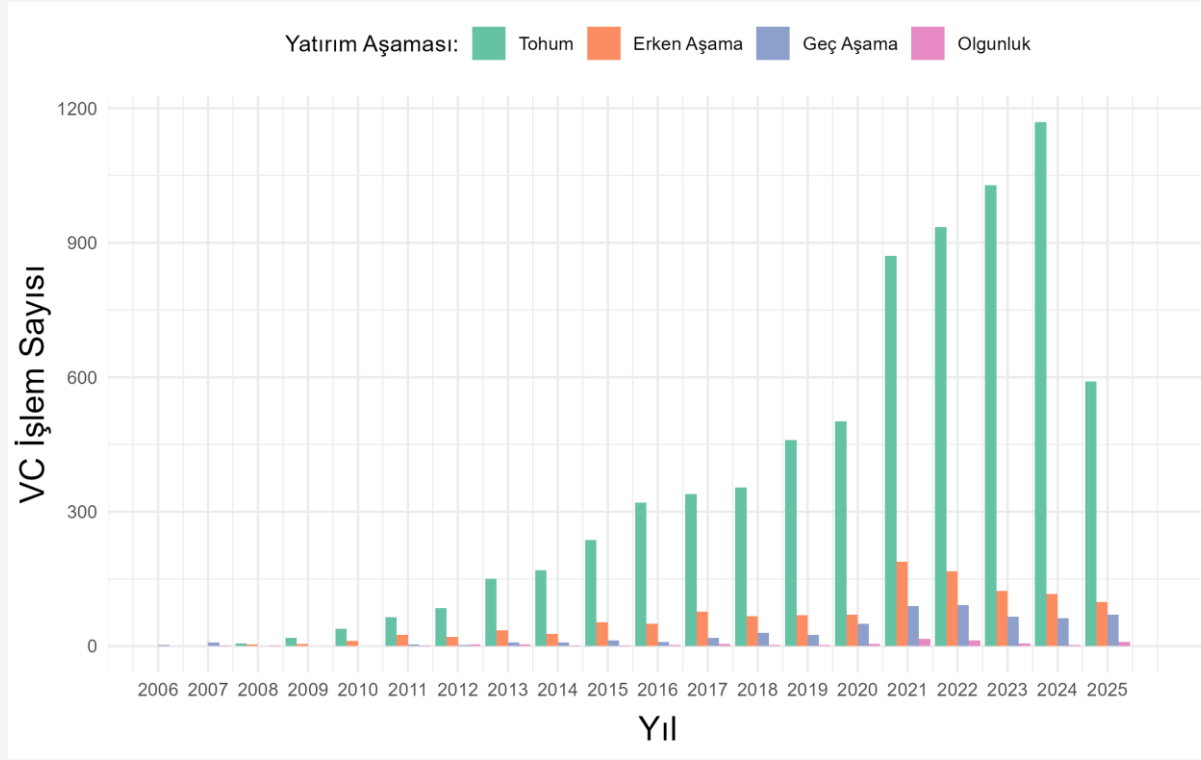


Uluslararası Sermaye Hareketleri

- **Son yıllarda olgunlaşan VC ekosistemi sayesinde VC yatırımları, hisse senedi, tahvil ve bono yatırımları ile daha kıyaslanabilir bir hale gelmiştir:**
 - ✓ **Yabancı yatırımcıların Türkiye girişimlerine ilgisi son yıllarda arttı.**
 - ✓ **Türkiye merkezli yatırımcılar da giderek daha fazla yurt dışı girişimlere yatırım yapıyor.**
 - ✓ **VC ekosistem artık tek yönlü değil, iki yönlü uluslararası bağlantılar kuruyor.**

VC Yatırım Aşamaları (2006-2025)

- Ekosistemde büyük ölçüde tohum aşamasındaki girişim sayısında artış gözlenirse de yatırım tutarları açısından geç aşama girişimleri başı çekmeye devam ediyor.



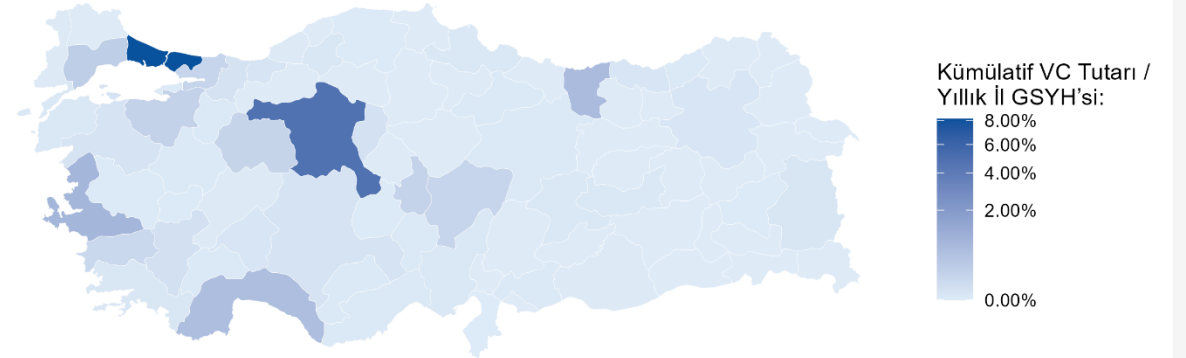
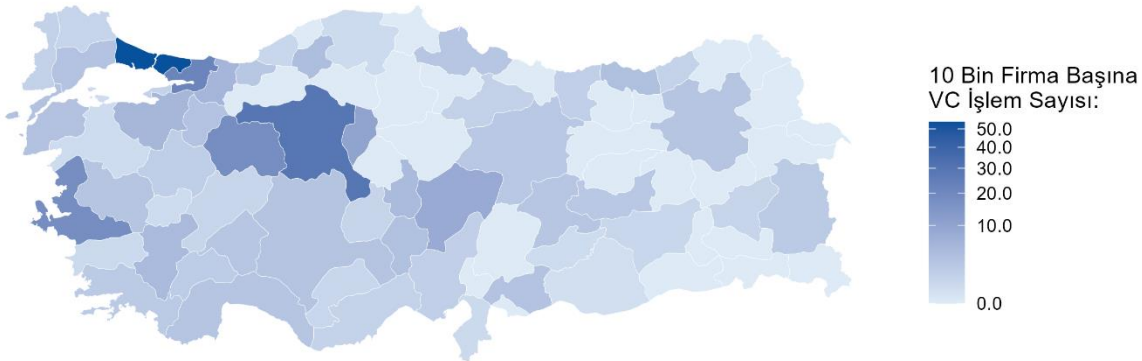
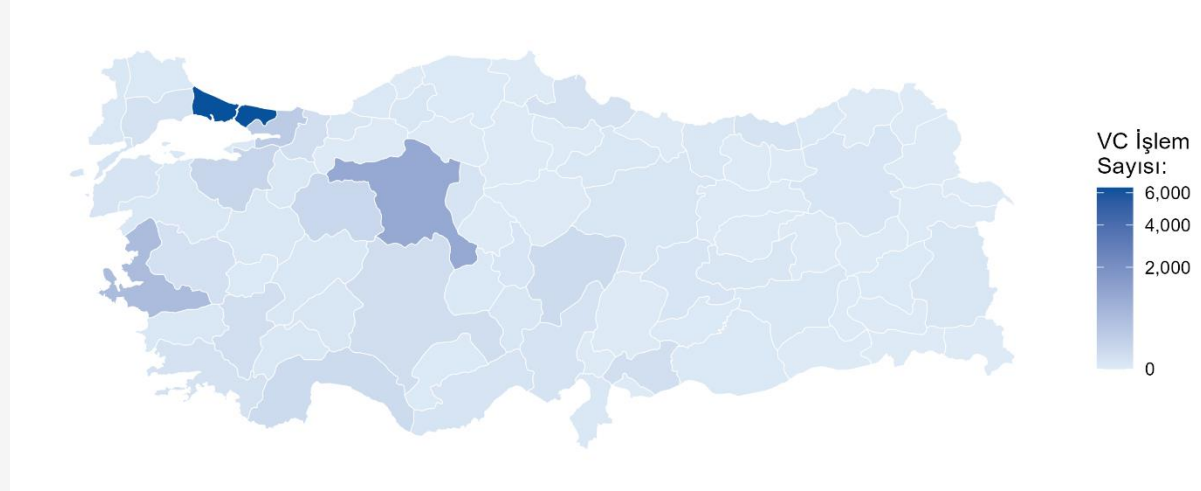
Not: Tüm parasal değerler enflasyona göre düzeltilmiş olup 2025 ABD doları cinsindendir.

VC Yatırım Aşamaları (2006-2025)

- Ekosistem yeni girişim üretme konusunda oldukça aktif.
- Tohum yatırımları zaman içinde katlanarak büyüyor.
- Yatırım tutarları hesaba katıldığında geç aşama yatırımlar daha düzensiz ve dönemsel sıçramalar gösteriyor.

Coğrafi Dağılım

- Türkiye VC ekosistemi büyük ölçüde İstanbul merkezli bir yapıya sahip.



Not: Tüm parasal değerler enflasyona göre düzeltilmiş olup 2025 ABD doları cinsindendir.

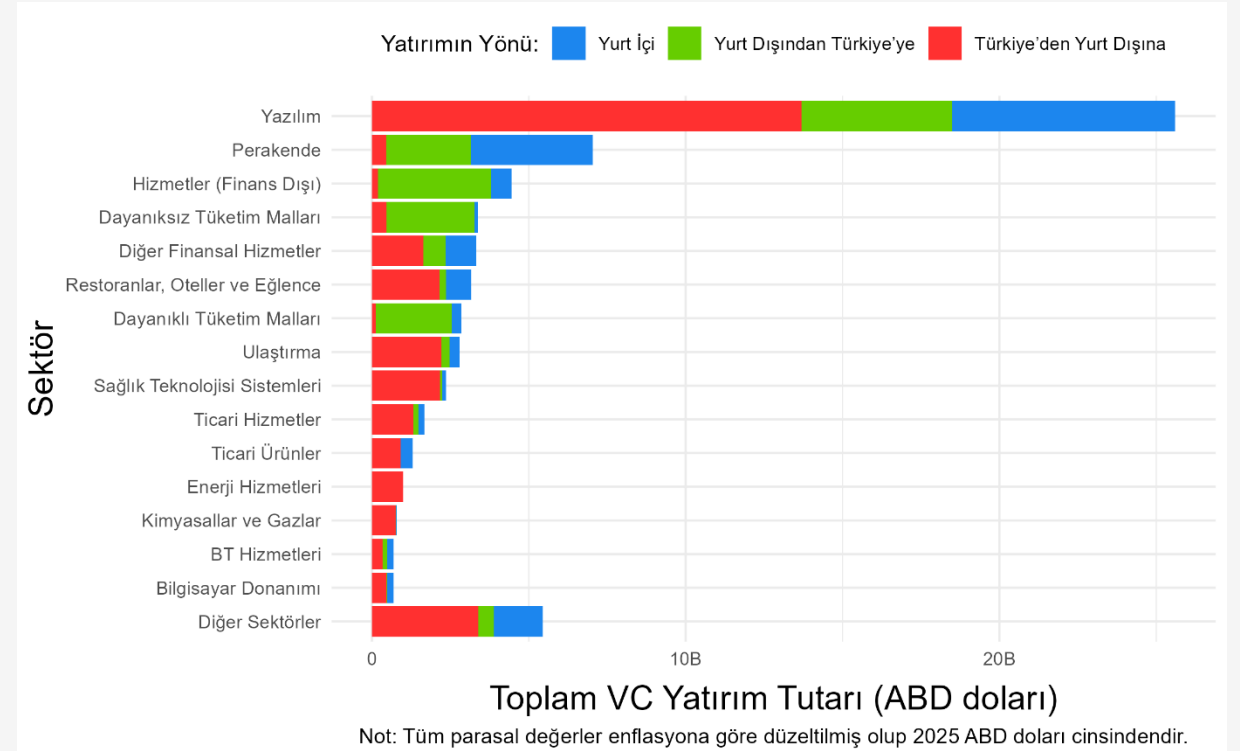
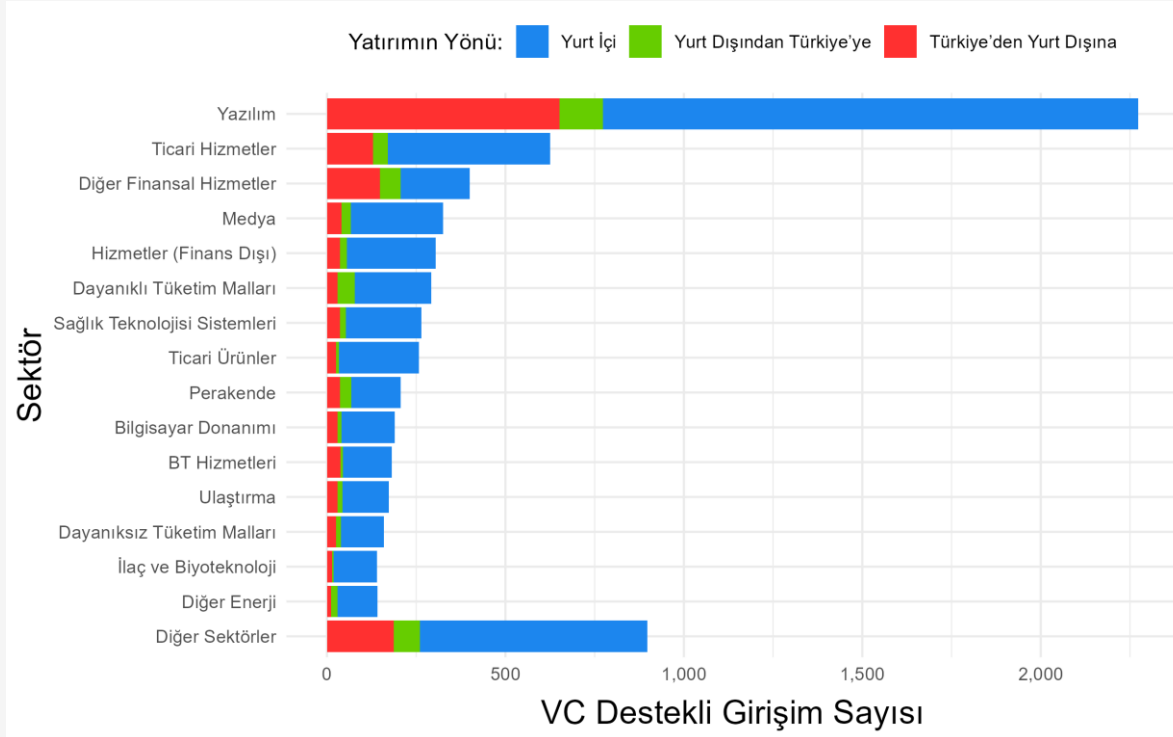
Coğrafi Dağılım

- İstanbul hem işlem sayısında hem yatırım hacminde açık ara lider.
- Ankara ikinci önemli merkez olarak öne çıkıyor.
- İllerdeki toplam firma sayısı ve milli gelir dikkate alındığında bazı küçük iller, ekonomik büyüklüklerinin üzerinde performans gösteriyor.

Girişimler

Sektörel Dağılım - VC Akışı

- Yazılım sektörü hem girişim sayısı hem yatırım tutarı açısından Türkiye VC ekosisteminin açık ara lideri konumundadır.

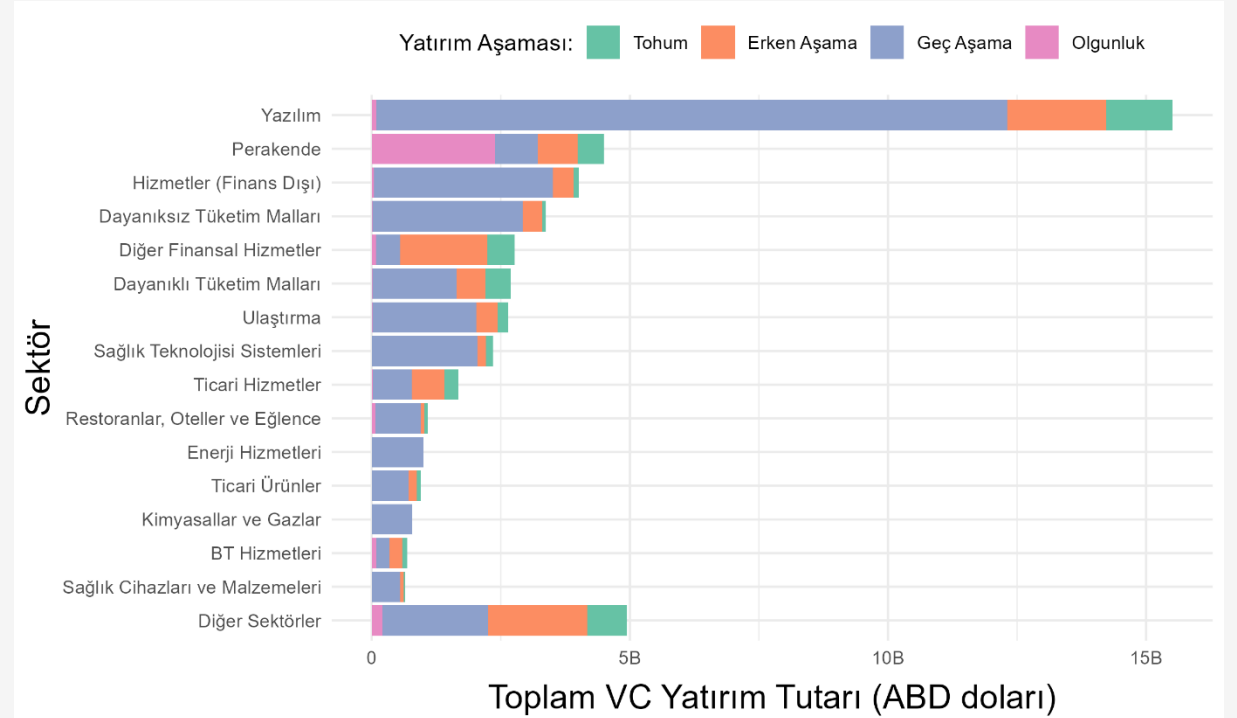
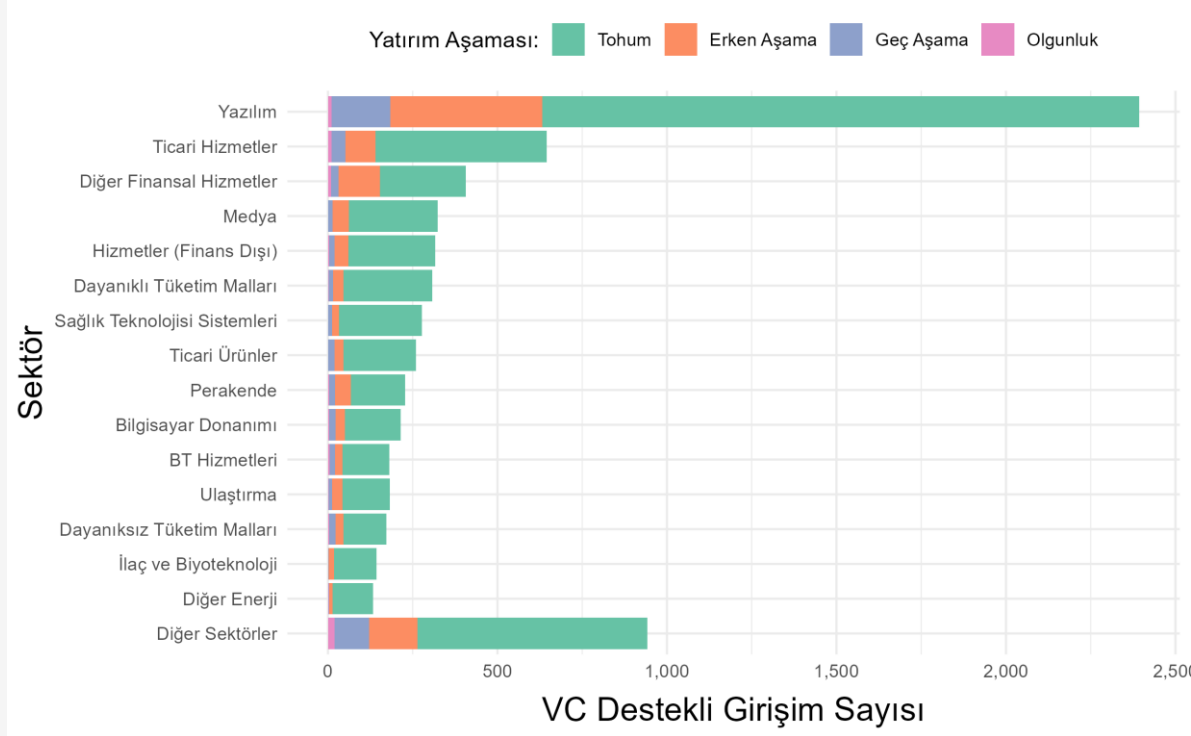


Sektörel Dağılım - VC Akışı

- Tüm sektörlerde yurt içi girişimlerinin sayısı uluslararası girişimlerden daha fazladır.
- Bütün sektörlerde en fazla girişim yurt içinde gerçekleşirken, yatırım tutarlarına bakıldığında ise en fazla yatırımı uluslararası girişimler almaktadır.

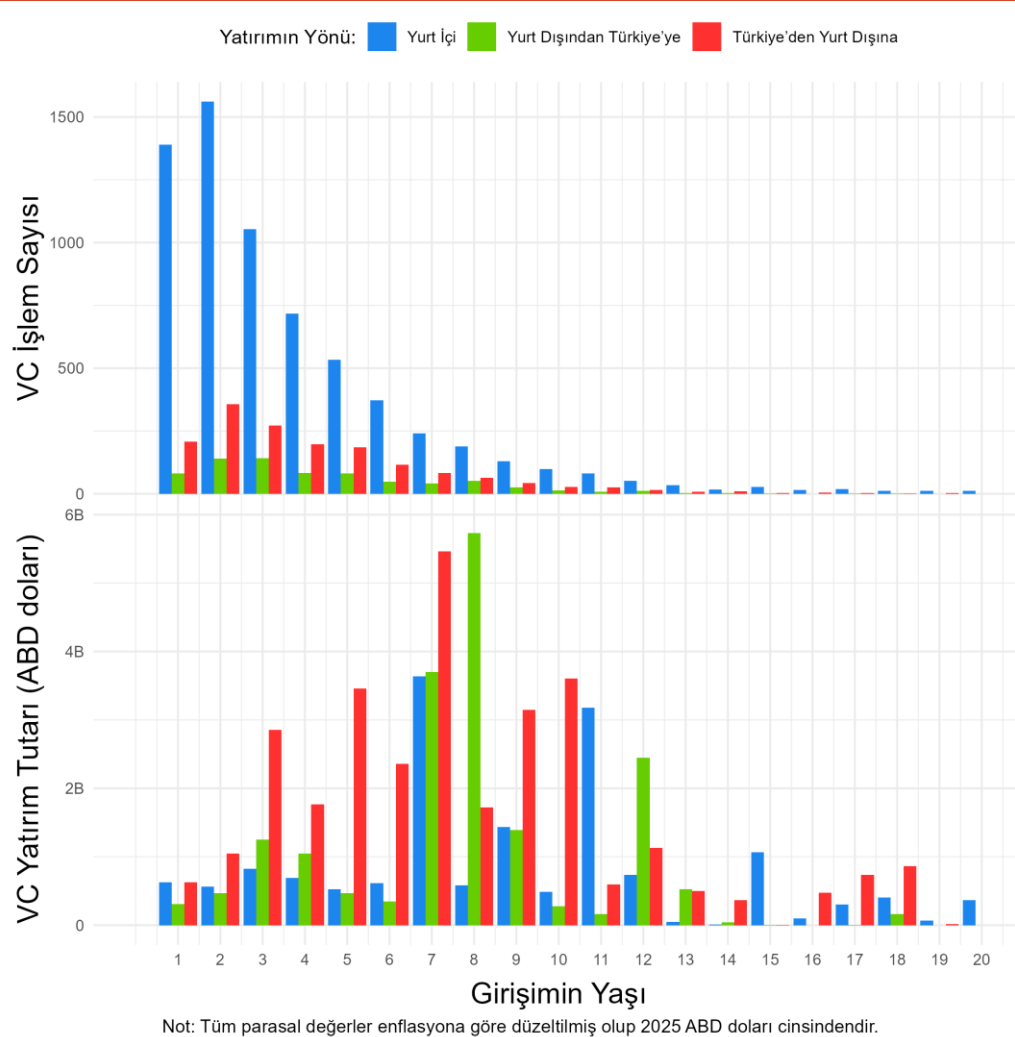
Sektörel Dağılım - VC Yatırım Aşamaları

- Bütün sektörlerde en fazla girişim tohum aşamasında gerçekleşirken, yatırım tutarlarına bakıldığında en fazla yatırımı geç aşama girişimleri almaktadır.



Not: Tüm parasal değerler enflasyona göre düzeltilmiş olup 2025 ABD doları cinsindendir.

Girişimin Yaşına Göre VC Akışı



➤ Girişimin yaşı, alacağı VC yatırımının yönünün belirlenmesinde önemli bir rol oynuyor.

İşlem sayılarına göre:

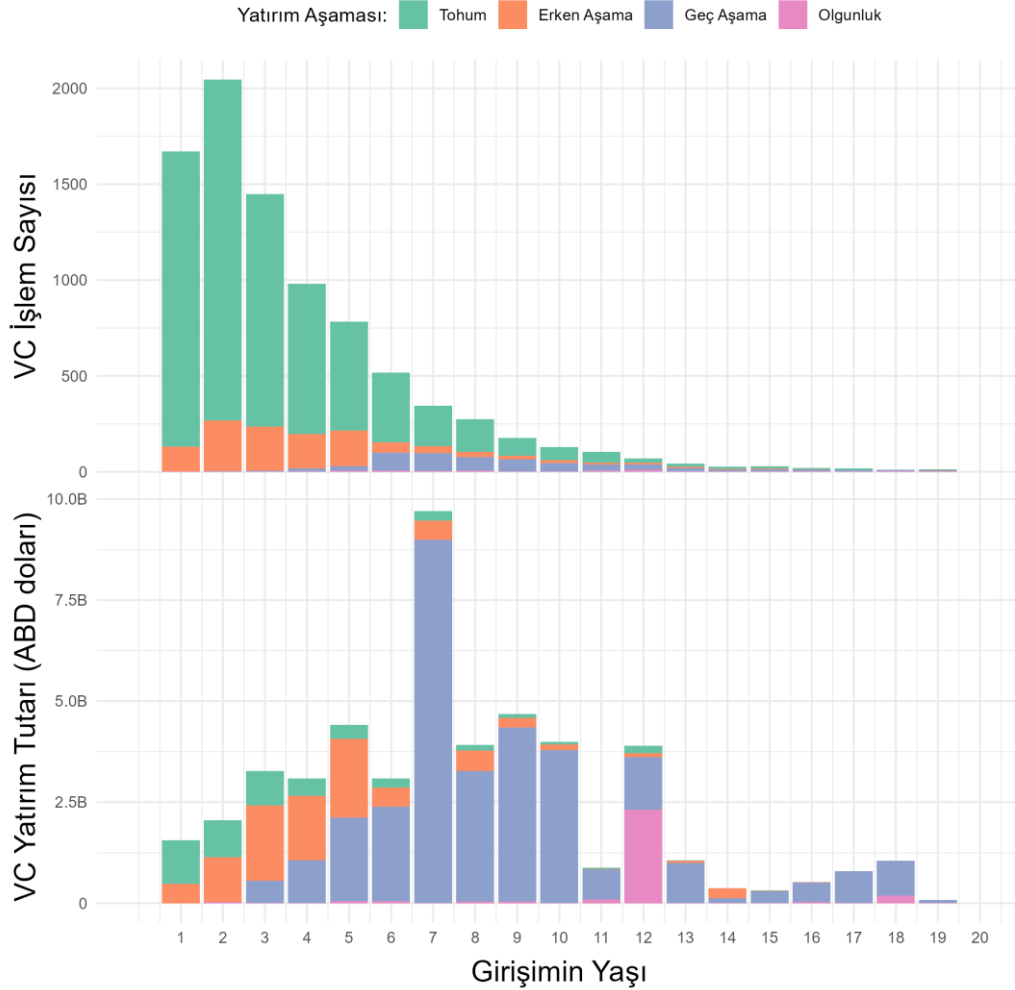
➤ Girişimler daha çok yerli yatırımcı tarafından fonlanıyor.

➤ Yeni kurulmuş olan girişimlerde özellikle yurt içi katılım yoğunluğu dikkat çekiyor.

Yatırım tutarlarına göre:

➤ Orta yaş girişimler çoğunlukla uluslararası yatırımcılar tarafından fonlanıyor.

Girişimin Yaşına Göre VC Yatırım Aşamaları



➤ Ekosistem yeni girişim üretme konusunda oldukça aktif.

İşlem sayılarına göre:

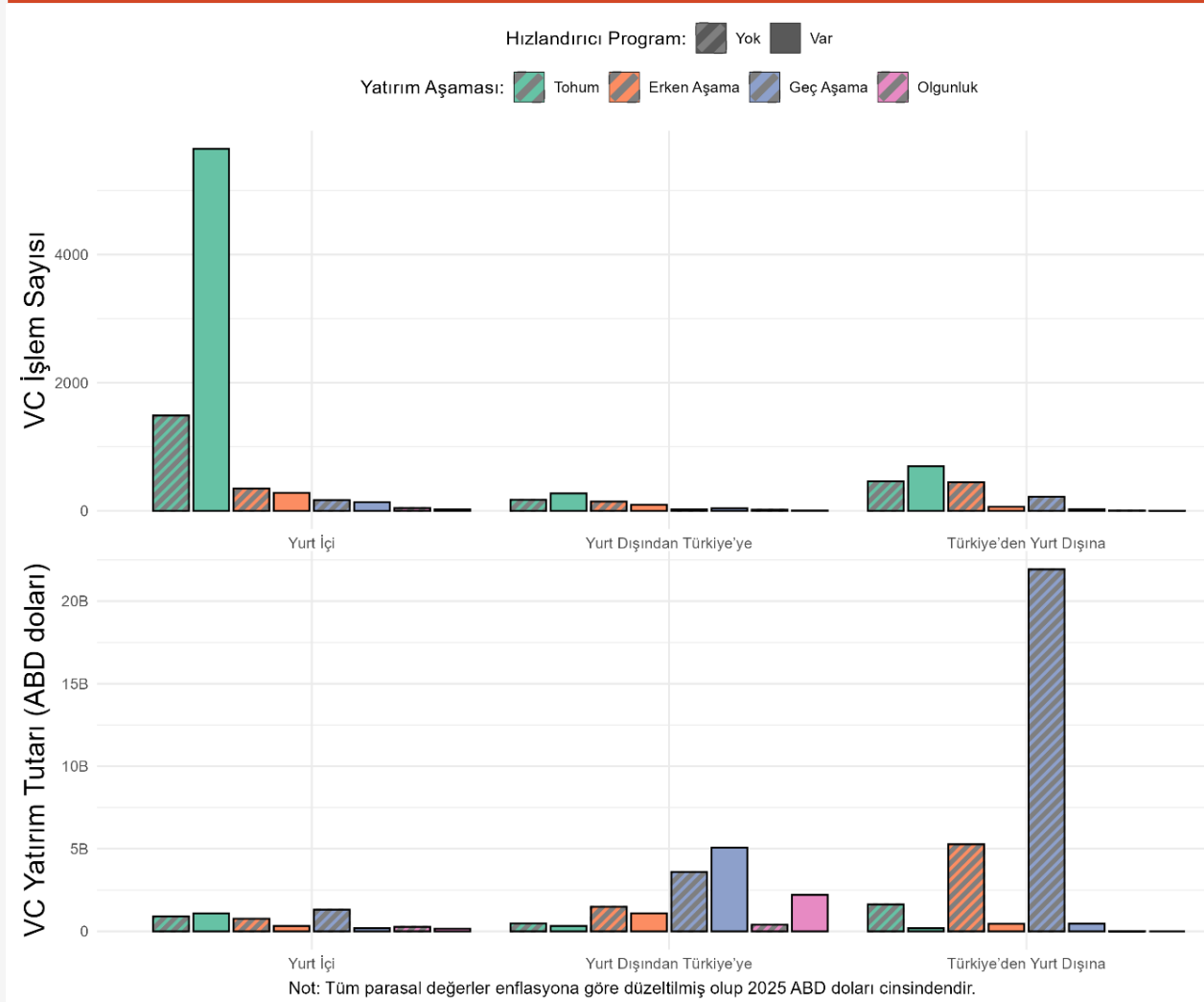
➤ VC yatırımları ağırlıklı olarak genç girişimlere yöneliyor.

➤ İşlemlerin büyük bölümü yeni kurulmuş olan girişimlerde yoğunlaşıyor.

Yatırım tutarlarına göre:

➤ Geç aşama yatırımlar daha olgun şirketlerde görülüyor.

Hızlandırıcı Programlar



- Hızlandırıcı programlara dahil olmuş girişimler özellikle tohum aşamasında daha fazla yatırım işlemi gerçekleştiriyor.
- Hızlandırıcı programlar, fonun akış yönünden bağımsız olarak, yatırım ekosistemine erişimi kolaylaştırıyor.
- Yatırım tutarları ele alındığında hızlandırıcı programlara dahil olmuş yurt içi girişimler yurt dışı girişimlerin gerisinde kalıyor.

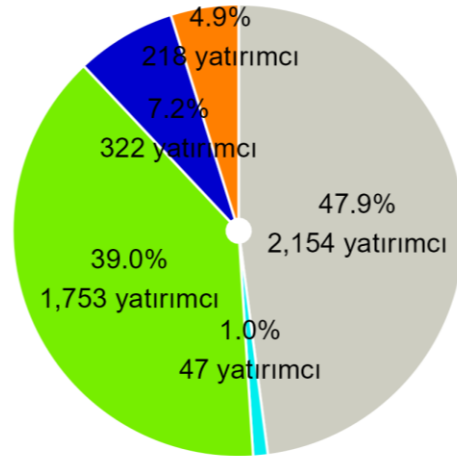
Yatırımcılar

Yatırımcı Profili

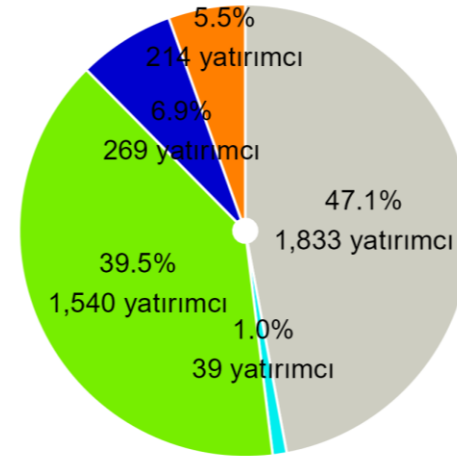
- VC ekosistemi yatırımcı profili ilk yıllardan itibaren çeşitlilik gösteriyor.

Yatırımcı Türü: Yerli GSYF / GSYO Yabancı GSYF / GSYO Bireysel Melek Yatırımcı Melek Yatırımcı Ağı / Grubu Diğer Yatırımcı Türleri

Tüm Dönem



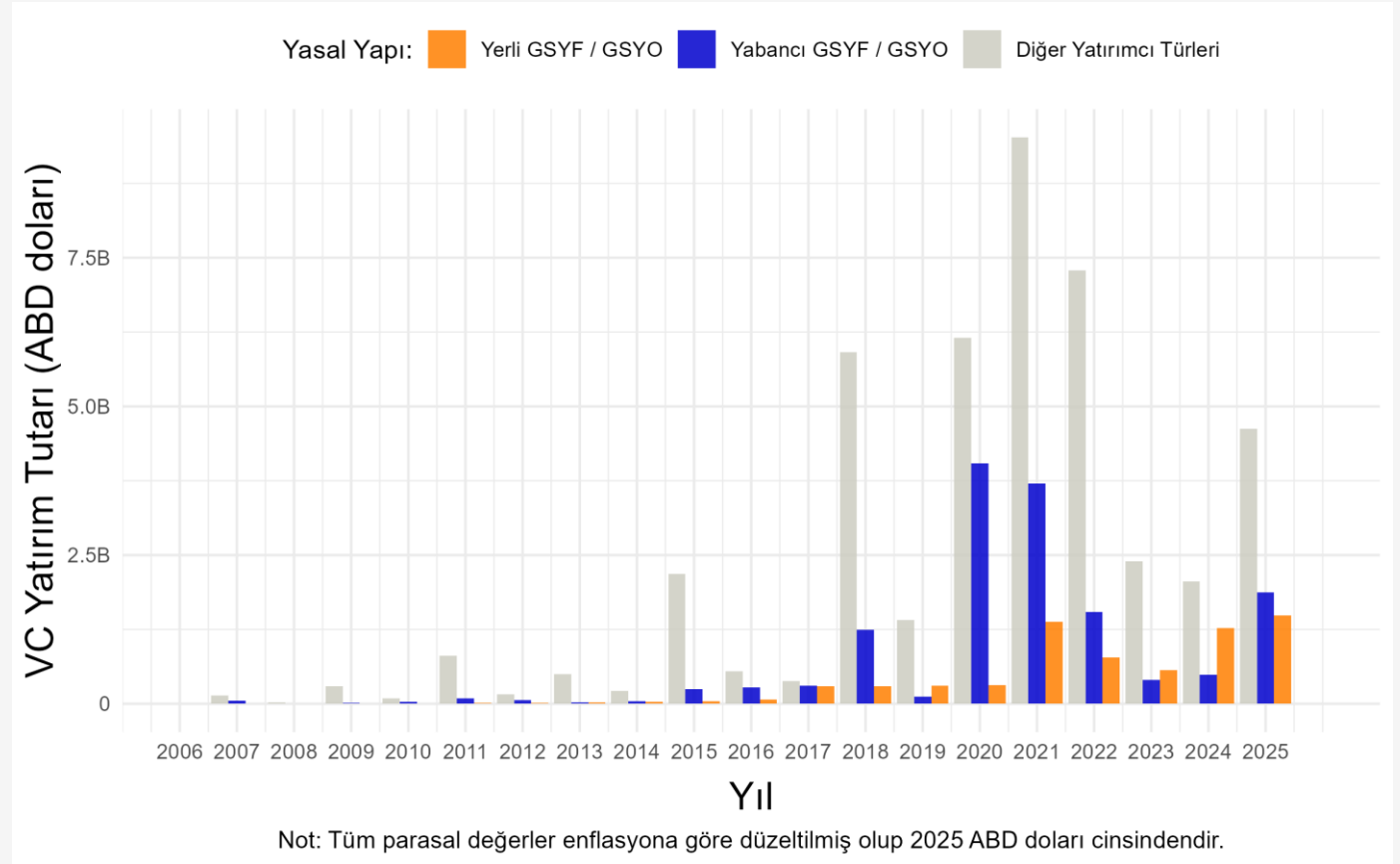
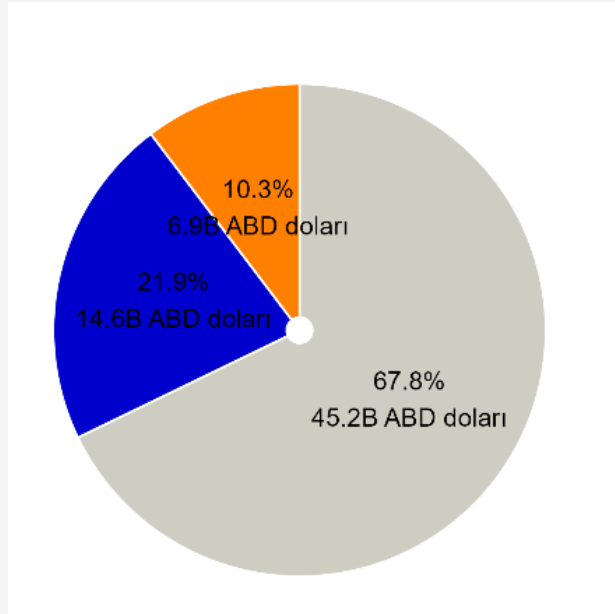
2018 ve Sonrası



Not: Her grafikte her yatırımcı ilgili dönem içinde yalnızca bir kez sayılmıştır.

Yasal Yapı

- Son yıllarda GSYF/GSYO yatırımlarının artmasıyla VC ekosistemi kurumsal bir yapı kazanıyor.

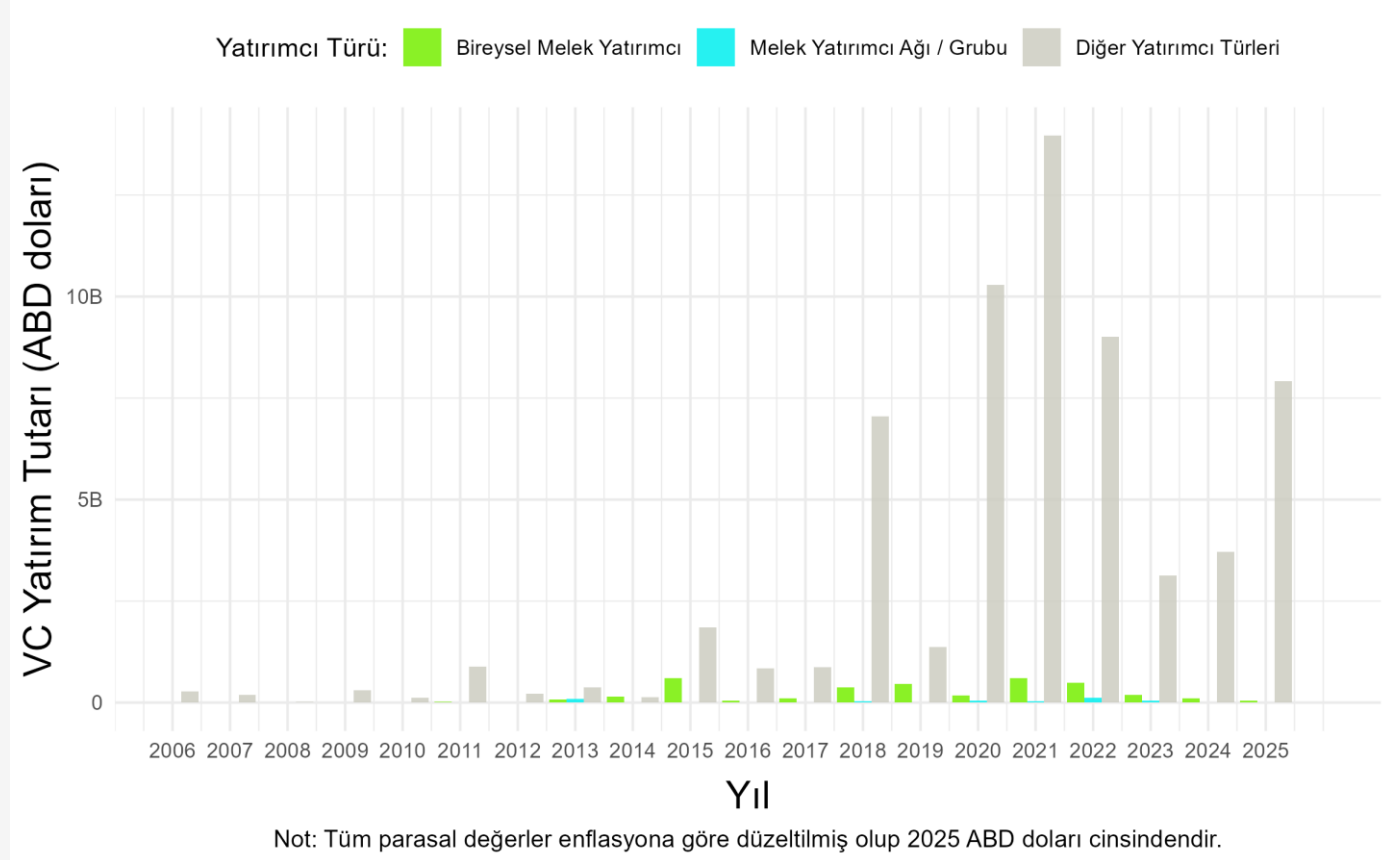
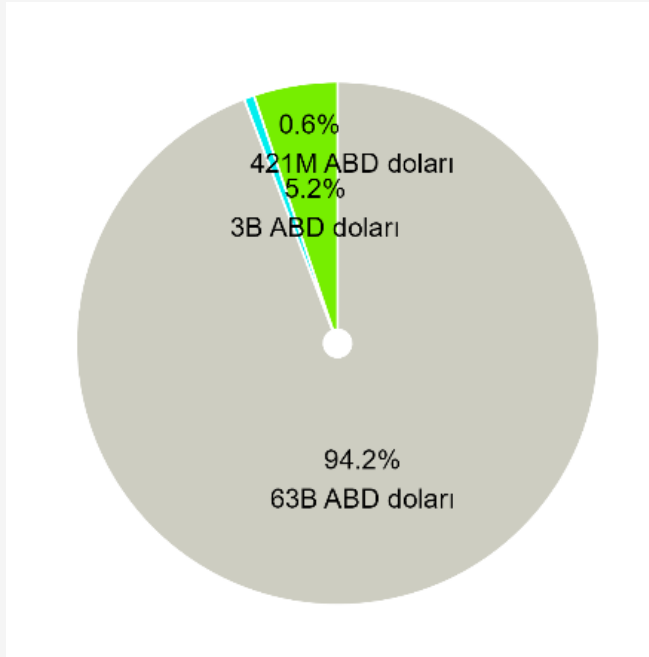


Yasal Yapı

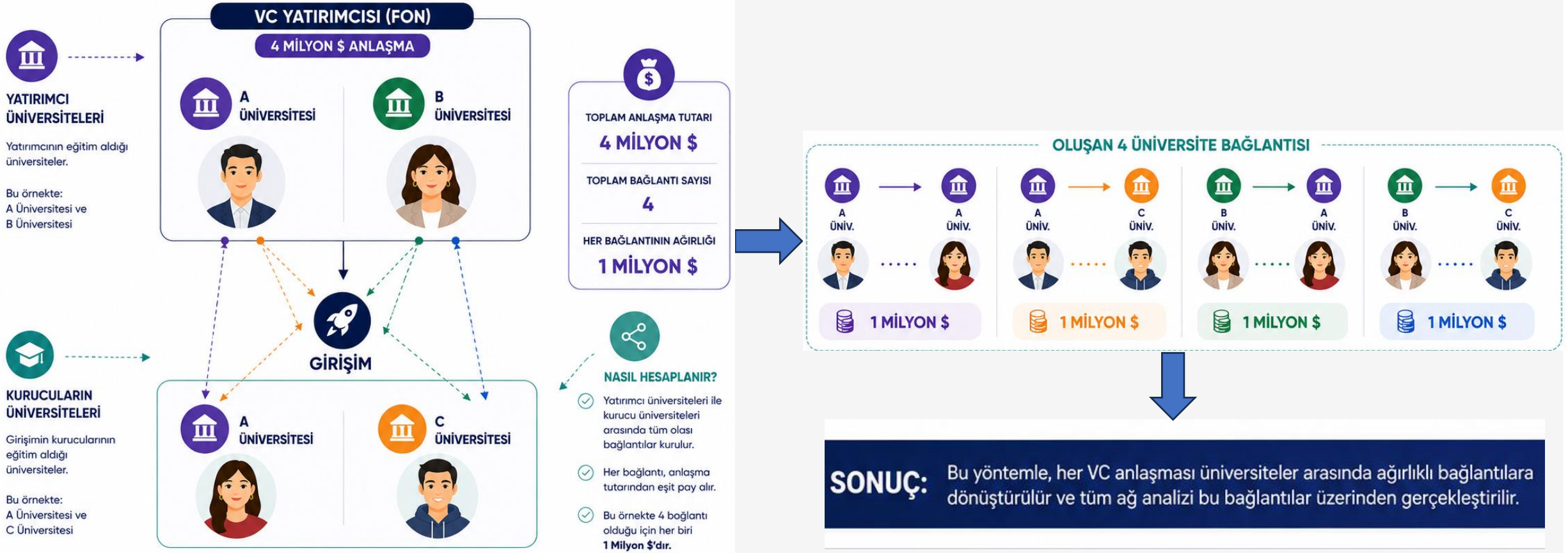
- VC fonlarının rolü zaman içinde belirgin biçimde arttı.
- Bununla birlikte yatırım faaliyetleri tek bir yapı altında toplanmıyor.
- Ekosistem kurumsallaşırken hibrit karakterini koruyor.

Melek Yatırımcı

- Bireysel melek yatırımcılar, melek yatırımcı ağlarına kıyasla daha büyük yatırım hacimlerine aracılık ediyor.



Türkiye VC Ekosisteminde Üniversitelerin Rolü



Sonuçlarımız

- ✓ Türkiye VC ekosistemi son yıllarda önemli bir olgunluk düzeyine ulaşmıştır.
- ✓ Uygulanan destekleyici politikalar ve kurumsal mekanizmalar meyvesini vermiştir.
- ✓ Ekosistem artık birkaç başarılı girişimden değil, çok sayıda aktörün yer aldığı sürdürülebilir bir yapıdan oluşmaktadır.
- ✓ Uluslararası yatırımcıların artan ilgisiyle Türkiye, bölgesel bir teknoloji ve girişimcilik merkezi olma yolunda ilerlemektedir.

Politika Önerilerimiz

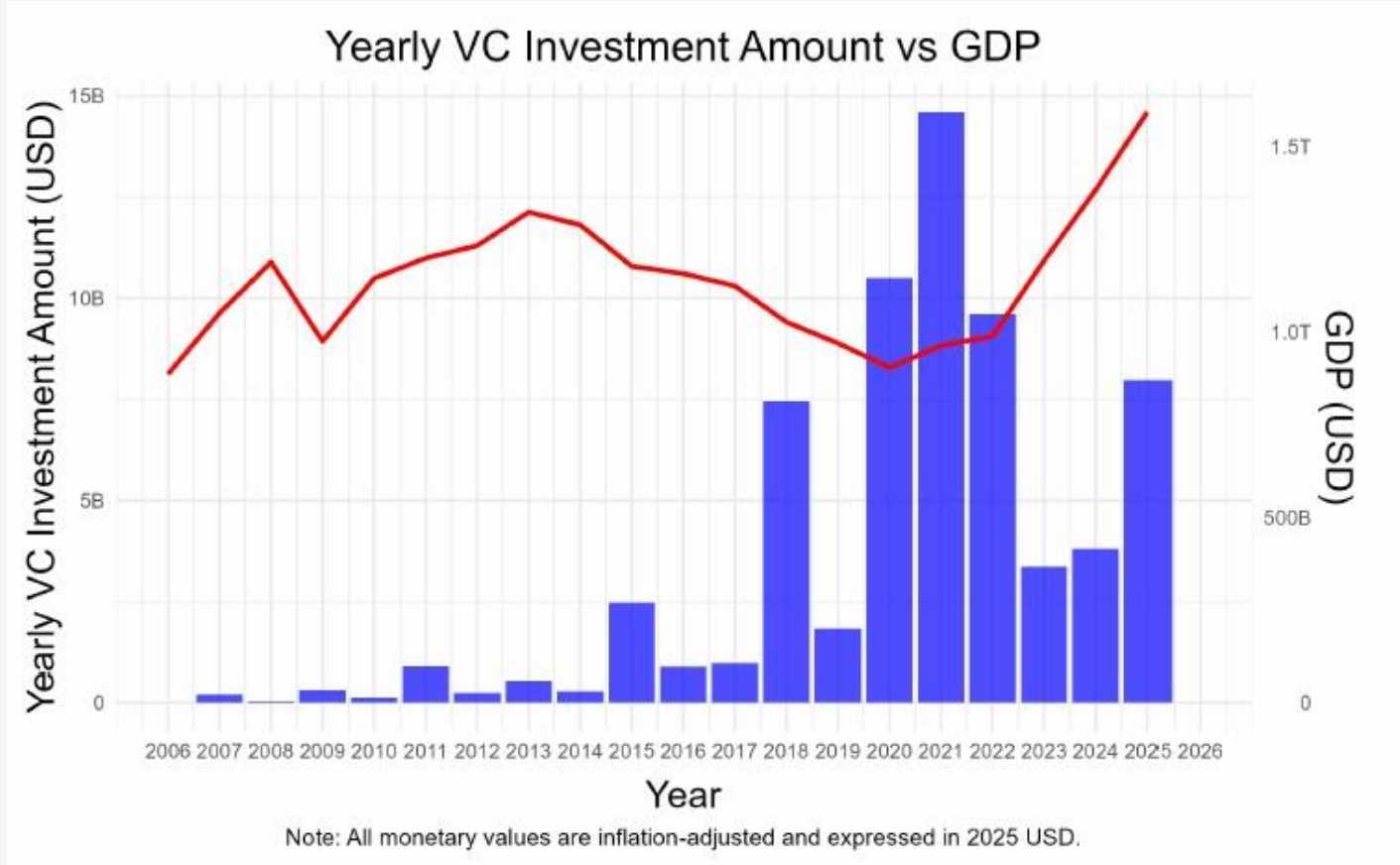
Türkiye'nin bölgesel teknoloji ve girişimcilik merkezi olma hedefleri doğrultusunda:

- ✓ Girişimlerin tüm büyüme aşamalarını destekleyecek **finansman mekanizmaları** geliştirilmelidir.
- ✓ **Melek yatırım ağları** ve **uluslararası yatırımcı katılımı** teşvik edilmelidir.
- ✓ **Üniversite-sanayi iş birliği** ve **bilginin ticarileşmesi** güçlendirilmelidir.
- ✓ Yapay zeka, biyoteknoloji, savunma ve yeşil teknolojilerde **yüksek teknoloji kümeleri (cluster)** oluşturulmalıdır.
- ✓ Teknoloji kümeleri **Türkiye geneline** yayılmalıdır.
- ✓ **Üniversite-araştırma-yatırımcı-girişimci ağları** güçlendirilmelidir.
- ✓ **Teknoloji ve girişimcilik yetkinlikleri** eğitim sistemine erken yaşta entegre edilmelidir.

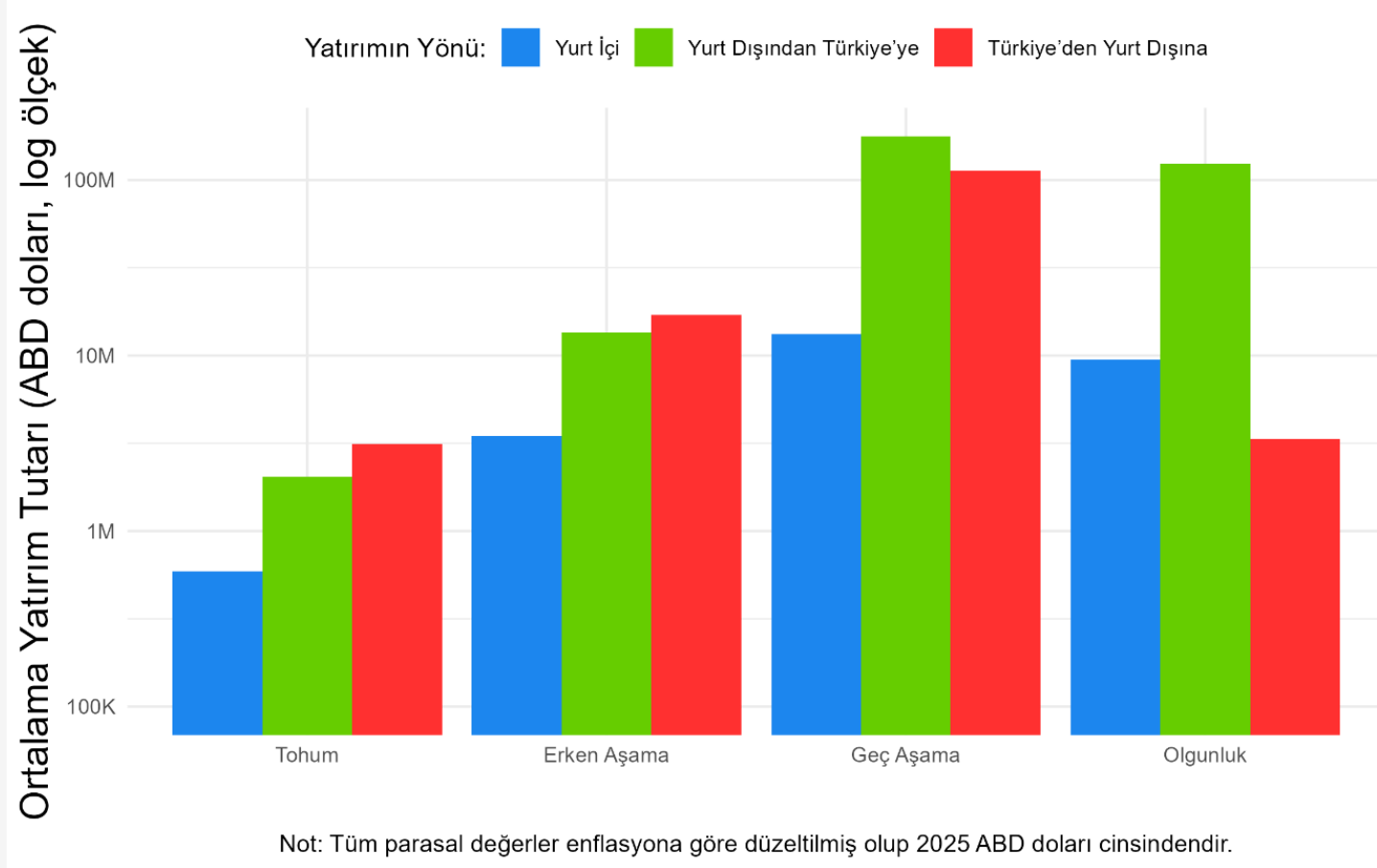
KUES hakkında daha fazla bilgi için:

<https://research.ku.edu.tr/tr/kues/>

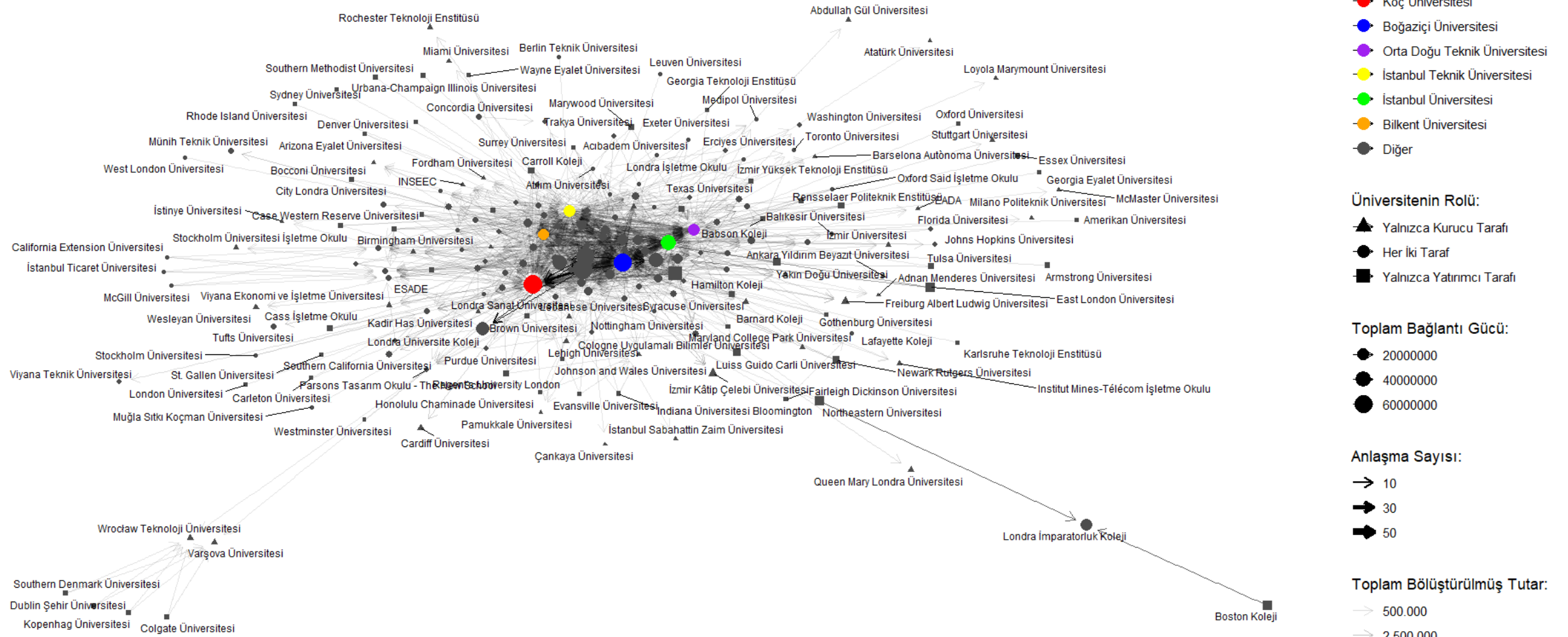
Girişim Sermayesi vs Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYH)



Ortalama VC Yatırım Tutarı



Türkiye VC Ekosistemi Üniversite Ağı



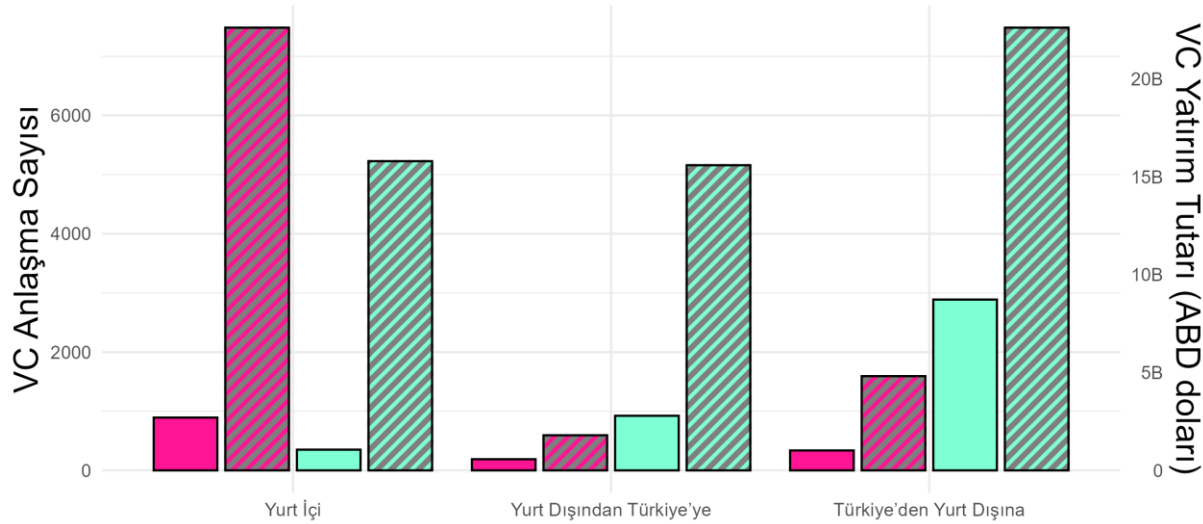
Not: Tüm parasal değerler enflasyona göre düzeltilmiş olup 2025 ABD doları cinsindendir.

Türkiye VC Ekosistemi Üniversite Ağında Öne Çıkan Kurumlar

Üniversite	Derece	Bağlantı Gücü	Aracılık Merkeziliği	Özvektör Merkeziliği	Yakınlık Merkeziliği (Kurucu Tarafı)	Yakınlık Merkeziliği (Yatırımcı Tarafı)	Genel Sıra
1 Boğaziçi Üniversitesi	262	69685066	0.119	0.968	0.671	0.732	14
2 Koç Üniversitesi	186	70516128	0.059	1	0.627	0.617	20
3 İstanbul Teknik Üniversitesi	194	21179467	0.0641	0.546	0.658	0.599	32
4 Orta Doğu Teknik Üniversitesi	182	25201216	0.0468	0.577	0.616	0.617	33
5 İstanbul Üniversitesi	151	47476577	0.03	0.293	0.56	0.628	43
6 Marmara Üniversitesi	146	18370168	0.0312	0.246	0.598	0.57	53
7 Bilkent Üniversitesi	137	18681417	0.0271	0.215	0.553	0.614	61
8 Stanford Üniversitesi	92	35490949	0.0112	0.385	0.534	0.55	70
9 Bahçeşehir Üniversitesi	100	11078600	0.017	0.321	0.564	0.531	79
10 Yıldız Teknik Üniversitesi	121	8613757	0.0127	0.208	0.594	0.533	87
11 Yeditepe Üniversitesi	107	6403679	0.0172	0.148	0.558	0.55	88
12 İstanbul Bilgi Üniversitesi	99	8487744	0.0126	0.37	0.565	0.524	94
13 Harvard Üniversitesi	98	74151300	0.0144	0.0626	0.523	0.565	94
14 Anadolu Üniversitesi	105	6406239	0.0131	0.362	0.576	0.523	96
15 Sabancı Üniversitesi	89	5109251	0.0083	0.121	0.537	0.543	115

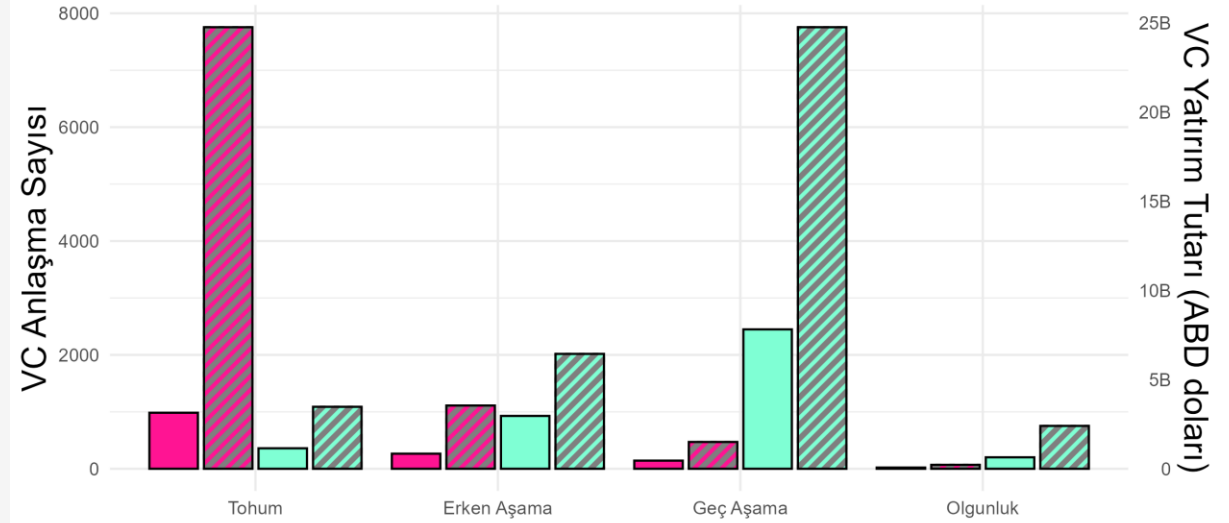
Kurumsal VC

Kurumsal VC: Kurumsal VC Kurumsal VC Yok
Gösterge: Anlaşma Sayısı VC Yatırım Tutarı



Not: Tüm parasal değerler enflasyona göre düzeltilmiş olup 2025 ABD doları cinsindendir.

Kurumsal VC: Kurumsal VC Kurumsal VC Yok
Gösterge: Anlaşma Sayısı VC Yatırım Tutarı



Not: Tüm parasal değerler enflasyona göre düzeltilmiş olup 2025 ABD doları cinsindendir.

Cinsiyet Dağılımı

