

Emeklilik Yatırım Fonlarının Performanslarının Karşılaştırmalı Olarak İncelenmesi: Türkiye Örneği¹

(The Comparative Performance Analysis of the Pension Mutual Funds: Turkish Sample)

Ömer İSKENDERÖĞLU^a, Seçkin ARSLAN^b, Mehmet Sinan ÇELİK^c

^aNiğde Ömer Halisdemir Üniversitesi, İşletme Bölümü, Türkiye. oiskenderoglu@ohu.edu.tr

^bNiğde Ömer Halisdemir Üniversitesi, Bankacılık ve Finans Bölümü, Türkiye. sarslan@ohu.edu.tr

^cNiğde Ömer Halisdemir Üniversitesi, Bankacılık ve Finans Bölümü, Türkiye. mehmetsinancelik@ohu.edu.tr

MAKALE BİLGİSİ	ÖZET
Anahtar Kelimeler: Emeklilik Yatırım Fonları Performans Değerlendirme Sharpe Oranı Treynor Oranı Jensen Ölçütü Gönderilme Tarihi 25 Temmuz 2019 Revizyon Tarihi 12 Eylül 2019 Kabul Tarihi 15 Eylül 2019 Makale Kategorisi: Araştırma Makalesi	Amaç – Bu çalışma, bireysel emeklilik sisteminde değerlendirilen fonları, performans ölçüm modelleri ile analiz etmeyi amaçlamıştır. Yöntem – Yöntem olarak riskin standart sapma ile ifade edildiği Sharpe Oranı, performans ölçütü ile birlikte sistematik riski(beta) esas alan Treynor Oranı ve Jensen Ölçütü kullanılmıştır. Hisse senedi emeklilik yatırım fonlarının performans değerlendirmesinde karşılaştırma ölçütü olarak ise pazar endeksi kabul edilen BİST-100 endeksi kullanılmıştır. Bulgular – Çalışmadan elde edilen sonuçlar, analize konu 19 hisse senedi emeklilik yatırım fonunun 16'sının BİST-100'ün getirisinden daha iyi bir performans gösterdiğini ortaya koymaktadır. Kalan 3 hisse senedi emeklilik yatırım fonu ise BİST-100 getirisinden daha düşük getiriye sahip olduğu için başarılı performans sergileyememiştir. Elde edilen sonuçlar incelendiğinde, kullanılan performans ölçme modellerinin tamamında benzer sonuçlara ulaşılmıştır. Diğer bir ifade ile performans ölçüm modellerinin sistematik riski veya toplam riski baz almasının performans sonuçlarını değiştirmedeği görülmüştür. Tartışma – Elde edilen sonuçlar yatırımcılar açısından değerlendirildiğinde, fon performans ölçümünde kullanılan yöntemler arasında bir farklılık görülmediği için performans değerlendirilmesinde istenilen yöntemin kullanılabileceği ifade edilebilir. Ancak çalışmadan elde edilen sonuçlar sadece örneklemedeki yatırım fonları için geçerlidir. Daha farklı tipteki yatırım fonlarının incelendiği ve/veya karşılaştırıldığı analizler ise yeni çalışmaların konusunu oluşturacaktır.
ARTICLE INFO	ABSTRACT
Keywords: Pension Mutual Fund Performance Evaluation Sharpe Ratio Treynor Ratio Jensen Received 25 July 2019 Revised 12 September 2019 Accepted 15 September 2019 Article Classification: Research Article	Purpose – This study aimed to analyze the funds evaluated in the private pension system with performance measurement models. Design/methodology/approach – Sharpe Ratio where risk is expressed as standard deviation, Treynor Ratio and Jensen Criterion based on systematic risk (beta) as well as performance criterion were used. In the performance evaluation of stock pension mutual funds, BIST-100 index, which is accepted as market index, is used as a benchmark. Findings – The obtained results of the study show that 16 out of 19 analyzed stock pension mutual funds outperformed the returns of BIST-100. The remaining 3 stock pension mutual funds did not perform successfully as they had lower returns than of the BIST-100 yield. When the results obtained were examined, similar results were reached in all performance measurement models. In other words, performance measurement models based on systematic risk or total risk did not change performance results. Discussion – When the results obtained are evaluated for the investors, it can be said that the desired method can be used in the performance evaluation since there is no difference between the methods used in fund performance measurement. However, the results obtained from the study are valid only for mutual funds in the sample. Analyses where different types of mutual funds are examined and / or compared will constitute the subject of new studies.

¹ Bu çalışma (SOB 2018/03 BAGEP) Niğde Ömer Halisdemir Üniversitesi, Bilimsel Araştırma Projeleri Koordinasyon Birimi tarafından desteklenmiştir.

Önerilen Atıf/ Suggested Citation

İskenderoğlu, Ö., Arslan, S., Çelik, M. S. (2019). Emeklilik Yatırım Fonlarının Performanslarının Karşılaştırmalı Olarak İncelenmesi: Türkiye Örneği, *İşletme Araştırmaları Dergisi*, 11 (3), 2114-2120.