

## Hisse Senedi Piyasasında Likidite ve Getiri Oynaklığı İlişkisi: Borsa İstanbul Örneği (The Relationship between Liquidity and Return Volatility in the Stock Market: The Case of Borsa İstanbul)

Gözde GÜRGÜN<sup>a</sup> Bilge CANBALOĞLU<sup>b</sup>

<sup>a</sup> Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, İletişim ve Dış İlişkiler Genel Müdürlüğü, Ankara, Türkiye. [ggurgun@hotmail.com](mailto:ggurgun@hotmail.com)

<sup>b</sup> Ankara Yıldırım Beyazıt Üniversitesi, İşletme Fakültesi, Uluslararası Ticaret ve İşletmecilik Bölümü, Ankara, Türkiye. [bbakin@ybu.edu.tr](mailto:bbakin@ybu.edu.tr)

MAKALE BİLGİSİ	ÖZET
<b>Anahtar Kelimeler:</b> Hisse Senedi Likiditesi Likidite Ölçütleri Getiri Oynaklığı  Gönderilme Tarihi 12 Ocak 2020 Revizyon Tarihi 12 Mart 2020 Kabul Tarihi 16 Mart 2020  <b>Makale Kategorisi:</b> Araştırma Makalesi	<b>Amaç</b> – Bu çalışmanın amacı Borsa İstanbul’da likidite düzeyi ile getiri oynaklığı arasındaki ilişkinin varlığı ve yönünün farklı likidite ölçütleri kullanılarak Ocak 2008 - Ağustos 2019 dönemi için ampirik olarak analiz edilmesidir. <b>Yöntem</b> – Likidite düzeyi ile getiri oynaklığı arasındaki ilişki VAR modeli kullanılarak Granger (1969) nedensellik testi ve genelleştirilmiş etki tepki analizleri ile incelenmiştir. Bu kapsamda likiditeyi temsil etmek üzere en yüksek-en düşük farkı, Amihud likidite yetersizliği ve oynaklık hacim oranı olmak üzere üç farklı likidite ölçütü hesaplanmıştır. Getiri oynaklığı ise GARCH (1,1) modeliyle tahmin edilmiştir. <b>Bulgular</b> – Bulgular, Borsa İstanbul için tüm likidite ölçütleri ile getiri oynaklığı arasında çift yönlü Granger nedensellik ilişkisi ortaya koymaktadır. Etki tepki analizleri ise likidite düzeyindeki bir şokun getiri oynaklığını hızla artırdığını ve söz konusu artışın etkisinin uzun sürdüğünü göstermektedir. Diğer taraftan, bulgular getiri oynaklığında meydana gelen bir şokun likidite düzeyini aşağı çektiğini, ancak söz konusu tepkinin getiri oynaklığının likidite şokuna verdiği kıyasla daha az olduğunu ileri sürmektedir. <b>Tartışma</b> – Çalışma, firmaların ve politika yapıcıların likiditeyi artırmaya yönelik önlemler almasını desteklemektedir. Bu bağlamda, gelecekteki çalışmalarda likiditenin belirleyicilerine odaklanmak yararlı olacaktır.
ARTICLE INFO	ABSTRACT
<b>Keywords:</b> Stock Market Liquidity Liquidity Measures Return Volatility  Received 12 January 2020 Revised 12 March 2020 Accepted 16 March 2020  <b>Article Classification:</b> Research Article	<b>Purpose</b> – The aim of this study is to empirically analyze the existence and direction of the relationship between liquidity and return volatility in Borsa İstanbul for the period of January 2008 - August 2019 using different liquidity measures. <b>Design/methodology/approach</b> – The relationship between liquidity level and return volatility is investigated under VAR model by using Granger (1969) causality test and generalized impulse response analysis. In this context, three liquidity measures are formed in order to represent liquidity: high-low range, Amihud illiquidity measure and volatility over volume ratio. Return volatility is estimated by GARCH (1,1) model. <b>Findings</b> – The findings reveal a bi-directional Granger causality relationship between all liquidity measures and the return volatility for Borsa İstanbul. Impulse response analyses show that a shock to the liquidity level increases the return volatility rapidly and this effect is long lasting. On the other hand, the findings suggest that a shock to return volatility reduces the liquidity level, but the response is less than the return volatility gives to the liquidity level. <b>Discussion</b> – The study supports firms and policy makers to take measures to increase liquidity. In this context, it would be useful to focus on the determinants of liquidity in the future studies.

### Önerilen Atf/ Suggested Citation

Gürgün, G., Canbaloglu, B. (2020). Hisse Senedi Piyasasında Likidite ve Getiri Oynaklığı İlişkisi: Borsa İstanbul Örneği, *İşletme Araştırmaları Dergisi*, 12 (1), 599-609.