

## Borsa İstanbul' da 2013-2018 Yılları Arasında İlk Kez Halka Arz Edilen Payların Kısa Dönem Fiyat Performanslarının İncelenmesi (Research of Short-Run Price Performance of Initial Public Offering Shares between 2013-2018 in Borsa İstanbul)

Göksenin YAŞAR<sup>a</sup> Burak TERİM<sup>b</sup> Cevdet KAYALI<sup>c</sup>

<sup>a</sup> Bilim Uzmanı. [gokseninyasar@gmail.com](mailto:gokseninyasar@gmail.com)

<sup>b</sup> Celal Bayar Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, İşletme Bölümü, Manisa, Türkiye. [burak.terim@cbu.edu.tr](mailto:burak.terim@cbu.edu.tr)

<sup>c</sup> İzmir Demokrasi Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, İşletme Bölümü, İzmir, Türkiye. [calptekin.kayali@idu.edu.tr](mailto:calptekin.kayali@idu.edu.tr)

MAKALE BİLGİSİ	ÖZET
<b>Anahtar Kelimeler:</b> İlk Halka Arz Yüksek Fiyatlamaya Kısa Dönem Fiyat Performansı BİAŞ  Gönderilme Tarihi 29 Eylül 2020 Revizyon Tarihi 8 Aralık 2020 Kabul Tarihi 15 Aralık 2020  <b>Makale Kategorisi:</b> Araştırma Makalesi	<b>Amaç</b> – Bu çalışmanın amacı Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından 2013 yılında yapılan düzenleme sonrası, sermayenin tabana yayılmasını ve anonim ortaklıkların önemli bir finansman olanağına kavuşmasını sağlayan halka arzlarda, halka arz edilen şirket hisse senetleri için düşük fiyatlamaya olgusunun varlığının incelenmesidir. <b>Yöntem</b> – Bu çalışmada halka arz edilen hisse senetlerinin ele alınan periyotlardaki dönem sonu ve dönem başı fiyatları incelenerek performans analizi yapılmış ve literatürdeki diğer çalışmalarla karşılaştırılmıştır. Hisse senetlerinin fiyat performansları, piyasayı etkileyen makro faktörlerden arındırılarak hesaplanmaya çalışılmıştır. Fiyat performansları ölçülürken ham getiriler ve düzeltilmiş artırı getirileri de göz önünde bulundurularak BIST 100 endeksi verilerinden yararlanılmıştır. <b>Bulgular</b> – Sermaye piyasası kurulu tarafından 2013 yılında yapılan halka arz düzenlemesi sonrasında, 2013-2018 yılları arasında Borsa İstanbul A.Ş. (BİST)' de ilk defa halka arz olunan 50 şirketin hisse senetlerinin ilk işlem günündeki fiyat performansları ve ilk 30 günlük fiyat performansları yıllara, işlem gördükleri pazara ve BIST 100 endeksine göre incelenmiştir. Elde edilen bulguların diğer gelişmiş, gelişmekte olan piyasalarda ve geçmiş yıllar veri setleri ile yapılmış diğer çalışmalardan farklılık gösterdiği gözlenmiştir. <b>Tartışma</b> – Bir şirketin hisse senetlerini birincil piyasada halka arz ederken belirleyeceği hisse senedi fiyatı, ekonominin içinde bulunduğu duruma, sektördeki durumuna ve yatırımcıların o dönemdeki sermaye piyasalarına olan ilgisine bağlıdır. Bu bağlamda hisse senetleri halka arz edilen 2013-2018 yılları arasındaki şirketlerin, şirketin sektördeki büyüklüğü, sermaye piyasası içindeki konumu ve endeksteeki ağırlığı, arz fiyatını ve ilk 30 günlük fiyat performansını etkilemekte olup, bu etkiler araştırılabilir.

ARTICLE INFO	ABSTRACT
<b>Keywords:</b> Initial Public Offering Over-pricing Short-run Price Performance BIAS  Received 29 September 2020 Revised 8 December 2020 Accepted 15 December 2020  <b>Article Classification:</b> Research Article	<b>Purpose</b> – The objective of this study is to examine the notion of underpricing for stocks offered in initial public offerings in order to enlarge the equity base and provide an important financing opportunity for joint stock corporations, after the regulations made by the Capital Markets Board of Turkey (SPK) in 2013. <b>Design/methodology/approach</b> – In this study, the end-of-period and beginning prices of the stocks offered in initial public offerings were analysed to demonstrate performance analysis and compared with other studies in the literature. The calculation of the price performances of stocks does not consider macro factors affecting the market. While measuring the price performances, BIST 100 index data were used by taking initial raw returns and initial abnormal returns into consideration. <b>Findings</b> – After the initial public offering regulations made by the Capital Markets Board of Turkey in 2013, the price performances of the stocks of the first 50 companies that were offered to the public in Borsa İstanbul A.Ş. (BIST) in 2013-2018 are examined based on the price performances in their first day, in the first 30 days according to years, the market in which they are traded in and the BIST 100 index. It has been observed that the obtained findings differ from other studies conducted in other developed, emerging markets and the previous years' dataset. <b>Discussion</b> – The stock price that a company determines when offering its shares to the public in primary markets, depends on the state of the economy, the company's position in the sector and the interest of the investors in the capital markets of that period. In this context, the size of the company in the sector, its position in the capital market and its weight in the index affect the offering price and the price performance of the first 30 days, and these effects can be investigated.

### Önerilen Atf/ Suggested Citation

Yaşar, G., Terim, B., Kayalı, C. (2020). Borsa İstanbul' Da 2013-2018 Yılları Arasında İlk Kez Halka Arz Edilen Payların Kısa Dönem Fiyat Performanslarının İncelenmesi, *İşletme Araştırmaları Dergisi*, 12 (4), 3965-3980.