

Banka Opaklığının Hisse Senedi Fiyat Gecikmesine Etkisi: BİST’te İşlem Gören Bankalar Üzerine Bir Araştırma*

(The Effect of Bank Opacity on Stock Price Delay: A Research on Banks Traded on BIST)

Işıl GÜRBÜZER YILDIRIM  ^a Cihan TANRIÖVEN  ^b

^a Ankara Hacı Bayram Veli Üniversitesi, Bankacılık ve Sigortacılık Yüksekokulu, Sigortacılık Bölümü, Ankara, Türkiye
isil.gurbuzer@hbv.edu.tr

^b Ankara Hacı Bayram Veli Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, İşletme Bölümü, Ankara, Türkiye c.tanrioven@hbv.edu.tr

MAKALE BİLGİSİ	ÖZET
Anahtar Kelimeler: Opaklık Banka Opaklığı Fiyat Ayarlama Hızı Fiyat Gecikme Ölçüsü Fiyat Gecikmesi	Amaç – Bu çalışmanın amacı, 2007-2019 döneminde BİST’te işlem gören bankaların hisse senetlerinde yaşanan fiyat gecikmesinde opaklığın etkisini belirlemektir. Yöntem – Fiyat gecikmesinin belirleyicilerini ortaya koymak için hisse senetlerinin günlük kapanış fiyatı, beta katsayısı, hisse senetlerinin alış ve satış fiyat farkı, piyasa değeri, defter değeri ve firma riski verileriyle birlikte bankaların opak varlıkları ile ilgili olarak; yatırım amaçlı menkul kıymetler, krediler, toplam varlıklar, mevduatlar, uzun vadeli borçlar ve özsermaye gibi bilanço kalemleri verileri kullanılarak panel veri regresyon modellerinden yararlanılmıştır. Genelleştirilmiş en küçük kareler (GLS) tahmincisi yardımıyla panel regresyon modelinin parametreleri tahmin edilmiştir. Bulgular – Banka hisse senetlerinde yaşanan fiyat gecikmesinde opaklığın etkileri incelendiğinde; hisse senetlerinin fiyatı, likiditesi, piyasa hareketlerine duyarlılığı daha düşük; firmaya özgü riski, piyasa değeri, konut kredisi haricindeki kredileri, diğer opak varlıkları (türev finansal varlıklar, sabit varlıklar, maddi olmayan varlıklar, vb.), mevduatları, uzun vadeli borçları, özsermayesi ile toplam borcunun özsermayeye oranı daha yüksek olan bankaların daha opak olduğu ve opaklığın hisse senetlerinin fiyat etkinliğini bozarak fiyat gecikmesini arttırdığı görülmüştür. Tartışma – Hisse senedi devir hızı arttıkça fiyat gecikmesinin azalması beklenirken analiz sonuçlarında fiyat gecikmesinin arttığı görülmüştür. Yüksek hacim değerlerinin gerçek alıcıları ve satıcıları yansıtmayabileceği, sıg piyasalarda spekülasyon işlemlerinin olabileceği, çift taraflı kotasyonlar ile çalışmadaki veri sayısının sınırlı olmasının, beklentinin tersine sonuç bulunmasına sebep olduğu düşünülmektedir.
Gönderilme Tarihi 21 Aralık 2020 Revizyon Tarihi 21 Şubat 2021 Kabul Tarihi 2 Mart 2021	
Makale Kategorisi: Araştırma Makalesi	
ARTICLE INFO	ABSTRACT
Keywords: Opacity Bank Opacity Speed of Price Adjustment Price Delay Measurement Price Delay	Purpose – The purpose of this study is to determine the effects of opacity on the stock price delay in banks traded on BIST in the 2007-2019 period. Design/methodology/approach – This research uses the data of stock price, bid-ask spread, share turnover, market capitalization, book-to-market ratio, beta, idiosyncratic volatility, and also for opacity analysis it uses the data of investment securities, deposits, total assets, loans, long-term debt, shareholder equity, debt-to-equity ratio. The parameters of the panel regression model were estimated using the generalized least squares (GLS) estimator. Findings – According to the results, it was observed that the banks which have lower stock price, liquidity, beta; higher idiosyncratic volatility, firm value, non-mortgage loans, other opaque assets (derivative financial assets, fixed assets, intangible assets etc.), deposits, long-term debts, equity and total debt to equity ratio are more opaque, and opacity disrupts the price efficiency of stocks and increases the price delay. Discussion – While the price delay is expected to decrease as the stock turnover rate increases, it is seen in the analysis results that the price delay has increased. It is thought that in inefficient and shallow markets speculative transactions may occur, high volume values may not reflect real buyers-sellers, and the limited number of data in the study causes results contrary to expectations.
Received 21 December 2020 Revised 21 February 2021 Accepted 2 March 2021	
Article Classification: Research Article	

*Bu çalışma, Gazi Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Muhasebe Finansman Bilim Dalında, Işıl GÜRBÜZER YILDIRIM tarafından yazılan “Hisse Senetlerinde Fiyat Gecikmesi, Opaklığın Hisse Senedi Fiyatlarına Etkisi: BİST’te İşlem Gören Bankaların ve Banka Dışı Finansal Kuruluşların Hisse Senedi Fiyat Etkinliği Karşılaştırması” adlı doktora tezinden türetilmiştir.

Önerilen Atf/ Suggested Citation

Gürbüz Yıldıırım, I., Tanrıöven, C. (2021). Banka Opaklığının Hisse Senedi Fiyat Gecikmesine Etkisi: BİST’te İşlem Gören Bankalar Üzerine Bir Araştırma, *İşletme Araştırmaları Dergisi*, 13 (1), 622-638.