

Borsa İstanbul'da İşlem Gören Banka Hisse Senetlerinin Volatilite Analizi (Volatility Analysis of Bank Stocks Traded on Bourse Istanbul)

Mehmet Sencer GİRGİN ^a Tolga ÖZGEN ^b

^a İstanbul Aydın Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, Uluslararası Ticaret ve Finansman Bölümü, girginsencer@yahoo.com

^b Aberdeen Üniversitesi, İşletme Fakültesi, Finans Doktora Programı, tolgaozgen@yahoo.com

MAKALE BİLGİSİ

ÖZET

Anahtar Kelimeler:

Finans
Finansal Risk Yönetimi
Finansal Varlık Yönetimi
Bankacılık

Gönderilme Tarihi 16 Ocak
2021
Revizyon Tarihi 2 Mart 2021
Kabul Tarihi 20 Mart 2021

Makale Kategorisi:

Araştırma Makalesi

Amaç – Karar alma sürecine olan etkisinden dolayı finans sektöründe volatilite önem arz etmektedir. Bu çalışmada, Borsa İstanbul'da işlem gören banka hisse senetlerinin volatilitelerinin zaman değişimi özelliklerinin ortaya konulması amaçlanmaktadır.

Yöntem – Bu çalışmada, Bist100 endeksi (XU100) ve Borsa İstanbul'da işlem gören seçilmiş 11 banka hisse senedinin 2002-2019 yılları arası günlük kapanış verileri kullanılmış olup veriler Borsa İstanbul'dan temin edilerek evIEWS ekonometrik analiz programında analiz edilmiştir. Hisse senetlerinin günlük volatilitesi yirmi günlük hareketli ortalama kullanılarak hesaplanmıştır. Bu çalışmada Nelson (1991) tarafından sunulan EGARCH (1,1) -M modeli kullanılmıştır.

Bulgular – Elde edilen bulgular sonucu, hisse senetlerinin volatilitesinin zaman içerisinde oldukça yüksek olduğu ve bankadan bankaya önemli ölçüde farklılıklar gösterdiği ortaya konulmuştur. Elde edilen sonuçlara göre, tahmini koşullu standart sapmanın üç bankanın koşullu getirileri üzerinde olumlu etkisi olduğu görülürken, sekiz banka içinse olumsuz etkisi vardır. Analiz edilen hisse senetlerinin getirilerinin koşullu oynaklığında herhangi bir asimetri olup olmadığına bakıldığında elde edilen bulgular, Black (1976) tarafından ortaya konulan ve asimetric katsayılar negatif olduğunda ifade edilen kaldıraç etkisiyle uyumludur.

Tartışma – Bu çalışmayla elde edilen sonuçlar istatistiksel olarak anlamlı ve asimetric etkiyi ortaya koymaktadır. Yirmi günlük hareketli ortalamaların volatiliteyi geniş bir aralıkta dalgalanmaktadır. Bu çalışmayla, finansal varlık yönetimi ve risk yönetimi açısından katkı sağlayan sonuçlar elde edilmiştir.

ARTICLE INFO

ABSTRACT

Keywords:

Finance
Financial Risk Management
Financial Asset Management
Banking

Received 16 January 2021
Revised 2 March 2021
Accepted 20 March 2021

Article Classification:

Research Article

Purpose – Volatility is important due to its significant impact on decision making in finance sector. This paper aimed to reveal the time-variation characteristics of the volatility of selected bank stocks traded in Borsa Istanbul.

Design/methodology/approach – This paper employs daily data of Bist100 index (XU100) and the stocks of 11 selected banks traded in Borsa Istanbul for the period between 2002-2019. The daily data were obtained from Bourse Istanbul and analyzed in the evIEWS econometric analysis software. The daily volatility of the selected shares was calculated by using a twenty-day rolling estimation window. In this study, EGARCH (1,1) -M model presented by Nelson (1991) was used.

Findings – Findings provide evidence that the volatility of selected stocks was high across time and showed significant differences from bank to bank. According to the results, the estimated conditional standard deviation has a positive effect on the conditional returns of only 3 banks, however for the remaining 8 banks analyzed, the conditional standard deviation has a negative effect on the conditional mean. The findings obtained when looking at whether there is any asymmetry in the conditional volatility of the individual stock returns are compatible with Black's (1976) leverage effect where the asymmetric coefficients turn out to be negative.

Discussion – The results obtained in this study are statistically significant and reveal the asymmetric effect. The volatility of twenty-day rolling average fluctuates over a wide range. The results contributes to financial asset management and risk management.

Önerilen Atf/ Suggested Citation

Girgin, M.S. Özen, T. (2021). Borsa İstanbul'da İşlem Gören Banka Hisse Senetlerinin Volatilite Analizi, *İşletme Araştırmaları Dergisi*, 13 (1), 904-911.