

Hisse Senedi Piyasalarında İşlem Hacmi- Volatilite İlişkisi ve İMKB'ye Ait Bir Uygulama

Trading Volume-Volatility Relation in Stock Markets and An Application of ISE

Filiz GAYGUSUZ¹

ÖZET

Bu makalede hisse senedi piyasalarındaki fiyat değişiklikleri (volatilite) ve işlem hacmi arasındaki ilişki açıklanmaktadır. Söz konusu bu ilişkinin yapılan bireysel çalışmalar ve 2 grup teoriyle açıklaması ortaya konarak etkin piyasalar ve davranışçı finans perspektiflerinden değerlendirilmesi sunulmaktadır. İMKB'ye ait verilerle Granger nedensellik testi uygulanarak söz konusu ilişki Türkiye için analiz edilmektedir. Elde edilen sonuçlarda hisse senedi getirilerinden işlem hacmine doğru bir nedenselliğin olduğu sonucuna ulaşılmıştır. Bu nedenle İMKB'de dağılımların karışımı hipotezi reddedilirken bilginin sıralı varışı hipotezi kabul edilmektedir. Bu durum aynı zamanda İMKB'nin etkin olmadığını da göstermektedir.

Anahtar Kelimeler: Fiyat değişikliği, volatilite, işlem hacmi, etkin piyasalar hipotezi, davranışçı finans

ABSTRACT

In this article, the relationship between price changes (volatility) and trading volume which is in stock markets is explained. This relationship is displayed by individual studies and two group theories, after it's evaluations is layed from the perspectives of efficient market hypothesis and behavioral finance. This relation is analysed with the data which belong to İMKB and Granger causality test for Turkey. In the gain results, there is a causality is found which is from stock returns to trading volume. So the mixture of distributions hypothesis is declined and sequential arrival of information hypothesis is accepted in İMKB. This situation also exhibits that İMKB is not an efficient market.

Keywords: Price change, volatility, volume, efficient market hypothesis, behavioral finance

¹ Araştırma Görevlisi, Uludağ Üniversitesi, İ.İ.B.F., İktisat Bölümü.
E-mail: filizg@uludag.edu.tr