

## **Brent Petrol Fiyatının Havayolu Şirketlerinin Hisse Senedi Fiyatlarına Etkisi<sup>1</sup>**

*The Effects of Brent Oil Price on the Prices of Aviation Companies*

Kemal EYÜBOĞLU<sup>2</sup>  
Sinem EYÜBOĞLU<sup>3</sup>

### **ÖZET**

Bu çalışmanın amacı, Ocak 2009-Kasım 2014 dönemi itibariyle petrol fiyatlarının havayolu şirketlerinin hisse senedi fiyatları üzerinde nasıl ve ne ölçüde etkili olduğunu aylık veriler kullanarak test etmektir. Bu amaçla çalışmada dünyada öne çıkan havayolu şirketlerinden Delta Airlines, Lufthansa, Air France ve Türk Hava Yolları şirketleri ile Brent petrolünün dolar bazlı fiyatları kullanılmıştır. Petrol fiyatları ile şirket hisse senedi fiyatları arasında uzun dönemli ilişki olup olmadığı Engle-Granger (1987) eşbütünleşme yöntemi ile test edilmiştir. Elde edilen bulgular, Delta Airlines, Lufthansa ve Türk Hava Yolları ile Brent petrol fiyatı arasında uzun dönemli bir ilişki olduğunu göstermiş ve buradan hata düzeltme modeline geçilmiştir. Hata düzeltme modeli sonuçları uzun dönemde petrol fiyatları ile Delta Airlines arasındaki sapmaların her ay %14.1'inin; petrol fiyatları ile Lufthansa arasındaki sapmaların her ay %24.4'ünün; petrol fiyatları ile THY arasındaki sapmaların her ay %49,4'ünün giderildiğini ortaya koymuştur.

**Anahtar Kelimeler:** Petrol Fiyatları, havayolu şirketleri, Engle-Granger eşbütünleşme analizi, hata düzeltme modeli

### **ABSTRACT**

The aim of this study is to test oil prices how and to what extent impact on stock prices of aviation companies. For this purpose, dollar based prices of Brent oil and the aviation companies (Delta Airlines, Lufthansa, Air France and Turkish Airlines) are analyzed using monthly data cover the period January 2009 to November 2014. Whether the long-term relationship between companies' stock prices and oil prices have been tested with the Engle-Granger (1987) cointegration method. Findings indicated that there has been a long-term relationship between Delta Airlines, Lufthansa, Turkish Airlines and oil prices separately. Thus error correction model is implemented. Results show that deviations between the price of oil and Delta Airlines in the long-term is fixed up to 14.1%, for Lufthansa is fixed up to 24.4%, for Turkish Airlines is fixed up to 49.4% per month.

**Keywords:** Oil prices, aviation companies, Engle-Granger cointegration method, error correction model

<sup>1</sup> Bu çalışmanın özeti 16.Uluslararası Ekonometri, Yöneylem Araştırması ve İstatistik Sempozyumu'nda bildirilerek sunulmuştur

<sup>2</sup> Dr., Karadeniz Teknik Üniversitesi, İİBF, İşletme Bölümü, [keuyoboglu@ktu.edu.tr](mailto:keuyoboglu@ktu.edu.tr)

<sup>3</sup> Arş.Gör., Karadeniz Teknik Üniversitesi, İİBF, Ekonometri Bölümü, [sinemylimaz@ktu.edu.tr](mailto:sinemylimaz@ktu.edu.tr)