



İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda Sistematik Risk: Geleneksel Beta Katsayısına Karşı Aşağı Yönlü Beta Katsayısı

Systematic Risk on Istanbul Stock Exchange: Traditional Beta Coefficient Versus Downside Beta Coefficient

Gülfen TUNA

Sakarya Üniversitesi
İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi
Finansal Ekonometri Bölümü
Esentepe Kampüsü/SAKARYA
geksi@sakarya.edu.tr

Vedat Ender TUNA

Maliye Bakanlığı Vergi Denetim
Kurulu
Sakarya Grup Başkanlığı
Adapazarı/SAKARYA
vedattuna@hotmail.com

Özet

Bu çalışmanın amacı, İMKB'de Aşağı Yönlü Finansal Varlık Fiyatlama Modeli'nin (AY-FVFM) geçerliliğini test etmektir. Aynı zamanda geleneksel Finansal Varlık Fiyatlama Modeli'nin (FVFM) betası ile AY-FVFM'nin aşağı yönlü beta değerlerinin, ortalama getiri değerlerinde meydana gelen değişimleri açıklama gücünü karşılaştırmalı olarak incelemektir. Bu doğrultuda 1991-2009 dönemi için İMKB'de sürekli işlem gören yetmiş üç adet hisse senedinin aylık getiri verileri kullanılmıştır. Çalışmada regresyon analizi uygulanmıştır. Araştırma sonuçları, AY-FVFM'nin İMKB'de geçerli olduğunu göstermiştir. Ayrıca aşağı yönlü beta katsayısının getiri değişimlerini açıklama gücünün, geleneksel beta katsayısından daha yüksek olduğu belirlenmiştir. Dolayısıyla seçilen dönem için İMKB'de aşağı yönlü betanın, geleneksel betaya üstün olduğu söylenebilir.

Anahtar Kelimeler: FVFM, Beta, AY-FVFM, Aşağı Yönlü Beta, Sistematik Risk.

Abstract

The aim of this study is to test the validity of Downside Capital Asset Pricing Model (D-CAPM) on the ISE. At the same time, the explanatory power of CAPM's traditional beta and D-CAPM's downside beta on the changes in the average return values are examined comparatively. In this context, the monthly data for seventy three stocks that are continuously traded on the ISE for the period 1991-2009 is used. Regression analysis is applied in this study. The research results have shown that D-CAPM is valid on the ISE. In addition, it is obtained that the power of downside beta coefficient is higher than traditional beta coefficient on explaining the return changes. Therefore, it can be said that the downside beta is superior to traditional beta in the ISE for chosen period.

Keywords: CAPM, Beta, Downside-CAPM, Downside Beta, Systematic Risk.