



Hisse Senedi Piyasasında Sürü Davranışı: İMKB’de Ampirik Bir İnceleme

Herding Behavior in Stock Market: An Empirical Analysis in ISE

Koray KAYALIDERE

Celal Bayar Üniversitesi
İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi
45030, Manisa, Türkiye
koray.kayalidere@cbu.edu.tr

Özet

Piyasalardaki sürü davranışı etkisinin tespiti, rasyonel varlık fiyatlama modelleri ve çeşitlendirme fırsatlarının geçerliliğini değerlendirme açısından önemlidir. Bu araştırmada Christie ve Huang (1995) ile Chang, Cheng ve Khorana (2000)’nin geliştirdikleri iki farklı model kullanılarak İMKB’de sürü davranışı etkisinin varlığı araştırılmıştır. Araştırma verileri Ocak 1997-Temmuz 2012 dönemi günlük logaritmik hisse senedi getirilerinden oluşmaktadır. Çalışma, analiz döneminin 1997-2004 ve 2005-2012 olmak üzere iki alt döneme ayrılmasıyla çeşitlendirilmiştir. Bulgular sürü davranışı etkisinin I. alt dönemde yükselen piyasa koşullarında yoğun olarak hissedildiği yönündedir. II. alt dönemde ise etki azalmıştır. Dolayısıyla II. dönem itibarıyla çeşitlendirme fırsatlarının arttığı söylenebilir.

Anahtar Kelimeler: Sürü Davranışı, Çeşitlendirme, Christie ve Huang (1995) modeli, Chang, Cheng ve Khorana (2000) modeli

Abstract

It is important to detect the effect of herding behavior in markets in order to assess the validity of rational asset pricing models and diversification opportunities. In this study, the existence of herding behavior effect has been researched at Istanbul Stocks Exchange (ISE) by utilizing two different models developed by Christie and Huang (1995) and Chang, Cheng, and Khorana (2000). Research data consists of daily logarithmic stock returns for the time period of January 1997 – July 2012. Study has been diversified by dividing the time period into two sub-periods, 1997-2004 and 2005-2012. Findings are in the direction that herding behavior effect has been felt intensively at the first sub-period in rising market conditions. The effect has fallen at the second sub-period. Hence, it can be said that diversification opportunities has risen as of the second sub-period.

Key Words: Herding Behavior, Diversification, Christie and Huang (1995) Model, Chang, Cheng, and Khorana (2000) Model.