



Borsa İstanbul'da Piyasa Etkinliğinin Analizi: Harvey Doğrusallık Testi

(Analysis of Market Efficiency at Borsa İstanbul: Harvey Linearity Test)

Gürkan MALCIOĞLU^a

Mücahit AYDIN^b

^a Arş.Gör., Sakarya Üniversitesi, Siyasal Bilgiler Fakültesi, Finansal Ekonometri Bölümü, gmalcioglu@sakarya.edu.tr

^b Arş.Gör., Sakarya Üniversitesi, Siyasal Bilgiler Fakültesi, Finansal Ekonometri Bölümü, aydinm@sakarya.edu.tr

Anahtar Kelimeler

Harvey Testi,
Doğrusallık, Finansal
Piyasalar, Etkin Piyasa
Hipotezi.

Jel Sınıflandırması

G14, C58.

Özet

Piyasa etkinliği, finansal piyasa oyuncularının aşırı kazanç elde edip etmeme durumunu etkileyen en önemli faktördür. Çalışmada BİST-100 Endeks getirisini ve alt endeksleri olan Sınai, Teknoloji, Mali ve Hizmet Endekslerinin getirisinin, doğrusal bir yapıya sahip olup olmadığı, Harvey doğrusallık testi yardımıyla incelenmiştir. Kullanılan Harvey doğrusallık testi, diğer testlerin aksine, hiçbir ön koşul gerektirmeden doğrusallık analizi yapmaktadır. Bu da testin gücünü arttırmaktadır. Çalışmada kullanılan veriler 03.07.2000 ile 22.09.2015 yılları arasında olup 3723 gözlemden oluşmaktadır. Analiz sonuçlarında, doğrusallığı incelenen tüm değişkenlerin, doğrusal bir yapıda olmadığı tespit edilmiştir. Dolayısıyla getirilerde aşırılıklar söz konusu olup, etkin piyasa hipotezine göre geçmiş bilgiler kullanılarak bu piyasalarda aşırı kazanç elde edilebilmektedir.

Keywords

Harvey Test, linearity,
Financial Markets,
Efficient Market
Hypothesis.

Jel Classification

G14, C58.

Abstract

Market efficiency is the most important factor affecting the situation as to whether to obtain excessive profits of the investors. Working in BIST-100 Index and sub-indices with the Industrial, Technology, and Financial Services Index of returns, whether it is a linear structure is examined via Harvey linearity test. Used Harvey linearity test, beside other tests analysis linearity without any pre-condition. This increases the power of the test. The data set used in this study is the period between 07.03.2000 and 09.22.2015 consists of 3723 observation. The results of the study say that the analyzed variables are nonlinear. The excess returns are concerned. Therefore, according to efficient market hypothesis, by using previous information excessive profits can be obtained in the markets.