

Finansal Yatırımlarda Risk Ayrıştırılması: Bir İMKB Uygulaması

Özet

Yatırımcıların daha fazla getiri arayışı neticesinde doğan ve hızlı bir şekilde gelişen sermaye piyasaları, fon sahipleri için ellerindeki fonları minimum risk maksimum kazanç çerçevesinde değerlendirebilecekleri bir piyasa olmuştur. Bu durum yatırımcılar arasında portföy yönetimine duyulan ilgiyi arttırmıştır. Portföy yönetiminde risk unsuru önemli bir karar kriteridir. Riskin ölçülmesi ve yönetilmesi büyük öneme sahiptir. Bu çalışmada riskin ölçülmesi ve ayrıştırılması konuları ele alınmış, risk yönetimi konusunda yatırımcılara yol göstermeye çalışılmıştır. Bu bağlamda, İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında (İMKB) yer alan 24 sektör endeksinin riskleri, ayrıca İMKB 100, İMKB 50 ve İMKB 30 endekslerinin riskleri, 2001-2010 dönemi için aylık kapanış verileri kullanılarak ölçülmüştür. Bu endekslerden İMKB 100 endeksi pazarın bütünü en iyi şekilde yansıttığı için pazar endeksi olarak seçilmiştir. Buna bağlı olarak diğer endekslerin sistematik risk ve sistematik olmayan riskleri ayrıştırılarak bulunmuştur. Ayrıca piyasa hareketlerine olan duyarlılığı gösteren beta katsayıları, 24 sektör endeksi, İMKB 50 ve İMKB 30 endeksleri için 120 aylık veriler ışığında hesaplanmıştır. Çalışma bulguları endeks bazında sistematik olmayan riskin genel itibarıyla oldukça düşük olduğunu, riskin çoğunluğunu sistematik risk unsurunun oluşturduğunu göstermektedir.

Hakan SARITAŞ¹
Yusuf KAYA²

Anahtar Kelimeler: Risk, Portföy Yönetimi, Risk Ayrıştırma

Risk Decomposition in Financial Investments: A Case in the ISE

Abstract

Capital markets, emerged as a result of high profit search of investors, and evolving rapidly, have become a place for investors to evaluate their funds in the context of minimum risk and maximum return. This situation has increased the interest among investors for portfolio management. Risk factor is an important decision criteria in portfolio management. Measuring and managing risk has great importance. In this study, risk measurement and risk decomposition are discussed. In addition, investors have been provided guidance about risk management. In this regard, we measured and decomposed risks of 24 indices and ISE 100, ISE 50, ISE 30 in the Istanbul Stock Exchange (ISE) for the period of 2001-2010 using monthly data. Among the indexes, ISE 100 index was chosen as market index because it reflects the market the best as a whole. Also beta coefficients of 24 indices have been computed based on 120 month-data. Findings of the study show that in general, unsystematic risk is considerably low and systematic risk component constituted the majority of the total risk.

Keywords: Risk, Portfolio Management, Risk Decomposition

¹ Doç. Dr., Pamukkale Üniversitesi İİBF İşletme Bölümü, hsaritas@pau.edu.tr

² Doktora Öğrencisi, Pamukkale Üniversitesi SBE, ykaya@pau.edu.tr