

CHAPTER 14

A RESEARCH ABOUT THE EFFECT OF SELECTED MACROECONOMIC FACTORS ON SHARE PRICES: ANALYSIS OF TURKEY BETWEEN 2008 AND 2016

Attila KAYA¹
M.M. Tuncer ÇALIŞKAN²

Introduction

While share markets in which long-term fund demands of Money Market and participation share to a certain partnership fund was aimed for its participant are especially effective about money supply and demand in developed countries, they could not be effective enough on driving market due to structural problems of developing countries. Dependency of share markets to external factors are quite a lot due to factors such as foreign investment inflow, state of international money markets and so on. Continuation and state of share markets within a healthy structure is closely related with macroeconomic factors of the country. It is certain that share markets will be more successful on attracting foreign investors in a stable structure of economic indicators. Because investors will avoid investing in a market with uncertainty and instability environment and tend to safe markets. Enterprises which desire to increase their trading volumes in this manner aim to increase their liquidities by exporting share to international markets (Aktaş and Akdağ, 2013, p. 51).

Data regarding macroeconomic factors of a country is the indication how successful economic policies are applied in that country. However, there are some difficulties of measuring the said factors. First of all, in spite of the fact that macroeconomic factors are considered in a body, each one of them is stated different structures. On the other hand, each variable can be affected depending on different factors, they can affect each other directly too. This situation indicates that there can be a conflict between macroeconomic targets. (Şanlısoy and Çetin, 2017, p. 208).

In the subject of explaining the changes occurred within share market, the effect of macroeconomic variables became an area which financial researchers showed their interest intensely. Within studies including several countries

¹ Ph.D. Candidate, Balıkesir Onyedi Eylül University, attilakaya@ogr.bandirma.edu.tr

² Assistant Professor Dr., Balıkesir Onyedi Eylül University, mcaliskan@bandirma.edu.tr

a negative effect in the ratio of 21% and on the other hand money supply had positive effect in the ratio of 7,8% on stock prices. It was concluded that analysis result of interest and inflation was statistically meaningless in parallel to Granger causality test, therefore the said variables would not be able to be used in the explanation of stock prices for long term.

In order to reach a more valid and real judgment in such researches which will be made between stock and macroeconomic variables on the basis of the analysis and current literature; time length is not healthy enough to explain the relationship between macroeconomic variables and stock in term of investors because it absorbs important details and therefore it will be better to prefer short-terms in the said analysis and evaluate crisis terms and normal terms separately. However, it can be said that this study and such studies will constitute and foresight for long-term general economic planning of countries.

References

- Akgüç, Ö. (2013), "Finansal Yönetim", 9. Baskı, İstanbul: Avcıol Basım Yayın
- Aktaş, M. ve Akdağ, S. (2013), "Türkiye'de Ekonomik Faktörlerin Hisse Senedi Fiyatları İle İlişkilerinin Araştırılması", *International Journal Social Science Research*, 2/2, 50-67
- Aktaş, Z., Alp, H., Gürkaynak, R., ve Orak, M. (2008). "Türkiye'de Para Politikasının Aktarımı: Para Politikasının Mali Piyasalara Etkisi", *TCMB Araştırma ve Para Politikası Genel Müdürlüğü*,08/11, 1-16.
- Albeni, M. ve Demir, Y. (2005), "Makro Ekonomik Göstergelerin Mali Sektör Hisse Senedi Fiyatlarına Etkisi", *Muğla Üniversitesi, SBE Dergisi*, 14, 1-18.
- Alper, D. ve Kara, E. (2017). "Borsa İstanbul'da Hisse Senedi Getirilerini Etkileyen Makroekonomik Faktörler: BİST Sınai Endeksi Üzerine Bir Araştırma", *Süleyman Demirel Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi*, 22/3, 713-730
- Ayvaz, Ö. (2006) "Döviz Kuru ve Hisse Senetleri Fiyatları Arasındaki Nedensellik İlişkisi", *Gazi Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi*, 8/2,1-14.
- Boudoukh, J. ve Richardson, M. (1993), "Stock Returns and Inflation: A Long-horizon Perspective", *American Economic Review*, 83, 1346-1355.
- Brigham, E. F. (2006), "Finansal Yönetimin Temelleri", (Çev. Ö. Akmut ve H.Sarıaslan), Ankara: Ankara Üniversitesi Rektörlüğü Yayınları, 1
- Ceylan, S. ve Şahin, B. Y. (2015), "Hisse Senedi Fiyatları ve Döviz Kuru İlişkisi", *International Journal of Social Science*, 37, 399-408
- Coşkun, M., Kiracı, K. ve Muhammed, U. (2016), "Seçilmiş Makroekonomik Değişkenlerle Hisse Senedi Fiyatları Arasındaki İlişki: Türkiye Üzerine Ampirik Bir İnceleme", *Finans Politik & Ekonomik Yorumlar*, 53/616, 61-74
- Chen, N. F., Roll, R. ve Ross, S. (1986), "Economic Forces and The Stock Market", *Journal of Business*, 59/3,83-403.
- Demiralp, S., ve Yılmaz, K. (2010). "Para Politikası Beklentilerinin Sermaye Piyasaları Üzerindeki Etkisi", *TÜSİAD-Koç University, Economic Research Forum, Working Paper 1018*, 1-24.

- Dođru, B. ve Recepođlu, M. (2013), "Türkiyede Hisse Senedi Fiyatları ve Döviz Kuru Arasında Doğrusal ve Doğrusal Olmayan Eş Bütünleşme İlişkisi", Dumlupınar Üniversitesi Sosyal Bilimler Dergisi, 17-34.
- Dornbusch, R., Stanley. F. ve Startz, R. (1998), "Makroekonomi", Akademi Yayın Hizmetleri, Ankara
- Durham, J. B. (2001). "The Effect of Monetary Policy on Monthly and Quarterly Stock Market Returns:Cross-Country Evidence and Sensitivity Analyses", The Fedaral Reserve Board Finance and Economics Discussion Series, 42,3-40
- Eren, M. ve Başar, S. (2016), "Makroekonomik Faktörler ve Kredi Temerrüt Takaslarının BİST-100 Endeksi Üzerindeki Etkisi: Ardl Yaklaşımı", Atatürk Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Dergisi,30/3, 567-589.
- Fama, E. F. (1981), "Stock Returns, Real Activity, Inflation and Money", American Ekonomik Review, 71, 545-565
- Gan, C., Lee, M., Yong, H. H. A. ve Zhang, J. (2006). "Macroeconomic variables and stock market interactions: New Zealand evidence", Investment Management and Financial Innovations, 3/4, 89-101.
- Geske, R. ve Roll, R. (1983), "The Monetary And Fiscal Linkage Between Stock Returns And İnflation", Journal of Finance, 38, 1-33.
- Gültekin, N. B. (1983). "Stock Market Returns and Inflation: Evidence From Other Countries", Journal of Finance, 38/1,49-65
- <http://www.mahfiegilmez.com/2015/02/borsa-faiz-iliskisi.html> (12.10.2018)
- Humpe, A. ve Macmillan, P. (2009), "Can Macroeconomic Variables Explain Long-Term Stock Market Movements? A Comparison Of The US And Japan", Applied Financial Economics 19/2, 111-119.
- Kasman, S. (2003). "The Relationship between Exchange Rates and Stock Prices: A Casuality Analysis," Dokuz Eylül Üniversitesi, Sosyal Bilimler Enstitüsü Dergisi, 5/2, 70-79.
- Kapusuzođlu, A. ve İbicioğlu, M. (2010), "Döviz Kuru İle Hisse Senedi Fiyatları Arasındaki İlişkinin Analizi: Türkiye Uygulaması" Muhasebe Bilimi Dünyası, 12/4, 135-153.
- Kaya, V., Çömlekçi, İ. ve Kara, O. (2013), "Hisse Senedi Getirilerini Etkileyen Makroekonomik Değişkenler 2002-2012 Türkiye Örneği", Dumlupınar Üniversitesi, Sosyal Bilimler Dergisi, 35, 167-176.
- Mascaro, A. ve Meltzer, A. H. (1993), "Long and Short Term İnterest Rates İn A Risky World", Journal of Monetary Economics, 20,151-200.
- Maskay, B. (2007), "Analyzing the Effect of Change in Money Supply on Stock Prices", The Park Place Economist,15,72-79
- Özer, A., Kaya, A. ve Özer, N. (2011), "Hisse Senedi Fiyatları ile Makroekonomik Değişkenlerin Etkileşimi", Dokuz Eylül Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi, 26/1, 163-182.
- Özün, A. ve Çifter A. (2006), "Bankaların Hisse Senedi Getirilerinde Faiz Oranı Riski: Dalgacıklar Analizi ile Türk Bankacılık Sektörü Üzerine Bir Uygulama", Bankacılar Dergisi,59, 3-15.
- Poyraz, E. ve Tepeli, Y. (2014). "Seçilmiş Makro Ekonomik Göstergelerin Borsa İstanbul XU100 Endeksi Üzerindeki Etkisinin Analizi", Paradoks Ekonomi, Sosyoloji ve Politika Dergisi, 11/2, 102-128.

- Phylaktis, K. ve Ravazzolo, F. (2005), "Stock Price and Exchange Rate Dynamics", *Journal of International Money and Finance*, 24,1031-1053.
- Savaş, İ. ve Can, İ. (2011). "Euro-Dolar Paritesi ve Reel Döviz Kuru'nun İMKB 100 Endeksi'ne Etkisi", *Eskişehir Osmangazi Üniversitesi, İİBF Dergisi*, 323-339.
- Schwert, G. W. (1989). "Stock Volatility and The Crash of 87" *Review of Financial Studies*, 3/1, 77-102.
- Sirucek, M. (2012). "Macroeconomic Variables and Stock Market: US Review", *International Journal Of Computer Science And Management Studies*.
- Spyrou, S. (2004), " Are Stocks a Good Hedge Against Inflation? Evidence From Emerging Markets", *Applied Economics*, 36/1, 41-48
- Şanlısoy, S. ve Çetin, M. (2017), "Türkiye Ekonomisinde Politik İstikrarsızlık-Makro Ekonomik Performans İlişkisi" *Dokuz Eylül Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi*, 32/2, 207-237.
- Şentürk, M. ve Akbaş, Y. (2012). "Finansal aktif fiyatları ve borsa getirisi ilişkisi: Türkiye örneği üzerine bir uygulama", *Finansal Araştırmalar Dergisi*, 3/6, 41-53.
- Tezcan, S. (2009), "Faiz Oranlarının Hisse Senedi Getirileri Üzerindeki Etkisi ve İMKB'de Bir Uygulama", *Yayınlanmamış Yüksek Lisans Tezi, Marmara Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü, İstanbul*.
- Ürkmez, E. ve Karataş, T. (2017), "Borsa İstanbul 100 Endeksi İle Döviz Kurları Arasındaki Dinamik İlişkinin Belirlenmesi", *Akademik Sosyal Araştırmalar Dergisi*, 5/45, 393-409
- Yurttañıkımaz, Z, Ç, (2012), "Döviz Kuru Ve Enflasyonun Hisse Senedi Getirileri Üzerindeki Etkisi", *Ekev Akademi Dergisi*, 16/51, 393-410
- Züğü, M. ve Şahin, C. (2009). "İMKB 100 Endeksi İle Bazı Makroekonomik Değişkenler Arasındaki İlişkiyi İncelemeye Yönelik Bir Uygulama" *Akademik Bakış*, 16, 1-16