

An assessment of financial decision making in markets: A behavioral finance perspective

Hülya Akay¹

Abstract

Efficiency market hypothesis has been widely accepted both theoretically and empirically for 1960s. Standard finance theory which is based on efficient market hypothesis accept the assumptions of rational choice theory. However, efficient market hypothesis has been criticized in recent years. In the 1980s several papers challenged the standard finance theory, leading to the emergence of the new perspective in the 1990s that is called behavioral finance. Behavioral finance is one of the leading attempts to explain and increase understanding of the real reasoning patterns of financial investors. This perspective includes the emotional processes involved and the degree to which they influence the actual decision-making process. Behavioral finance can be defined as the application of psychology to explain market anomalies. The paper argues that while standard finance theory fails to provide realistic explanation as to why anomalous behavior persists, behavioral finance theory provides psychological explanations for observed market phenomena, such as overreaction, underreaction, disposition effect, conservatism in expectations.

Keywords: Behavioral Finance, Efficient Market Hypothesis, Rationality, Anomaly

JEL Codes: G00, G02, G14, B41

¹ **Corresponding Author** Department of Economics, Uludag University, Bursa, Turkey.
hulyakanalici@uludag.edu.tr

Piyasalarda Finansal Karar Süreçlerinin Davranışsal Finans Perspektifinden Değerlendirilmesi

Hülya Akay

Özet

1960’larda ortaya çıkışından beri Etkin Piyasalar Hipotezi, hem teorik hem de ampirik anlamda genel kabul görmüştür. Geleneksel finans teorisinin temelini oluşturan etkin piyasalar hipotezi rasyonel seçim teorisinin varsayımlarını benimsemektedir. Ancak son otuz yıldır etkin piyasalar hipotezi, ekonomik ve finansal sorunları açıklamakta yetersiz kaldığı için sorgulanmaya başlanmıştır. İnsan davranışları geleneksel finansın öngördüğü şekilde her zaman mantıksal bir temele dayanmamakta ve rasyonellikten uzaklaşabilmektedir. Son yıllarda piyasa oyuncularının davranışlarını sahada gözlemleyerek, realiteye daha uygun açıklama yapmanın gereğini vurgulayan davranışsal finans gibi çabalar ortaya çıkmıştır. Davranışsal finans, psikolojiyi finansa dahil ederek bireysel yatırımcıların karar alma süreçlerine dikkat çekmektedir. Ayrıca davranışsal finans, etkin piyasalar teorisi açısından anomali olarak görülen sonuçları da teorisinin merkezine taşımaktadır. Bu çalışmada davranışsal finans çerçevesinde geliştirilmiş olan psikolojik önyargılar, kayıptan kaçınma, pişmanlık teorisi, sürü davranışları, aşırı ve düşük tepki verme gibi daha psikolojik temelli kavramları da kullanarak yatırımcı davranışları açıklanmaya çalışılacaktır.

Anahtar Kelimeler: Davranışsal Finans, Etkin Piyasalar Hipotezi, Rasyonelite, Anomali

JEL Kodları: G00, G02, G14, B41