

Efficiency of Islamic Stock Markets

Melik Kamışlı¹, Serap Kamışlı², Fatih Temizel³

Abstract

In the last decade there has been a growing interest in Islamic Finance. Especially, after the financial liberalization Islamic capital have become an important part of global markets, and governments have tried to attract the capital of oil-rich countries to their country. To do this, they issue Islamic financial instruments. The buyer of these instruments aim to obtain maximum return with minimum risk, as it is in conventional financial instruments. But, the opportunity of earning returns above the markets depends on the efficiency of the market. In an efficient market investors do not have the opportunity of earning abnormal returns by using past values of the prices. For this reason, determining the efficiency degree of the markets will inform the investors if they can earn above the average or not. In this context, the purpose of this study is to examine the efficiency of Islamic indices on the basis of country. In accordance with this purpose, the efficiency of Islamic indices of 59 countries will be tested by linearity test developed by Harvey et. al (2008) and valuable information will be presented to the investors to be used in portfolio management.

Keywords: Islamic Finance, Market Efficiency, Linearity Test

JEL Codes: G14, C58, G11

1 **Corresponding Author** Bilecik Şeyh Edebali Üniversitesi, Bilecik, Turkey, melikkamisli@gmail.com

2 Bilecik Şeyh Edebali Üniversitesi, Bilecik, Turkey, serapkamisli@gmail.com

3 Anadolu University, Eskişehir, Turkey, ftemizel@anadolu.edu.tr

No Title

Özet

Son yıllarda İslami finansmana artan bir ilgi oluşmaktadır. Özellikle finansal liberalleşmenin ardından İslami sermaye global piyasaların önemli bir parçası haline gelmiştir ve hükümetler petrol zengini ülkelerin sermayesini ülkelerine çekmeye çalışmaktadır. Buna yapabilmek için ise ülkeler İslami finansal enstrümanlar ihraç etmektedir. Söz konusu enstrümanları satın alan kişilerin amacı geleneksel yatırım araçlarında olduğu gibi minimum risk ile maksimum getiri sağlamaktır. Ancak piyasanın üzerinde bir getiri elde etmek piyasanın etkinliğine bağlı olmaktadır. Etkin bir piyasada yatırımcılar geçmiş fiyat hareketlerini kullanarak normal üstü getiri elde etme olağana sahip değildir. Bu nedenle piyasaların etkinlik derecesinin belirlenmesi yatırımcılara ortalamanın üzerinde bir getiri elde edip edemeyecekleri konusunda bilgi sağlayacaktır. Bu bağlamda çalışmanın amacı ülke bazında İslami endekslerin etkinliğinin belirlenmesidir. Bu amaca uygun olarak 59 ülkenin İslami endeksinin etkinliği Harvey, vd. (2008) tarafından geliştirilen doğrusallık testi ile belirlenecek ve yatırımcılara portföy yönetiminde kullanılabilecekleri yararlı bilgiler sunulacaktır.

JEL Kodları: G14, C58, G11