***DAVRANIŞSAL FİNANS DERSİ***

***2.HAFTA BİLGİ NOTU***

Derste, *Geleneksel Portföy Yönetimi* Yaklaşımı ve *Modern Portföy Yönetimi* Yaklaşımı (1.BÖLÜM) konuları anlatıldı.

**GELENEKSEL PORTFÖY YÖNETİMİ YAKLAŞIMI**

Geleneksel Portföy Yönetimi Yaklaşımı *1900’lü* yıllarda kullanılan, basit çeşitlendirme temeline dayanan bir portföy yönetimi yaklaşımıdır. Bilimsel olarak zayıf bir yöntem olarak kabul edilse de kullanım kolaylığından ötürü 1950’li yıllara kadar kullanılmıştır. Yöntemin temelinde basit çeşitlendirme metodu yer almaktadır.

* Bu yaklaşımda portföydeki menkul kıymetler arasındaki ikili ilişkiler ve menkul kıymetler arasındaki korelasyon dikkate alınmaz.
* Portföyün başarısı, portföydeki menkul kıymet sayısı ile doğru orantılı kabul edilir.
* Bu yaklaşımı özetlemek için “Bütün yumurtaları aynı sepete koymamak” denilebilir.

Bu yaklaşımda, sayısal hesaplamalardan uzak, toplam riski azaltmaya yönelik temel bir anlayış mevcuttur. Riski azaltmak için yatırım tutarını mümkün olduğu kadar fazla finansal varlığa bölmenin/dağıtmanın portföyün riskini azaltacağına inanılır.

**Geleneksel Portföy Yönetiminin Aşamaları**

1.Yatırımcıya ait bilgilerin toplanması (Risk tercihi, gelirleri, yatırım vadesi vb.)

2. Yatırımcının amacının belirlenmesi (Anapara korunması vb.)

3. Yatırım Politikası ve Menkul Kıymet seçimi

4. Portföy Çeşitlendirmesi

Geleneksel Portföy Yönetimi yaklaşımında portföyün başarısı ya da riskinin düşüklüğü, portföydeki menkul kıymet sayısının çok olması ile ilişkilendirilir. Yani daha fazla çeşitlendirilmiş bir portföyün daha başarılı, daha düşük riskli olduğuna inanılır.

Örneğin; 150 farklı menkul kıymetten oluşan bir portföyün, 15 menkul kıymetten oluşan bir portföye göre 10 kat daha iyi çeşitlendirilmiş olduğu söylenmektedir.

**Geleneksel Portföy Yönetimi Yaklaşımına Gelen Eleştiriler/Yöntemin Dezavantajları**

* Sadece sayıyı artırmak amacıyla düşük getirili olan yatırım araçlarının da portföye dahil edilmesi.
* Portföyün yönetimsel güçlüğü
* Çok fazla satın alım yapılması ve fazla komisyon ödenmesi
* Menkul kıymet sayısı fazla olduğu için araştırma ve analiz maliyetlerinin artması
* Portföydeki menkul kıymetle arası korelasyon dikkate alınmadığından yöntemin bilimsellikten uzak olması

**MODERN PORTFÖY YAKLAŞIMI**

Bu yöntem 1952 yılında Harry Markowitz adı verilen bilim adamı tarafından literatüre kazandırılmıştır. Harry Markowitz risk kavramını matematiksel olarak ortaya koymuştur. Bu yönteme göre;

* Belirli bir getiri düzeyinde risk minimize edilebilir.
* Sadece portföy genişletilerek risk azaltılamaz
* Portföydeki menkul kıymetler arası korelasyon önemlidir.
* Bu yöntemle, basit çeşitlendirmeye göre riski daha düşük portföyler elde edilebilir.
* İnsanlar ancak yüksek riski telafi edebilecek kadar büyük getiri bekledikleri durumlarda riskli varlıklara yatırım yaparlar.

Harry Markowitz ve Modern Portföy Yaklaşımının 3 önemli katkısı;

* Portföy yönetiminde kısımların veya parçaların toplamı bir bütüne eşit olmayabilir.
* Yatırımcılar aynı getiriye sahip olan portföylerden düşük riskli olanı seçerler.
* Etkin sınır ile birçok hesaplama yapılabilir.

Harry Markowitz;

* 1990 yılında Nobel Ekonomi ödülünü kazanmıştır.
* Modern Portföy Teorisini ortaya koyduğu 1952 yılında yayınlanan ünlü makalesinin adı “Portfolio Selection” dır.

**Etkin Sınır**: Belirli bir risk seviyesindeki en yüksek getirili portföy, ya da belirli bir getiri seviyesi hedefindeki en düşük riskli portföy