

# **Para Teorisi**

**Prof.Dr. Etem Hakan Ergeç**

**İstanbul Medeniyet Üniversitesi**

**İktisat Bölümü**

**İktisat Politikası Anabilim Dalı**

**[ehergec@gmail.com](mailto:ehergec@gmail.com)**

**[www.etemhocam.com](http://www.etemhocam.com)**

# Ders Konuları

- Para ve Finansal Piyasalara Giriş
- Finansal Araç ve Aracılar,
- Finansal Gelişme
- Paranın Tanımı ve Fonksiyonları
- Faiz Oranı
- Portföy Tercihi Kuramı ve Aktif Talebi
- Faiz Kuramları
- Faiz Oranlarının Yapısı
- Para Talebi Kuramları
- Paranın Ekonomiye Geçiş Mekanizmaları
- Ekonominin Genel Dengesi



*Para Teorisi*

*Prof.Dr. Etem Hakan Ergeç*

# Derse İlişkin Genel Bilgiler

- Değerlendirme

Vize (%40) Final (%60)



- Kaynak Eserler

Finansal Piyasalar ve Kurumlar, F.S. Mishkin

Para Teorisi, Anadolu Üniversitesi Açık Öğretim Yayın, S. Gerek

Para Banka ve Finansal Sistem, E. Erdem



*Para Teorisi*

*Prof.Dr. Etem Hakan Ergeç*

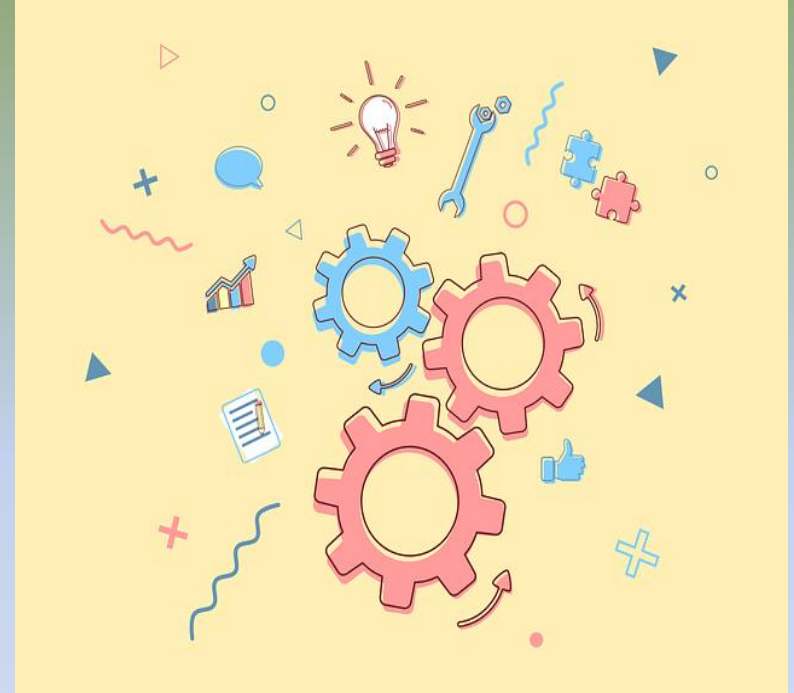
# Para ve Finansal Piyasalara Giriş

- Sistem ?
- Finansal Sistem ?

Amaç

Unsurlar

Önem



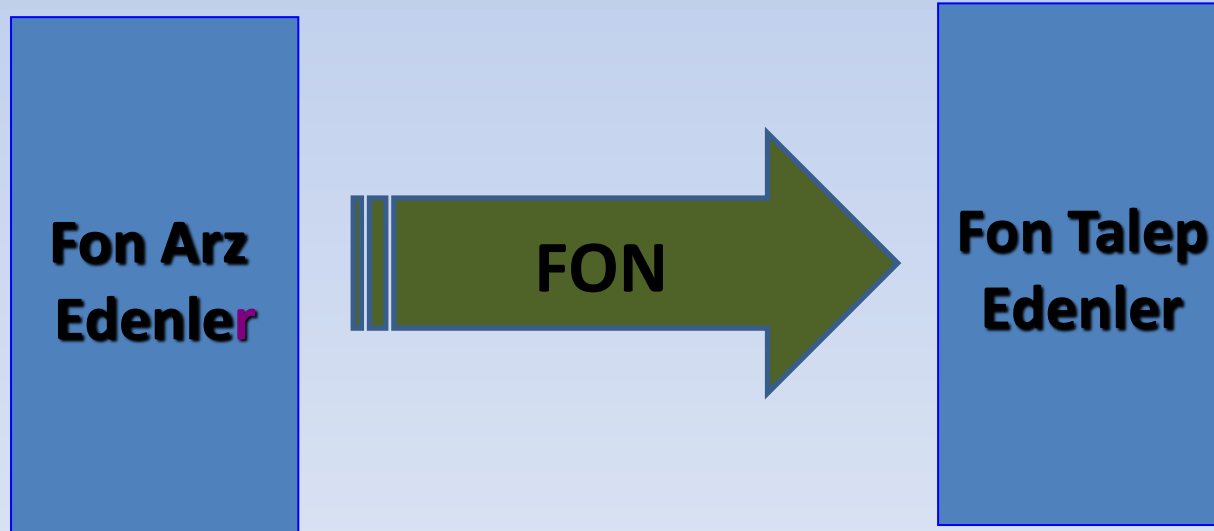
*Para Teorisi*

*Prof.Dr. Etem Hakan Ergeç*

# Finansal Sistem

## Amaç: Fon Transferi

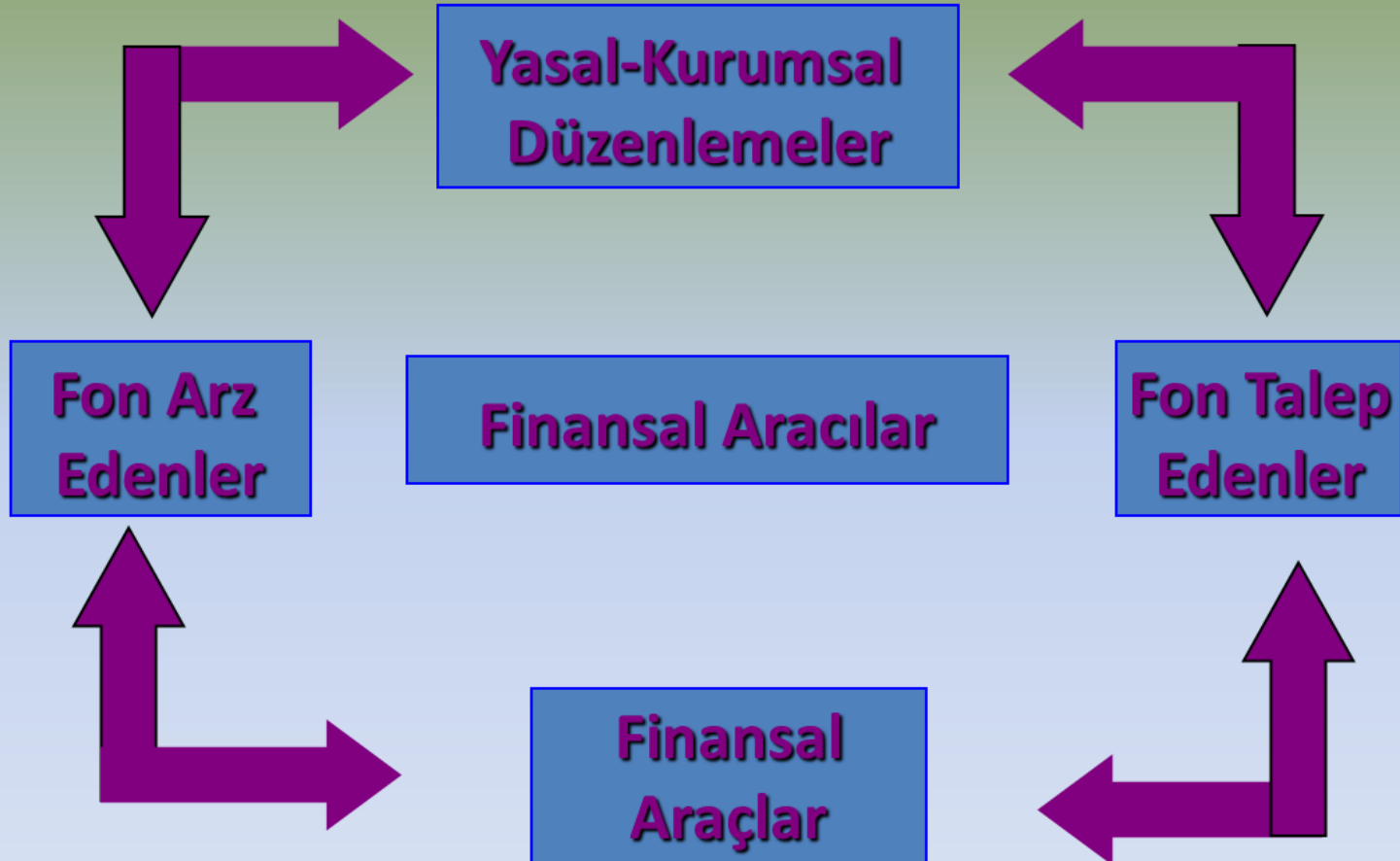
Sistemin temel amacı, fon ihtiyacı olan ekonomik birimleri, fon fazlası olan kişilerle bir araya getirmek ve etkin bir fon akışını gerçekleştirmektir.



*Para Teorisi*

*Prof.Dr. Etem Hakan Ergeç*

# Finansal Sistem



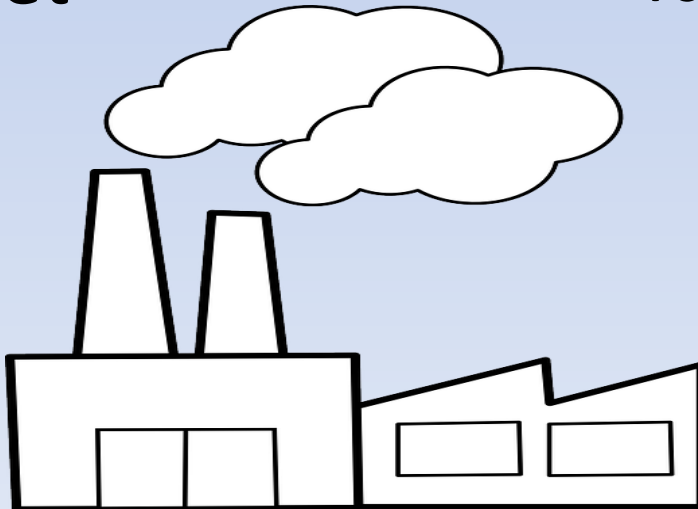
*Para Teorisi*

*Prof.Dr. Etem Hakan Ergeç*

# Finansal Sistem

## Fon Arz Edenler

- Hane Halkı
- Firmalar
- Yabancılar
- Devlet



## Fon Talep Edenler

- Firmalar
- Devlet
- Hane Halkı
- Yabancılar



*Para Teorisi*

*Prof.Dr. Etem Hakan Ergeç*

# Finansal Sistem

## Finansal Sistemin Fonksiyonları

- Fon Transferi
- İşlem Maliyetlerinden Minimize Etme
- Asimetrik Bilgi Sorununun Minimize Etme
- Gömüleme Eğilimini Azaltma
- Vade, Miktar ve Risk Ayarlama



*Para Teorisi*  
*Prof.Dr. Etem Hakan Ergeç*

# Finansal Sistem

## Finansal Sistemin Önemi

- Finansal sistem ya olmasaydı?
- Fonların transfer edildiği sistem, Finansal sistemdir.
- Fon neden önemli ?

Fonun fiyatı

Fiyat – miktar ilişkisi

Faiz

Yatırım

- Faiz yatırımın maliyetidir.
- *Fon Transferinin Sonuçları:*

*Fon, Yatırım, Sermaye Stoğu, Üretim, Gelir, Refah*

*Para Teorisi*

*Prof.Dr. Etem Hakan Ergeç*

# Finansal Sistem

## Finansal Sistemin Önemi

- Faiz yatırımın maliyetidir.
- *Fon Transferinin Sonuçları:*

*Fon*

*Yatırım*

*Sermaye Stoğu*

*Üretim*

*Gelir*

**Refah**

*Para Teorisi*

*Prof.Dr. Etem Hakan Ergeç*

# Finansal Sistem

## Finansal Gelişme

- Fon transferi kadar önemli olan, fonların daha etkin transferidir. (Finansal Gelişme)
- Finansal Gelişme:  
Sistemin fonksiyonlarını daha iyi yerine getirmesidir.

## Finansal Sistemin Fonksiyonları

- Fon Transferi
- İşlem Maliyetlerinden Minimize Etme
- Asimetrik Bilgi Sorununun Minimize Etme
- Gömüleme Eğilimini Azaltma
- Vade, Miktar ve Risk Ayarlama

*Para Teorisi*

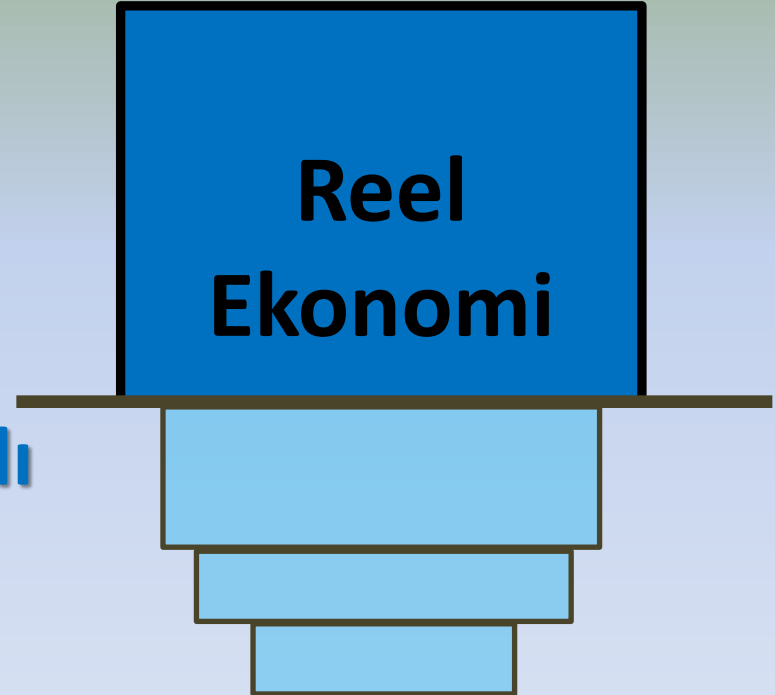
*Prof.Dr. Etem Hakan Ergeç*

# Finansal Sistem

## Finansal Derinleşme

- Fon transferi kadar önemli olan, fonların daha etkin transferidir.

Temel ne kadar **sağlam** ise, inşa edilen bina o kadar büyük ve **dayanıklı** olur.



***Finansal Gelişme Göstergeleri?***

*Para Teorisi*

*Prof.Dr. Etem Hakan Ergeç*

# Finansal Sistem

## Finansal Gelişme

- Finans - ekonomi ilişkisinde literatürün söylediği;
  - ✓ Arz itişli,
  - ✓ Talep çekişli
  - ✓ İki yönlü

Türkiye ve diğer ekonomiler üzerine yapılan bir çok çalışma, bu etkiyi **kanıtlamıştır**.

*Para Teorisi*

*Prof.Dr. Etem Hakan Ergeç*

# Finansal Sistem

## Finansal Piyasalar

- Finansal piyasalar amaçlarına ve işlevlerine göre farklı şekillerde sınıflandırılmaktadır.
- Finansal piyasaları, «birincil ve ikincil piyasalar», «organize ve tezgah üstü piyasalar» ve «para ve sermaye piyasaları» şeklinde sınıflandırabiliriz.

# Finansal Sistem

## Finansal Piyasalar

### Piyasaya Çıkış Durumuna Göre Finansal Piyasalar

- **Birincil Piyasalar:** ilk kez dolaşıma çıkan finansal araçların alım satımının yapıldığı ve fon değişiminin gerçekleştiği piyasalardır.
- **İkincil Piyasa:** Daha önce ihraç edilmiş menkul kıymetlerin, yatırımcılar arasında tekrar tekrar alım satıma konu olduğu piyasalar ikincil piyasalardır.

***Hangi Piyasa Daha Önemli?***

*Para Teorisi*

*Prof.Dr. Etem Hakan Ergeç*

# Finansal Sistem

## Finansal Piyasalar

### Fiziksel Durumuna Göre Finansal Piyasalar

- **Organize Piyasalar:** Arz ve talep edenlerin resmî olarak belirlenmiş fiziksel alanlarda bulunduğu ve işlemlerin oluşması için belli kurum ve kuruluşların denetimi ve gözetimine tabi olan piyasalar.
- **Tezgâh Üstü Piyasalar:** Genel olarak menkul kıymetlerin borsalar dışında işlem gördüğü piyasalar.

# Finansal Sistem

## Finansal Piyasalar

### Vade Durumuna Göre Finansal Piyasalar

- **Para Piyasası:** Kısa vadeli (genellikle bir yıldan kısa vadeye sahip) menkul kıymetlerin alınıp satıldığı piyasalardır.
- **Sermaye Piyasası:** Orta ve uzun vadeli (bir yıl ve daha uzun süreli) menkul kıymetlerin alınıp satıldığı piyasalardır.

*Hisse senedi hangi piyasada işlem görür?*

*Para Teorisi*

*Prof.Dr. Etem Hakan Ergeç*

# Finansal Sistem

## Finansal Araçlar

Sahiplik ve el değıştirme olgusunu kanıtlayan, fon aktarım koşullarını ortaya koyan, alacak veya mülkiyet ilişkilerini yansıtan belgeler.

- ✓ Para Piyasası Araçları
- ✓ Sermaye Piyasası Araçları

*Para Teorisi*

*Prof.Dr. Etem Hakan Ergeç*

# Finansal Sistem

## Para Piyasası Araçları

- ✓ Hazine Bonosu
- ✓ Finansman Bonosu
- ✓ Varlığa Dayalı Menkul Kıymet
- ✓ Yatırım Fonu Katılım Belgeleri
- ✓ Repo/Ters Repo
- ✓ Mevduat Sertifikaları

*Para Teorisi*

*Prof.Dr. Etem Hakan Ergeç*

# Finansal Sistem

## Para Piyasası Araçları

- ✓ **Hazine Bonosu:** Vadesi bir yıldan kısa olan ve iskontoyla satılan devlete ait iç borçlanma senetler.
- ✓ **Finansman bonosu:** Büyük bankalar ve iyi tanınmış ve itibarlı şirketler tarafından ihraç edilen kısa vadeli borçlanma araçları.
- ✓ **Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler:** İhraç eden kurumun kendi ticari işlemlerinden doğan veya devraldığı alacakları karşılığında ihraç edilen menkul kıymetlerdir.

*Para Teorisi*

*Prof.Dr. Etem Hakan Ergeç*

# Finansal Sistem

## Para Piyasası Araçları

- ✓ **Yatırım fonu katılma belgeleri:** Yatırımcının fonun portföyüne ortak olmasını sağlayan belgeler.
- ✓ **Mevduat Sertifikaları:** Bankalara belirli bir vadeyle yatırılan paralar karşılığında, mevduat sahibine yatırdığı paranın tutarını ve vadesini göstermek üzere verilen hamiline yazılı bir belge.
- ✓ **Repo:** Menkul kıymetlerin geri alım taahhüdüyle satışı anlaşması. **Ters Repo:** Menkul kıymetlerin geri satış taahhüdüyle alımı anlaşması.

*Para Teorisi*

*Prof.Dr. Etem Hakan Ergeç*

# Finansal Sistem

## Sermaye Piyasası Araçları

- ✓ Hisse Senetleri
- ✓ Tahvil
- ✓ Kar-Zarar Ortaklığı Belgeleri
- ✓ Gelir Ortaklığı senetleri
- ✓ Eurobond (Euro-tahviller)

# Finansal Sistem

## Sermaye Piyasası Araçları

- ✓ **Hisse Senetleri:** Anonim şirketlerdeki hissedarlığı belgelendirmek amacıyla çıkarılan, şirket sermayesinin birbirine eşit paylarından bir parçasını temsil eden menkul kıymet.
- ✓ **Tahvil:** Devletin ve anonim şirketlerin bir yıldan uzun vadeyle ödünç para bulmak amacıyla çıkardıkları borç senetleridir.

# Finansal Sistem

## Sermaye Piyasası Araçları

- ✓ **Kar ve Zarar Ortaklığı Belgesi:** Faiz kavramı ile kar ve zarara ortak olma kavramının ikame edildiği ve anonim ortaklıklara belli fonlar yatırarak karşılığında kar elde etmek arzusunun yarattığı bir menkul kıymettir.
- ✓ **Gelir Ortaklığı senetleri:** Çeşitli kamu kurum ve kuruluşlarına ait alt yapı tesislerinin gelirlerine ortak olması için Kamu Ortaklığı İdaresi tarafından ihraç edilen menkul kıymetler.
- ✓ **Eurobond:** Yabancı bir ülkede ihraç edilen tahviller.

*Para Teorisi*

*Prof.Dr. Etem Hakan Ergeç*

# Finansal Sistem

## Finansal Aracılar

- ✓ Ticaret Bankaları
- ✓ Kredi Birlikleri
- ✓ **Katılım Bankaları**
- ✓ Tasarruf ve Kredi Birlikleri
- ✓ Kalkınma ve Yatırım Bankaları
- ✓ Sosyal Güvenlik Kurumları
- ✓ Sigorta Şirketleri
- ✓ Finansman Şirketleri
- ✓ Yatırım Fonları ve Ortaklıkları

*Para Teorisi*

*Prof.Dr. Etem Hakan Ergeç*

# Finansal Sistem

## Finansal Aracılar

- ✓ **Ticaret Bankaları:** Mevduat bankaları.
- ✓ **Kredi Birlikleri:** Üyelerinden topladığı mevduatı, yine üyelerine kredi olarak dağıtan kurumlardır.
- ✓ **Tasarruf ve Kredi Birlikleri:** Mevduat şeklinde fon toplayan, mesken ve ticari konut sektörüne ipotek karşılığı kredi açan kuruluşlar.
- ✓ **Kalkınma ve Yatırım Bankaları:** Kalkınma bankaları, gelişmiş ülkelerden yapılacak teknoloji ve sermaye transferlerinde, kuruluşlara yardımcı olan, fonları uzun vadeli kredilere dönüştüren kurumlar. Yatırım Bankaları, yatırım danışmanlığı, kurumsal fon yönetimi gibi hizmetler sunan ve gelir yapıları genel olarak alınan ücret ve komisyonlardan oluşan kurumlar.

*Para Teorisi*

*Prof.Dr. Etem Hakan Ergeç*

# Finansal Sistem

## Finansal Aracılar

- ✓ Sosyal Güvenlik Kurumları: Kamu ve özel emeklilik kurumları.
- ✓ Sigorta Şirketleri
- ✓ Finansman Şirketleri: Bireysel ve kurumsal tüketicilere otomobilden, iş ekipmanlarına, tıbbi malzemelerden ev araç gereçlerine kadar geniş bir yelpazede kredi kullandıran kurumlardır.
- ✓ Yatırım Fonları ve Ortaklıkları: Halktan toplanan paralarla, belge sahipleri hesabına çeşitli varlıklardan oluşan portföyü işletmek üzere kurulan mal varlığı olarak tanımlanmaktadır.
- ✓ **Katılım Bankaları**

*Para Teorisi*

*Prof.Dr. Etem Hakan Ergeç*

# Faiz

## Faiz Oranı Kavramı

Faiz borçlanmanın maliyeti olarak ifade edilir.

Faizin anaparaya göre bir oran şeklinde belirlenmesine faiz oranı denilmektedir.

*Örneğin bir kişi bir yılığına 1000 TL'yi ödünç olarak aldığı zaman karşılığında 50 liralık bir ek ödemedede bulunuyorsa faiz oranı %5 (0,05) (50/1000) olur.*

*Sermayenin fiyatı*

*Sermayenin gelirden aldığı pay*

*Para Teorisi*

*Prof.Dr. Etem Hakan Ergeç*

# Faiz

## Bugünkü Değer (PV) Kavramı

Bugünkü değer kavramı, bugün elde edilen bir miktar paranın gelecekte elde edilecek aynı miktardaki paradan daha değerli olduğunu ifade etmektedir.

$$PV = \frac{FV}{(1 + i)^n}$$

Bu eşitlikte; PV paranızın bugünkü değerini veya iskonto edilmiş bugünkü değerini, FV paranızın gelecekteki değerini,  $i$  faiz oranını,  $n$  dönem sayısını ifade etmektedir.

*Para Teorisi*

*Prof.Dr. Etem Hakan Ergeç*

# Faiz

## Vadeye Kadar Getiri Kavramı

İktisatçıların faiz oranı terimini kullandıklarında kastettikleri şey, vadeye kadar getiri kavramıdır.

**Vadeye kadar getiri:** Bir borç aracının bugünkü değerini bu borç aracından elde edilecek tüm ödemelerin bugünkü değerine eşitleyen faiz oranıdır.

# Faiz

## Vadeye Kadar Getiri Kavramı

Sıfır kuponlu tahvil olarak ta nitelendirilen iskontolu tahviller, nominal değerlerinin altındaki bir fiyattan satın alınan ve vadesi dolduğunda nominal değeri ödenen tahvillerdir.

Bir yıl vadeli iskontolu bir tahvilde vadeye kadar getiriyi ( $i$ ), hesaplamak için aşağıdaki eşitliği kullanırız:

$$i = \frac{F_B - P_B}{P_B}$$

FB: İskontolu tahvilin nominal değerini

PB: İskontolu tahvilin satış fiyatını

*Para Teorisi*

*Prof.Dr. Etem Hakan Ergeç*

# Faiz

## İskotolu Tahvil

Bir borç senedi.

**Nominal Değer: 800 TL**

**Vade: 18.11.2022**

**Borçlu: ERGEÇ AŞ.  
Alacaklı: Hamiline**

*Para Teorisi*

*Prof.Dr. Etem Hakan Ergeç*

# Faiz

## Nominal- Reel Faiz

Nominal faiz oranları her gün tartışılan, basında, resmi bildirilerde, ilanlarda kullanılan, kısaca piyasada uygulanan cari faiz oranıdır.

Enflasyon etkisinin nominal faiz oranından arındırılmasıyla reel faiz oranı elde edilir. Reel faiz oranı, Irving Fisher'in adıyla anılan Fisher eşitliği ile ölçülebilmektedir.

*Para Teorisi*

*Prof.Dr. Etem Hakan Ergeç*

# Faiz

## Reel Faiz Oranının Hesaplanması

Reel faiz oranı; nominal faiz oranı ile beklenen enflasyon oranı arasındaki farka eşittir.

$$i = i_r + \pi^e$$

Fisher eşitliği aracılığıyla reel faizin ölçümü, bize yaklaşık bir sonuç vermektedir.

# Faiz

## Reel Faiz Oranının Hesaplanması

Enflasyon ve nominal faiz oranlarının yüksek olduğu ekonomilerde, daha doğru sonuç veren aşağıdaki eşitlik aracılığıyla reel faiz oranını hesaplamak gerekmektedir.

$$i_r = \frac{1 + i}{1 + \pi^e} - 1$$

# Faiz

## Nomial Faiz Oranlarının Hesaplanması

- ✓ Ödünç Verilebilir Fon Kuramı
  - ✓ Likidite Tercihi Kuramı

*Faiz bir fiyattır.*

*Fiyat piyasada belirlenir.*

*Para Teorisi*

*Prof.Dr. Etem Hakan Ergeç*

# Faiz

<b>Ödünç Verilebilir Fon Kuramı</b>	<b>Likidite Tercihi Kuramı</b>
<b>Tahvilin Fiyatı <math>P_B</math></b>	<b>Paranın Fiyatı <math>P_M</math></b>
<b>Tahvil Piyasası</b>	<b>Para Piyasası</b>
<b><math>B_S = B_D</math></b>	<b><math>M_S = M_D</math></b>
<b><math>P_B = i</math></b>	<b><math>P_M = i</math></b>

*Para Teorisi*

*Prof.Dr. Etem Hakan Ergeç*

# Ödünç Verilebilir Fon Kuramı

Ödünç verilebilir fonlar kuramı faiz oranının belirlenmesini tahvil arz ve talebi ile açıklamaktadır. Bu çerçevede, tahvil arz,  $B^s$  ve talebinin,  $B^d$  birbirine eşit olduğu noktada denge faiz oranına ulaşılmaktadır.

***Tahvil Piyasasında Denge*** arz edilen tahvil miktarının talep edilen tahvil miktarına eşitlendiği noktada belirlenecektir:

$$B^d = B^s$$

# Ödünç Verilebilir Fon Kuramı

- ✓ Tahvil arzı ( $B^s$ ), ödünç verilebilir fon talebidir (Borçlanma İsteği)
- ✓ Tahvil talebi ( $B^d$ ), ödünç verilebilir fon arzıdır (Borç verme İsteği)
- ✓ Faiz oranı ( $i$ ), borç alan için maliyet, veren için ise gelirdir.

# Ödünç Verilebilir Fon Kuramı

Tahvil talebi ve arzı eğrilerini fiyatın bir fonksiyonu olarak değil de faiz oranlarının bir fonksiyonu olarak çizmemiz durumunda alışlagelmiş görüntünün tam tersi karşımıza çıkar.

**Çünkü tahvilin fiyatı ile faiz oranı arasında ters yönlü bir ilişki vardır.**

*Para Teorisi*

*Prof.Dr. Etem Hakan Ergeç*

# Ödünç Verilebilir Fon Kuramı

Nominal değeri 1000 lira olan bir yıllık tahvilin çeşitli fiyat düzeylerinde talep miktarları aşağıdaki gibidir.

$P^B$	$B^d$
900	300
850	400
800	500

# Ödünç Verilebilir Fon Kuramı

Bubir yıllık tahvilin çeşitli fiyat düzeylerinde faiz oranları ise aşağıdaki gibidir.

$P^B$	$i$	$B^d$
900	0,11	300
850	0,17	400
800	0,25	500

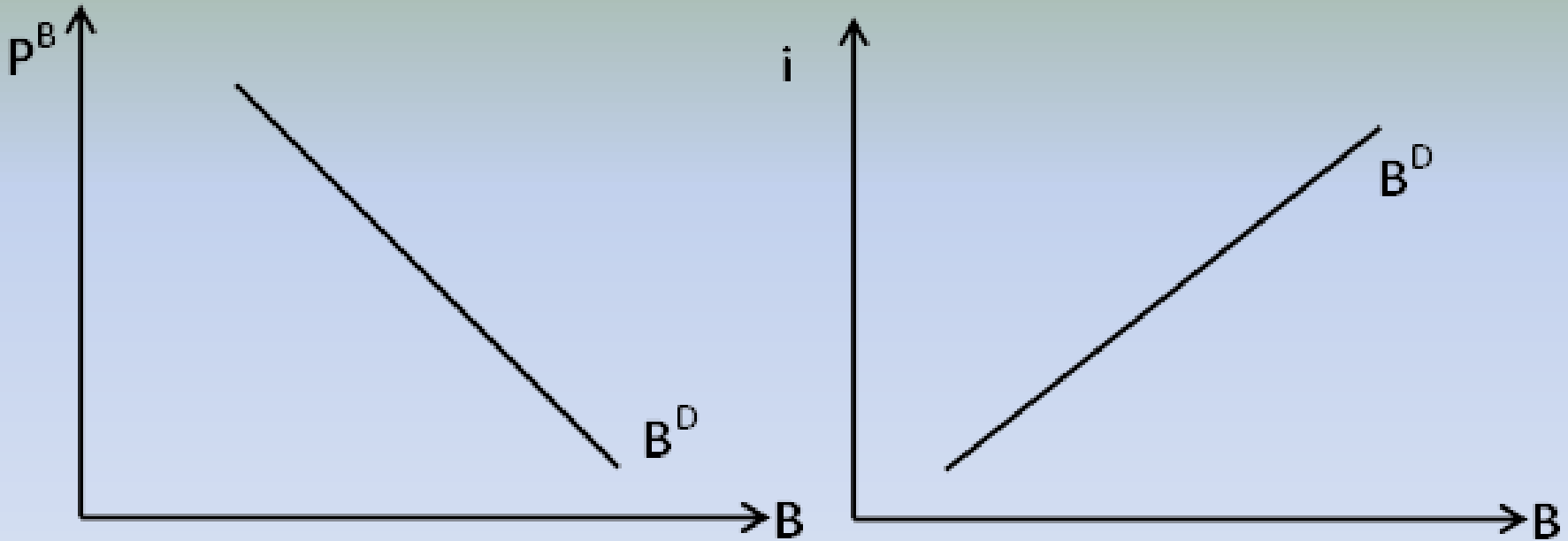
*Para Teorisi*

*Prof.Dr. Etem Hakan Ergeç*

# Ödünç Verilebilir Fon Kuramı

## Tahvil Talep Eğrisi

Tahvilin çeşitli fiyat düzeylerinde (faiz oranlarında) talep edilen düzeyleri aşağıdaki gibidir.

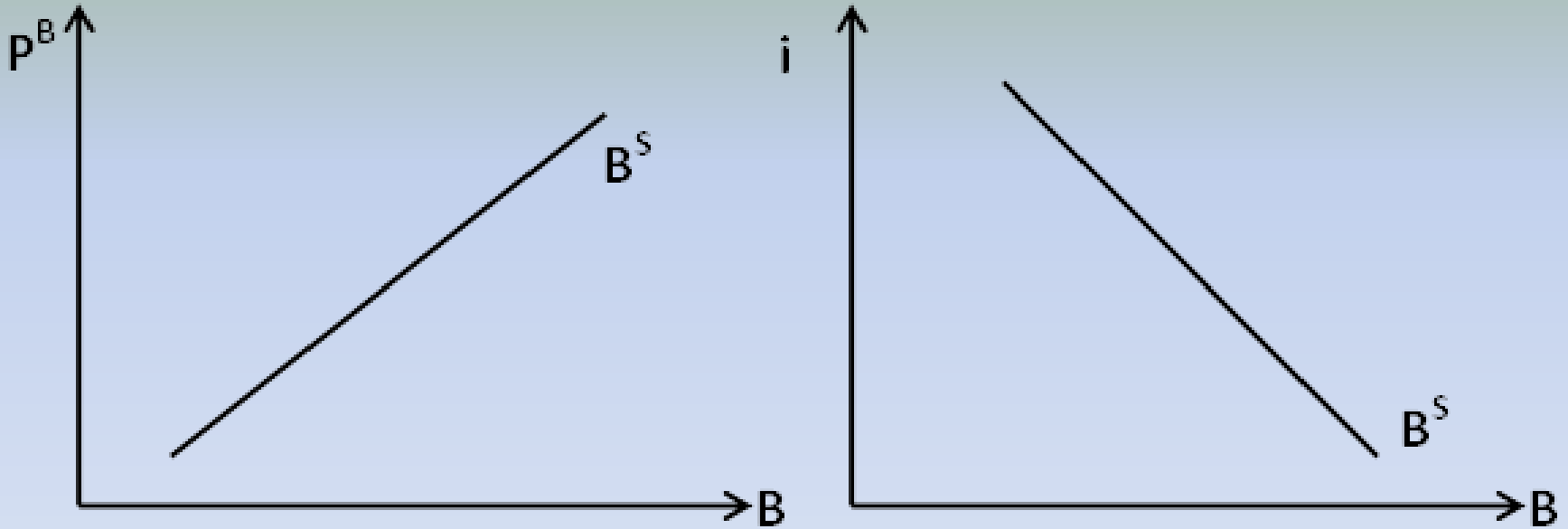


Tahvil talebinin; fiyat esnekliği negatif, faiz esnekliği pozitifdir.

# Ödünç Verilebilir Fon Kuramı

## Tahvil Arz Eğrisi

Tahvilin çeşitli fiyat düzeylerinde (faiz oranlarında) arz edilen düzeyleri aşağıdaki gibidir.

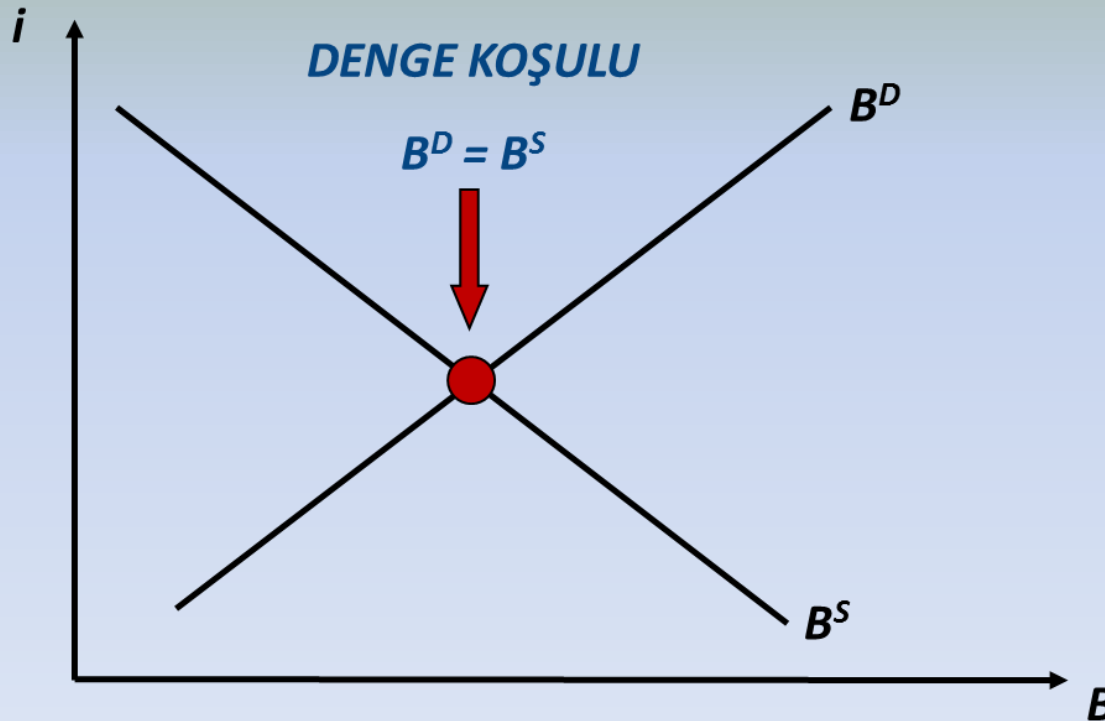


Tahvil arzının; fiyat esnekliği pozitif,  
faiz esnekliği negatiftir.

# Ödünç Verilebilir Fon Kuramı

## Tahvil Piyasasında Denge

Arz edilen tahvil miktarının talep edilen tahvil miktarına eşitlenmesi

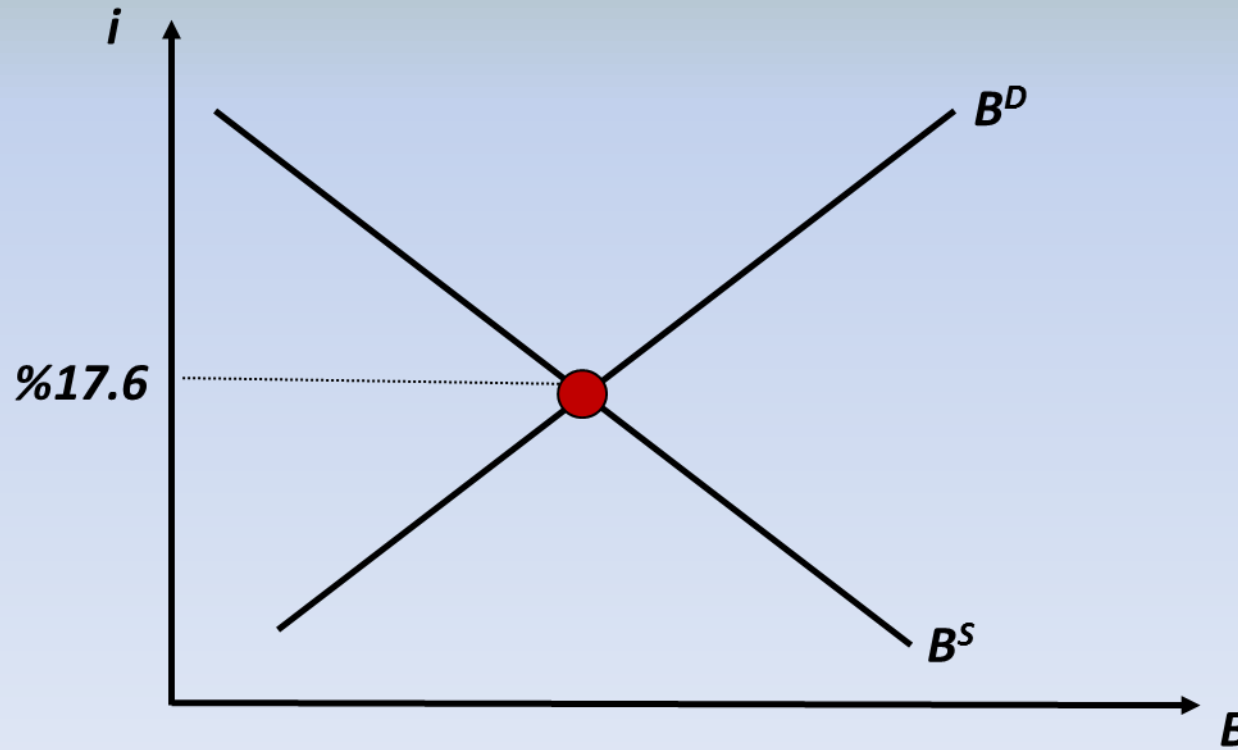


*Para Teorisi*

*Prof.Dr. Etem Hakan Ergeç*

# Ödünç Verilebilir Fon Kuramı

Denge faiz oranı, tahvil piyasası dengesi  
değiştiğinde değişir.



**Denge,  
arz ve talep  
eğrileri yer  
değiştirdiğinde  
değişir**

*Para Teorisi*

*Prof.Dr. Etem Hakan Ergeç*

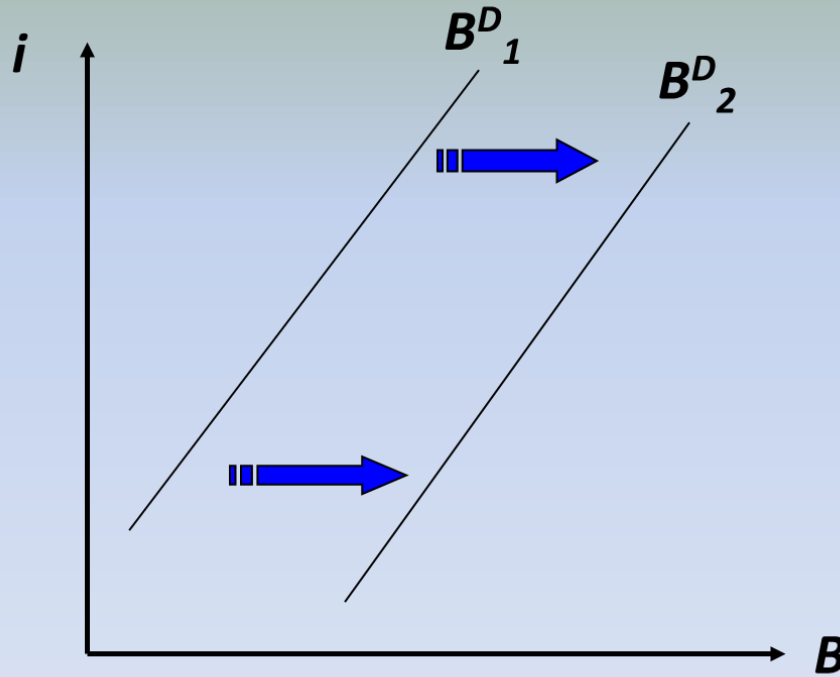
# Ödünç Verilebilir Fon Kuramı

## Tahvil talebini etkileyen faktörler

- ✓ *FAİZ ORANI ( + )*
- ✓ *SERVET ( + )*
- ✓ *BEKLENEN GETİRİ ( + )*
- ✓ *RİSK ( - )*
- ✓ *LİKİTİDE ( + )*

# Ödünç Verilebilir Fon Kuramı

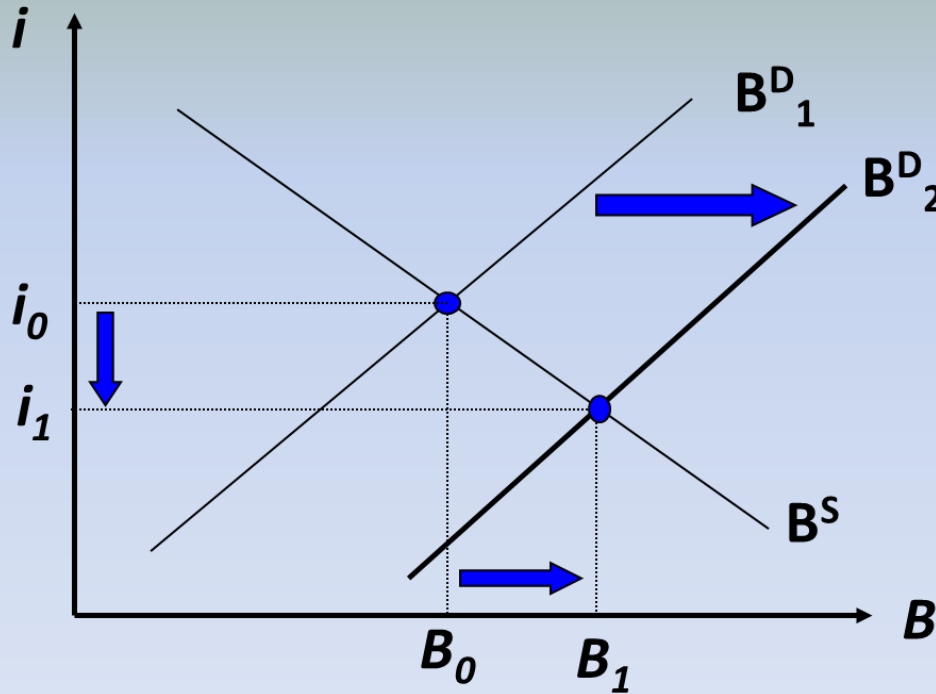
## Tahvil talebinde artış



*Servet, beklenen getiri  
ve likidite artarsa ya  
da risk azalırsa, tahvil  
talebi artar.*

# Ödünç Verilebilir Fon Kuramı

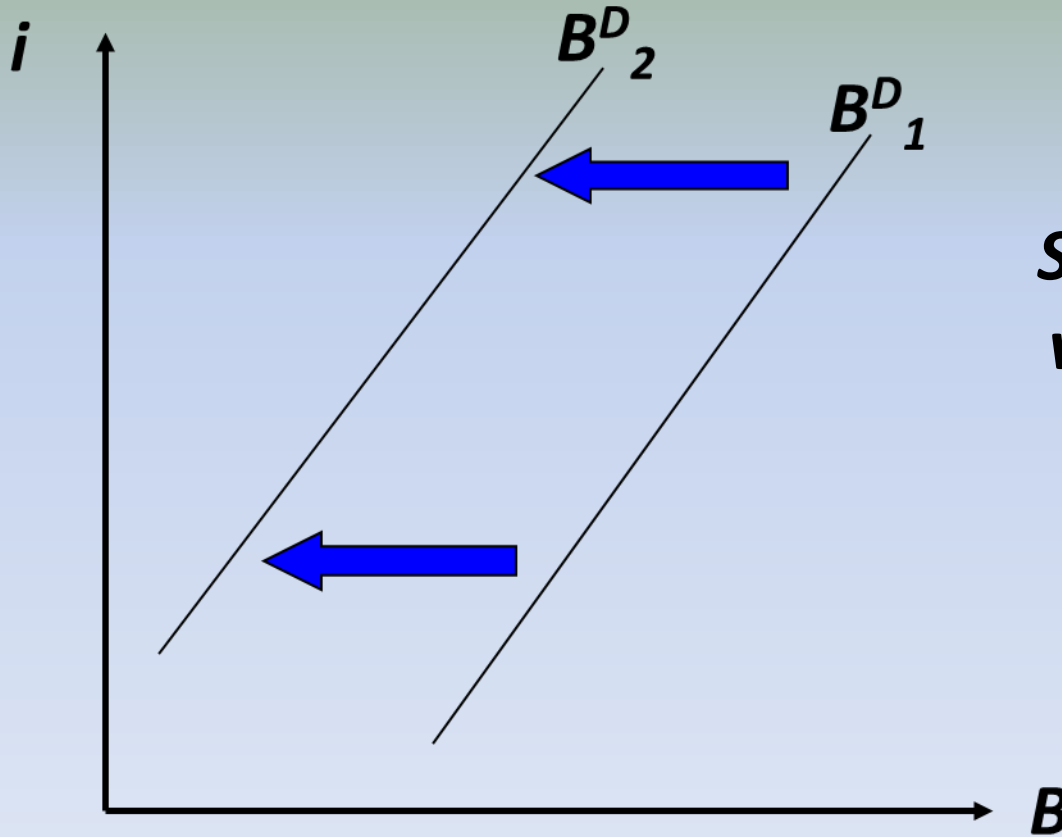
## Tahvil talebinde artış



*Tahvil talebi artarsa,  
denge faiz oranları  
düşer.*

# Ödünç Verilebilir Fon Kuramı

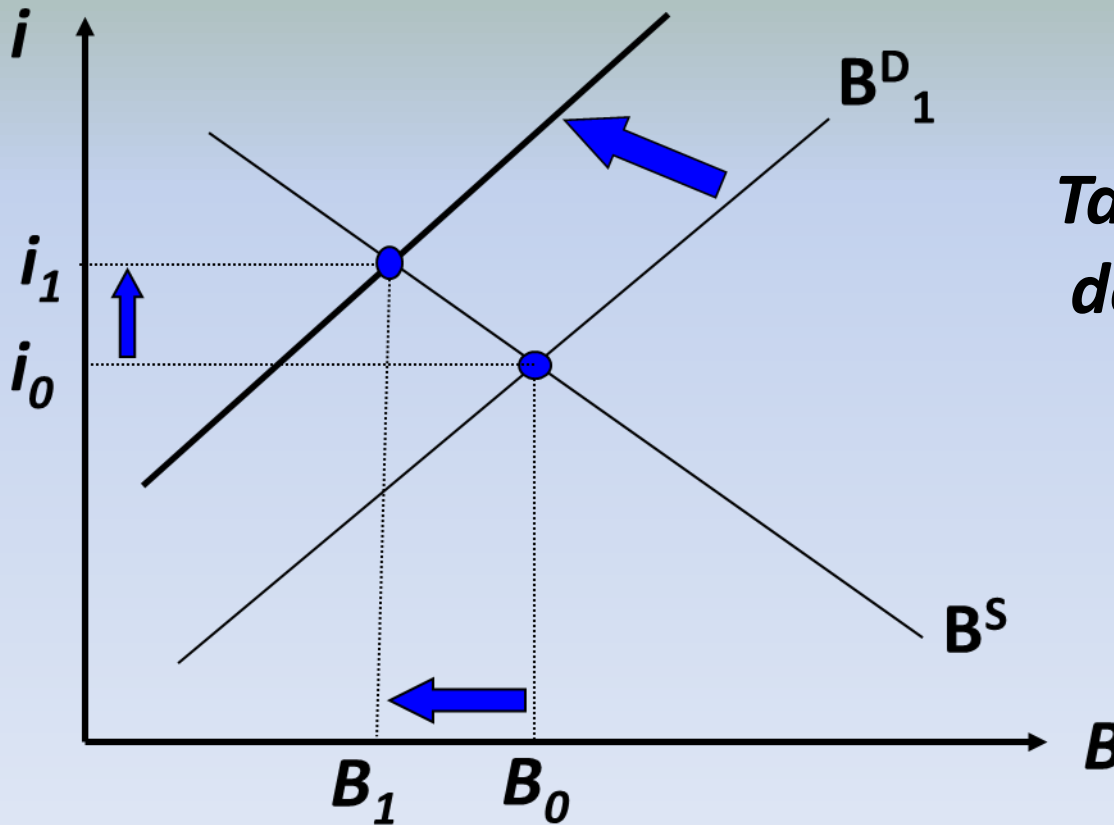
## Tahvil talebinde azalma



*Servet, beklenen getiri  
ve likidite azalır ya da  
risk artarsa, tahvil  
talebi azalır.*

# Ödünç Verilebilir Fon Kuramı

## Tahvil talebinde azalma



*Tahvil talebi azalır  
denge faiz oranları  
yükselir.*

# Ödünç Verilebilir Fon Kuramı

Tahvil arzını etkileyen faktörler

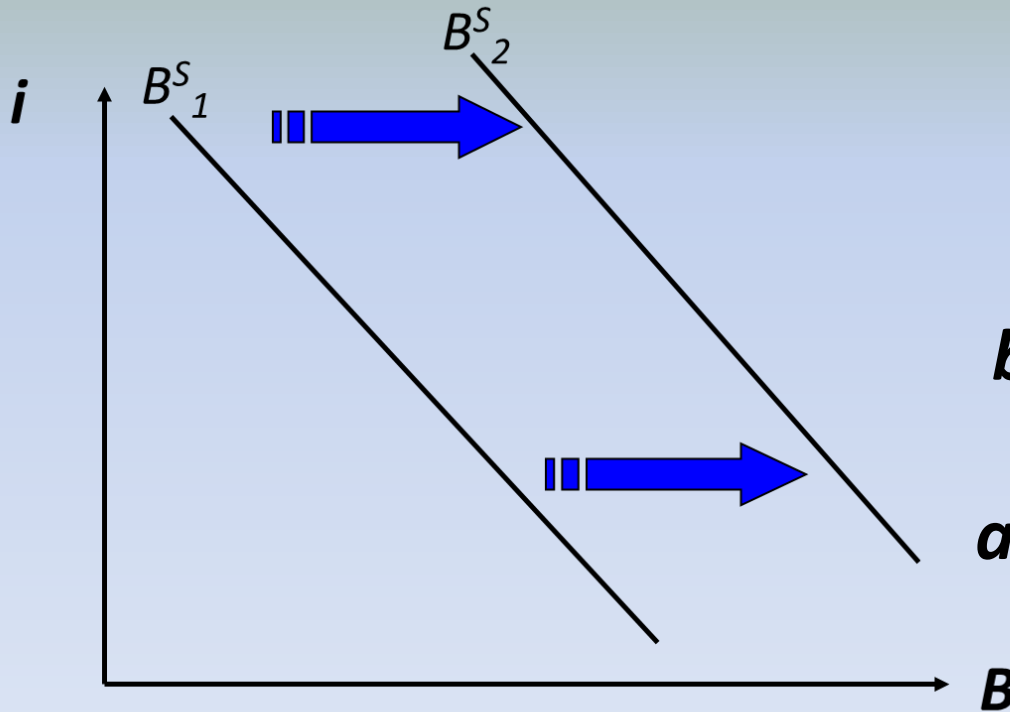
- ✓ *FAİZ ORANI ( - )*
- ✓ *YATIRIMLARDAN BEKLENEN KARLILIK ( + )*
- ✓ *BEKLENEN ENFLASYON ( + )*
- ✓ *KAMU BÜTÇE AÇIĞI ( + )*

*Para Teorisi*

*Prof.Dr. Etem Hakan Ergeç*

# Ödünç Verilebilir Fon Kuramı

## Tahvil arzında artış



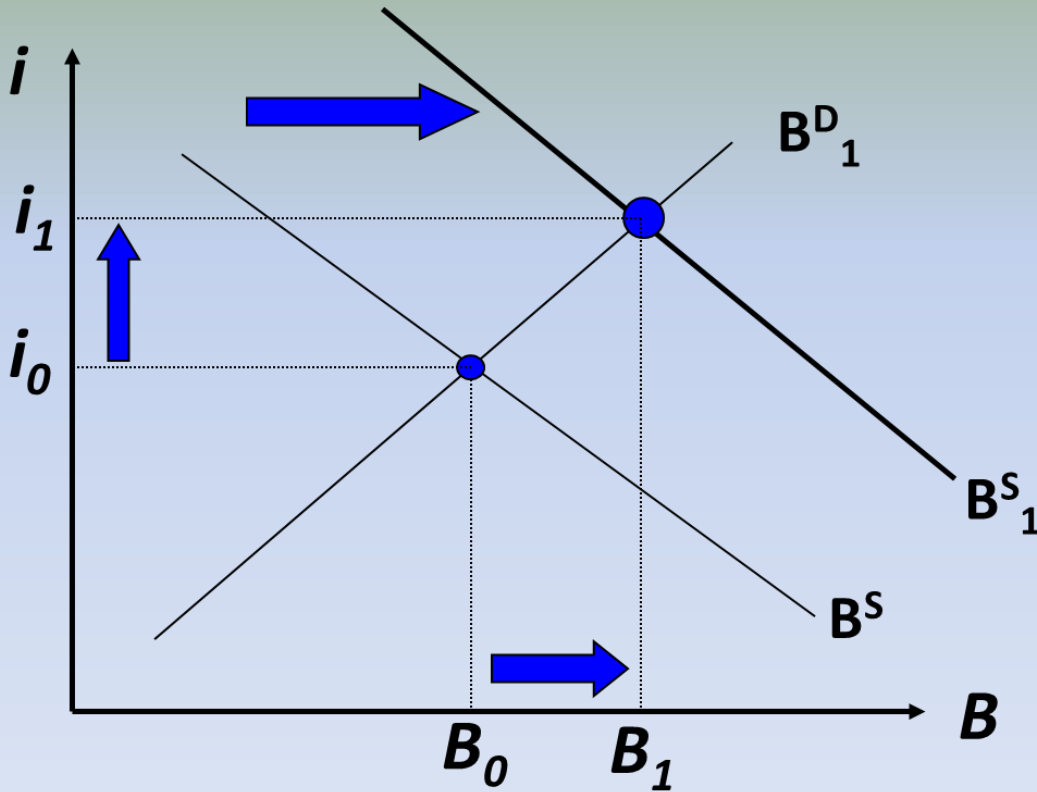
*Yatırımlardan beklenen karlılık, beklenen enflasyon ve kamu bütçe açıkları artarsa tahvil arzı artar.*

*Para Teorisi*

*Prof.Dr. Etem Hakan Ergeç*

# Ödünç Verilebilir Fon Kuramı

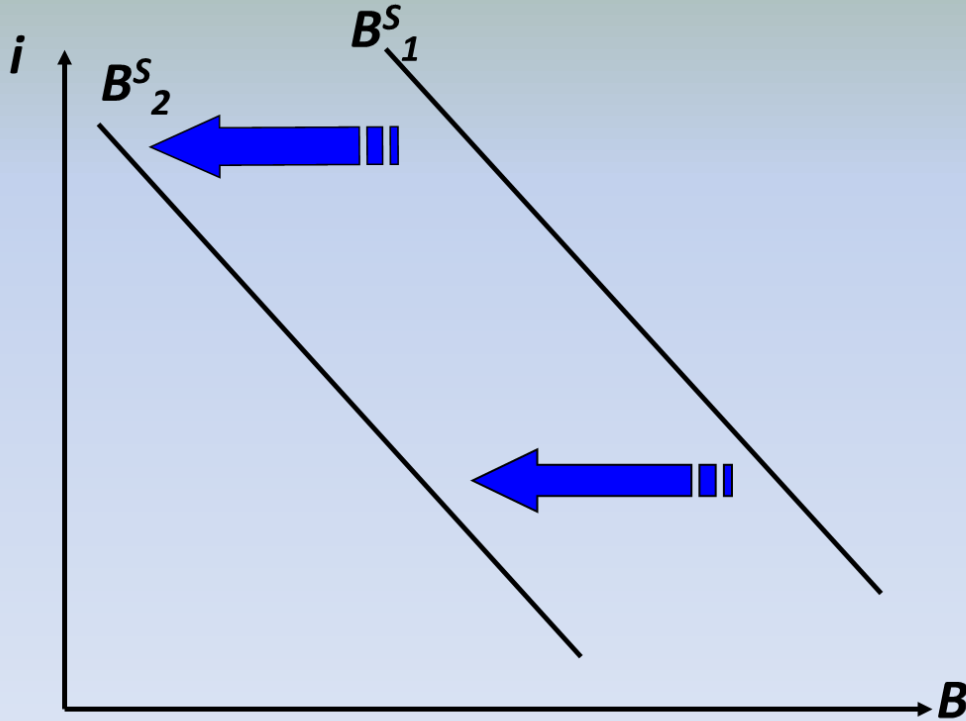
## Tahvil arzında artış



*Tahvil arzı artarsa  
denge faiz oranları  
yükselir.*

# Ödünç Verilebilir Fon Kuramı

## Tahvil arzında azalma



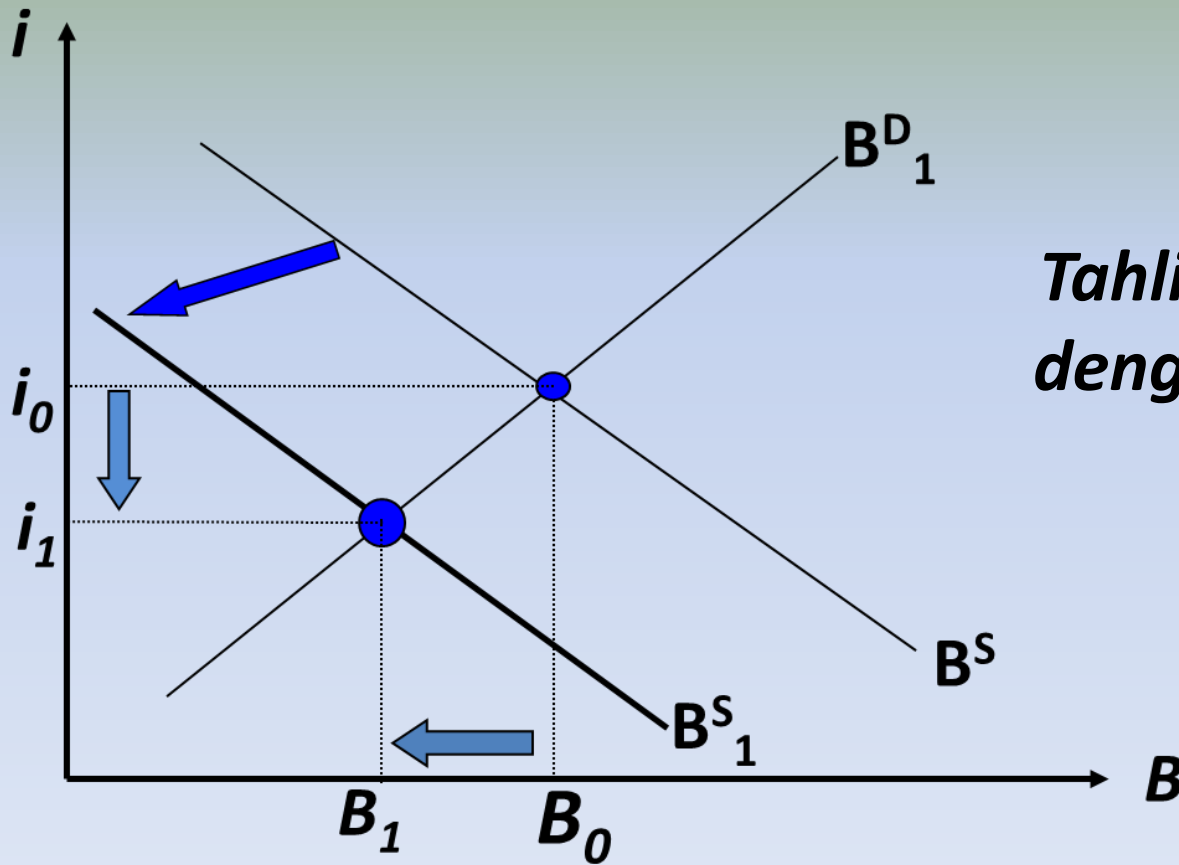
*Yatırımlardan beklenen karlılık, beklenen enflasyon ve kamu bütçe açıkları azalırsa tahvil arzı azalır*

*Para Teorisi*

*Prof.Dr. Etem Hakan Ergeç*

# Ödünç Verilebilir Fon Kuramı

## Tahvil arzında azalma



*Tahvil arzı azalırsa,  
denge faizi oranları  
düşer.*

# Likidite Tercihi Kuramı

**Denge faiz oranı para piyasalarında belirlenir.**

## **VARSAYIMLARI**

- ✓ **Ekonomik Birimler Servetlerini İki Biçimde Tutmaktadırlar: Para ve/veya Tahvil**
- ✓ **Paranın Getirisi Sıfırdır.**

## **DENGE ŞARTI**

$$M^S = M^D$$

*Para Teorisi*

*Prof.Dr. Etem Hakan Ergeç*

# Likidite Tercihi Kuramı

## Paranın Piyasası

- Para Arzı ( $M^S$ )
- Para Talebi ( $M^D$ )

*Para Teorisi*

*Prof.Dr. Etem Hakan Ergeç*

# Likidite Tercihi Kuramı

## Para Arzı ( $M^S$ )

- Tanımı

Fiziki Para + Fiziki Olarak  
Var Olmayan Para

- Bileşenleri

Fiziki Para  
Kaydi Para

# Likidite Tercihi Kuramı

Para Arzı ( $M^S$ )

Etkili Aktörler

Halk

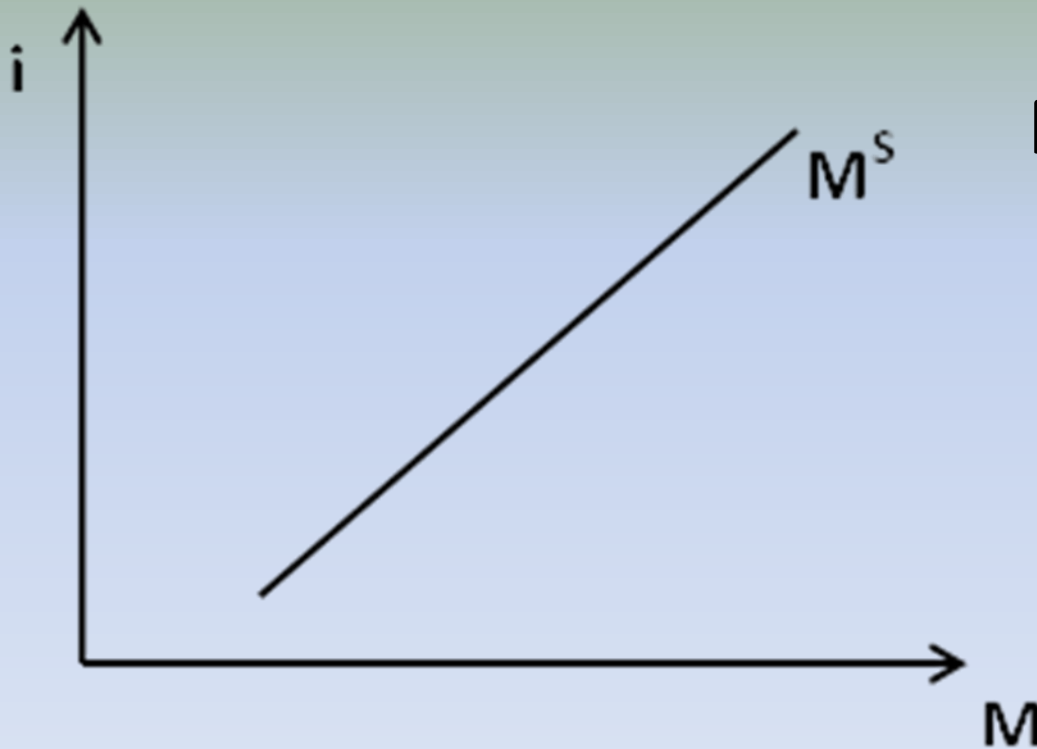
Bankalar

Merkez Bankası

*Para Teorisi*

*Prof.Dr. Etem Hakan Ergeç*

# Likidite Tercihi Kuramı



**Para Arz Eğrisi ( $M^S$ )**

$$M^S = f(i)$$

*Para Teorisi*

*Prof.Dr. Etem Hakan Ergeç*

# Likidite Tercihi Kuramı

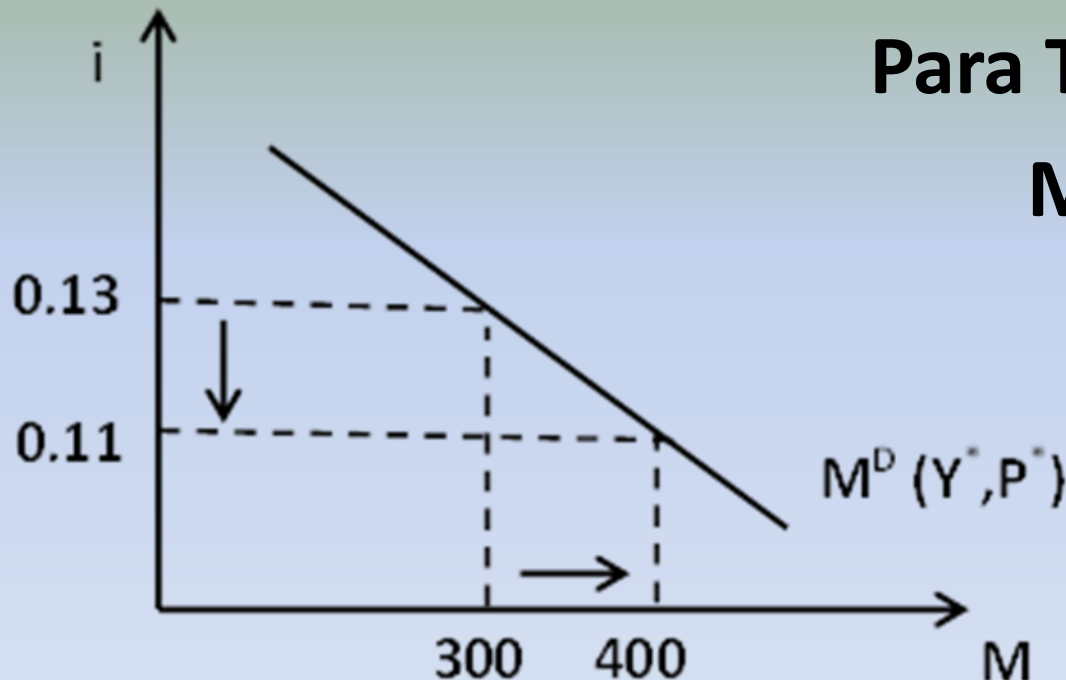
## Para Talebi ( $M^D$ )

- Tanımı
- Bileşenleri
  - İşlem Amaçlı
  - İhtiyat Amaçlı
  - Spekülatif Amaçlı
- Belirleyicileri
  - Gelir, Fiyatlar, Faiz

# Likidite Tercihi Kuramı

Para Talebi Eğrisi ( $M^D$ )

$$M^D = f(Y, P, i)$$



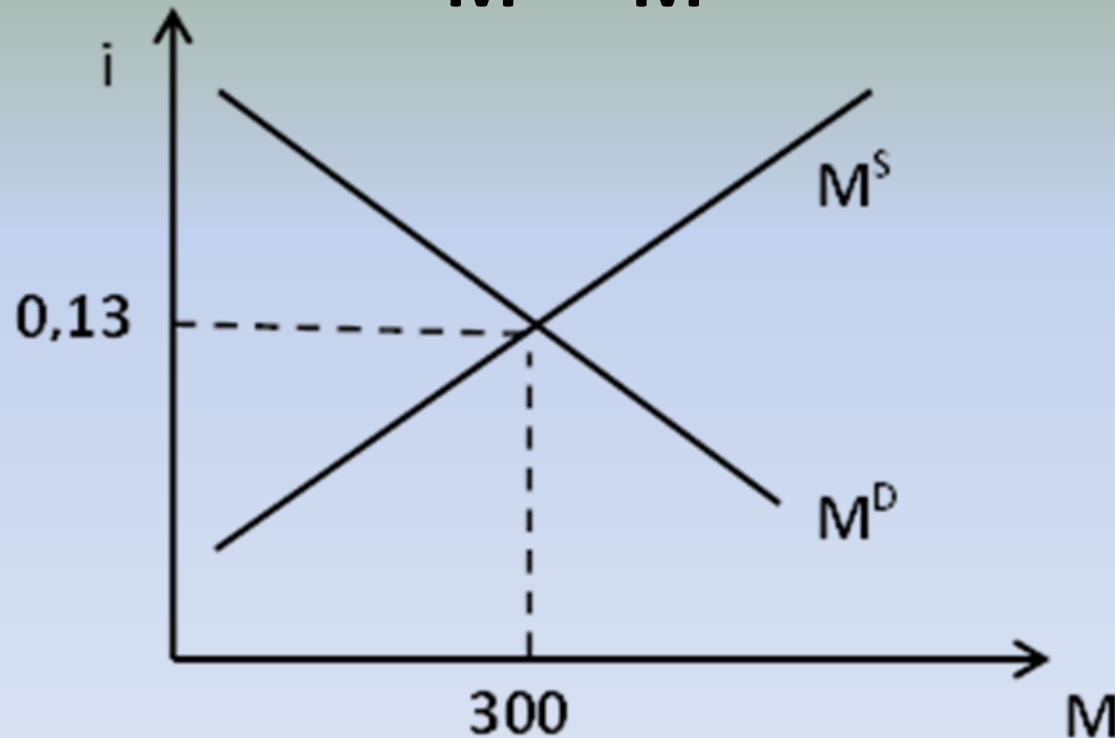
*Para Teorisi*

*Prof.Dr. Etem Hakan Ergeç*

# Likidite Tercihi Kuramı

## Para Piyasası Dengesi

$$M^D = M^S$$



*Para Teorisi*

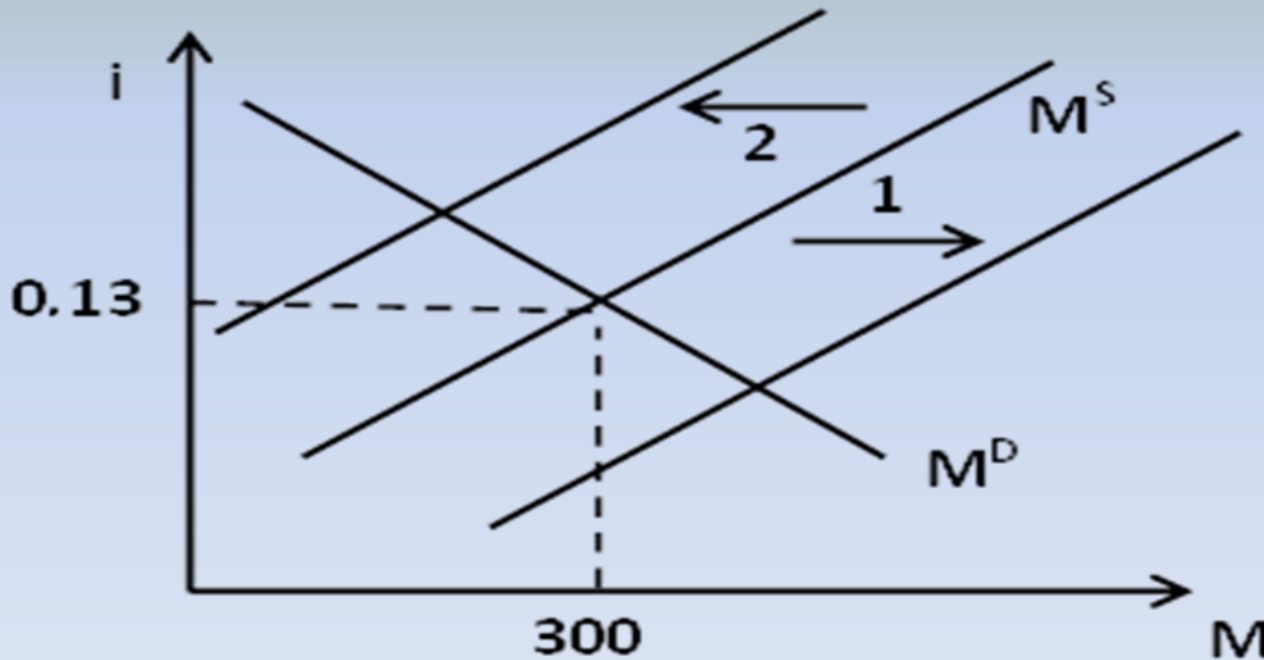
*Prof.Dr. Etem Hakan Ergeç*

# Likidite Tercihi Kuramı

## Para Piyasası Dengesinde Değişme

(1) Para Arzında Artış

(2) Para Arzında Azalma



*Para Teorisi*

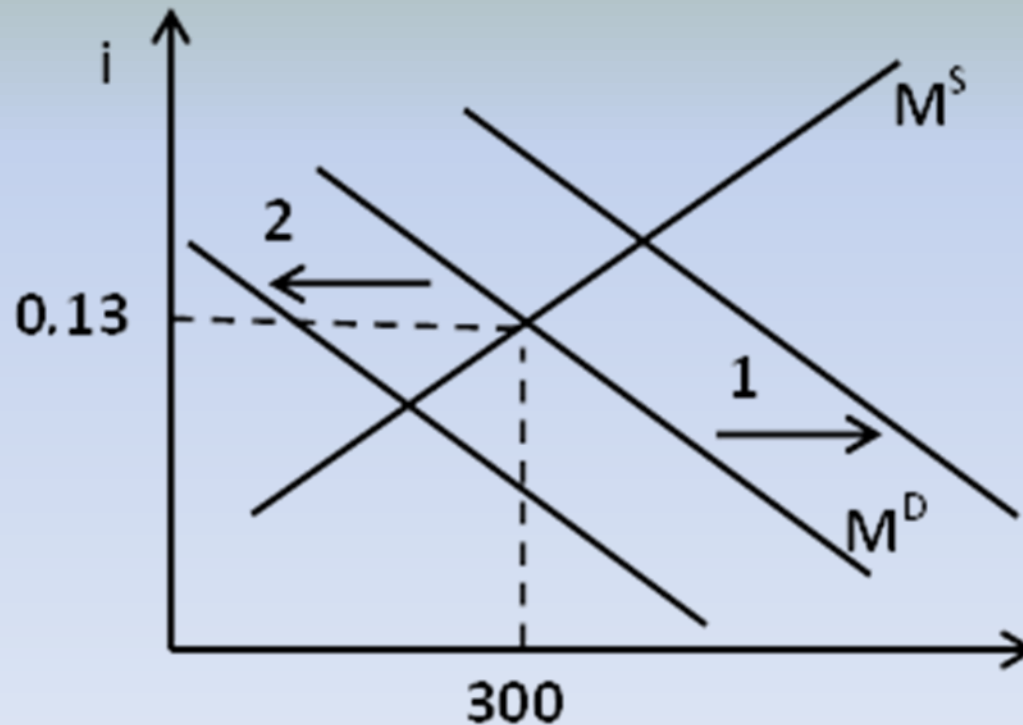
*Prof.Dr. Etem Hakan Ergeç*

# Likidite Tercihi Kuramı

## Para Piyasası Dengesinde Değişme

(1) Para Talebinde Artış

(2) Para Talebinde Azalma



*Para Teorisi*

*Prof.Dr. Etem Hakan Ergeç*

# Likidite Tercihi Kuramı

## Para Piyasası Dengesinde Değişme

- Para Talebinde Değişme

Milli Gelir

Fiyatlar Genel Düzeyi

- Para Arzında Değişme

Kaydi Para

Fiziki Para

*Para Teorisi*

*Prof.Dr. Etem Hakan Ergeç*