

## **Bitcoin Piyasalarının Etkinliği, Likiditesi ve Oynaklığı**

### *Efficiency, Liquidity and Volatility of Bitcoin Markets*

**Şahnaz KOÇOĞLU**  
Gazi Üniversitesi  
İktisadi ve İdari Bilimler  
Fakültesi, İşletme Bölümü  
Ankara, Türkiye  
[sahnaz@gazi.edu.tr](mailto:sahnaz@gazi.edu.tr)

**Yasin Erdem ÇEVİK**  
Gazi Üniversitesi  
İktisadi ve İdari Bilimler  
Fakültesi, İşletme Bölümü  
Ankara, Türkiye  
[erdemcevik@gazi.edu.tr](mailto:erdemcevik@gazi.edu.tr)

**Cihan TANRIÖVEN**  
Gazi Üniversitesi  
İktisadi ve İdari Bilimler  
Fakültesi, İşletme Bölümü  
Ankara, Türkiye  
[cihant@gazi.edu.tr](mailto:cihant@gazi.edu.tr)

### **Özet**

Bitcoin, sahibi ve merkezi otoritesi bulunmayan, yeni bir ödeme sistemidir ve bu sistemin sanal para birimidir. Reel ekonomiye doğrudan etki etme gücüne sahip olan Bitcoin, kısa sürede ilgi uyandırmış ve kullanılmaya başlamıştır. Bitcoin kullanımındaki artış ve yatırım aracı olarak görülmeye başlaması, Bitcoin kullanıcılarının, yatırımcılarının ve borsalarının ortaya çıkmasına neden olmuştur. Bitcoin borsalarının işleyişi ve Bitcoin fiyatlarının oluşumu, çalışma kapsamında ele alınmış olup, Bitcoin piyasası analize tabi tutulmuştur. Bu kapsamda Bitcoin'in fiyatlandırılması incelenmiş, Bitcoin borsalarının etkinliği, likiditesi ve oynaklığı analiz edilmiştir. Sonuç olarak, Bitcoin artan popülerliğine ve kullanım alanına rağmen, henüz rüştünü ispat etmemiş bir para birimidir. Yatırım aracı olarak ele alındığında da yüksek getirisine rağmen, güvenilir bir araç olmadığı, volatilitésinin çok yüksek olduğu ve spekülâtif kullanıma açık olduğu görülmüştür.

**Anahtar Kelimeler:** Sanal Para, Bitcoin, Likidite, Oynaklık, Nedensellik, Eşbütünleşme

### **Abstract**

*Bitcoin is a virtual money and a new payment system which is not regulated by a central authority. Bitcoin became popular quickly and gained the ability of affecting the real economy. Being used extensively and seen as an investment tool, Bitcoin created its own market, users and investors. This study aims to shed light on Bitcoin market. To understand what Bitcoin is, the history of Bitcoin was summarized firstly and the Bitcoin system and how the protocol works was explained. Then Efficiency, Liquidity and Volatility of the Bitcoin Markets were analyzed. We concluded that the pricing of Bitcoin is too complicated; and the Bitcoin market is still vulnerable to many risks and speculation.*

**Keywords:** Virtual Money, Bitcoin, Liquidity, Volatility, Causality, Cointegration