

## Türkiye Ekonomisinde Güven-Hisse Senedi Getiri İlişkisi<sup>1</sup> *Confidence–Stock Yield Relation in Turkish Economy*

**N. Serap VURUR**

Afyon Kocatepe Üniversitesi  
Bolvadin Uygulamalı Bilimler  
Yüksekokulu, Afyon, Türkiye  
[orcid.org/0000-0003-4339-6474](https://orcid.org/0000-0003-4339-6474)  
[serapvurur@aku.edu.tr](mailto:serapvurur@aku.edu.tr)

**Huriye Gonca DİLER**

Afyon Kocatepe Üniversitesi  
İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi  
Afyon, Türkiye  
[orcid.org/0000-0002-9937-1324](https://orcid.org/0000-0002-9937-1324)  
[hgdiler@aku.edu.tr](mailto:hgdiler@aku.edu.tr)

### Özet

Hisse senedi piyasalarına düzenli nakit akışının sağlanması, bu piyasaların işlerliğinin devam etmesi anlamına gelmektedir. Bu durumun gerçekleşebilmesi için ekonomik karar vericilerin ekonomiye bakışının pozitif olması gerekmektedir. Pozitif bakış açısının karşılığı, ekonomiye duyulan güvendir. Çalışma, Tüketici Güven ve Reel Kesim Güven endekslerinin Türkiye de hisse senedi piyasasının getirilerini nasıl etkilediğini tespit etmeyi amaçlamaktadır. Belirtilen değişkenler arasındaki ilişki, 2012(1)-2017(8) dönemi aylık verileri kullanılarak zaman serisi analizleriyle test edilmiştir. Uygulamada öncelikle birim kök testi yapılarak değişkenlerin durağanlık seviyeleri belirlenmiştir. Değişkenlerden birisi düzeyde, diğer ikisi birinci farkında durağan olduğu için ekonometrik analizde ARDL koentegrasyon ve Toda-Yamamoto nedensellik testleri kullanılmıştır. ARDL koentegrasyon analizi sonucunda, değişkenler arasında anlamlı bir ilişki ortaya çıkmıştır. Toda-Yamamoto nedensellik analiziyle de BİST 100 getiri endeksinden reel kesim güven endeksine doğru nedensellik tespit edilmiştir. Sonuç olarak, Türkiye’de Bist 100 getiri endeksi, reel kesim güven endeksini etkilemektedir.

**Anahtar Kelimeler:** Reel Kesim Güven Endeksi, Tüketici Güven Endeksi, ARDL, Toda-Yamamoto Nedensellik

### Abstract

*Ensuring regular cash flow to equity markets means the continuation of the functioning of these markets. In order to realize this situation, economic decision makers need to have positive outlook toward overall economy. The reciprocity of positive outlook is the confidence at the economy. The study aims to investigate how Consumer Confidence and Real Sector Confidence indices lead to the return of the stock market in Turkey. The relationship between the specified variables were investigated with time series analysis using the monthly data of the period of 2012(1)-*

<sup>1</sup> Bu çalışma, 16-18 Kasım 2017 tarihleri arasında düzenlenen II. “European Congress on Economic Issues: New Trends in Economics”de özet bildiri olarak sunulmuştur.

2017(8). In practice, the stability levels of variables were determined by first unit root test. In econometric analysis, ARDL cointegration and Toda-Yamamoto causality tests were used because of the variables were at different stability levels. As a result of ARDL cointegration analysis, a significant relationship between variables has been found. It is also found that there is a causality relationship exist from BIST 100 return index toward real sector confidence index by using Toda-Yamamoto causality analysis. As a result, Bist 100 return index in Turkey, affect the real sector confidence index.

**Keywords:** Real Sector Confidence Index, Consumer Confidence Index, ARDL, Toda-Yamamoto Causality