

Finansal Özgürlükler, Finansal Derinlik ve Yatırım Fonları Arasındaki İlişki: Panel Sınır Testi Yaklaşımı

*The Relationship between Financial Freedom, Financial Depth and Mutual
Funds: Panel Bounds Testing Approach*

Gönül YÜCE

Ordu Üniversitesi

Ünye İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi,

İşletme Bölümü

Ünye/Ordu, Türkiye

gyuce81@gmail.com

Özet

Bu çalışmanın amacı, panel ARDL sınır testi uygulayarak 54 ülkede 2000 – 2011 dönemi için yatırım fon varlıkları, finansal özgürlükler ve finansal derinlik arasındaki ilişkiyi incelemektir. Bu ilişkileri inceleyebilmek amacıyla iki aşamalı ARDL sınır testi modeli kullanılmıştır: İlk aşamada, değişkenler arasındaki uzun dönemli ilişkileri belirleyebilmek için ARDL eşbütünleşme testi uygulanmıştır. İkinci aşamada, değişkenler arasındaki kısa dönemli ilişkileri elde edebilmek amacıyla dinamik hata düzeltme modeli kullanılmıştır. Tüm sonuçlar, hem uzun ve hem de kısa dönemde yatırım fon varlıkları, finansal özgürlükler ve finansal derinlik arasında pozitif ve istatistikî bakımdan anlamlı ilişkilerin varlığını göstermiştir. Bunun yanı sıra, uzun dönem ampirik sonuçları cari dönem finansal özgürlükler ile finansal derinliğin yatırım fon varlıklarını belirleyen önemli faktörler olduğunu yansıtmıştır. Ayrıca, kısa dönem dinamiklerine ilişkin sonuçlar uzun dönem tahmin bulguları ile paralellik göstermiştir. Dahası, hata düzeltme teriminin negatif ve istatistikî bakımdan anlamlı bulunması nedeniyle değişkenlerin denge seviyesine ivedilikle yakınsayacağı ve kısa dönem dengesizliklerinin uzun dönemde giderileceğini söylenebilir.

Anahtar Kelimeler: Finansal Özgürlükler, Finansal Derinlik, Yatırım Fonları, Panel ARDL Sınır Testi Yaklaşımı

Abstract

The purpose of this study is to investigate the nexus between mutual fund assets, financial freedom, and financial depth in 54 countries from 2000 to 2011 by employing panel ARDL bounds testing approach. To examine this linkage, we use the two-step procedure from ARDL bounds testing model: In first step, we explore the long-term relationship between the variables by using ARDL test of cointegration. Secondly, we employ a dynamic error correction model to explore the short-term relationship

between the variables. All results suggest that there is a positive and statistically significant evidence between central bank independence, financial freedom, and economic growth in both long and short-term. Besides, long-term empirical results refer that current period central bank independence and financial freedom are the important factors for determining the national output level. In addition, the results of the short-term dynamics are parallel with the long-term estimation results. Furthermore, because the error correction term is found negative and statistically significant, it can be said that the variables converge to equilibrium quickly, and short-term imbalances will be overcome in the long-term.

Key Words: *Financial Freedom, Financial Depth, Mutual Funds, Panel ARDL Bounds Testing Approach*