

## Uncertainty, Confidence-Investment Nexus in Turkey: A Nonlinear ARDL Approach

**Selçuk Akçay**

Afyon Kocatepe University, Turkey  
akcay@aku.edu.tr

**Hakan Uslu**

Adıyaman University, Turkey  
huslu@adiyaman.edu.tr

### **Abstract:**

Studies on uncertainty emphasize severe impacts of uncertainty on short- and long-term economic activities, such as investments. The main objective of the current study is to explain how uncertainty and confidence/sentiments are related to investments in Turkey. Specifically, the study analyzes the effect of uncertainty and business confidence on the investments. Previous studies employ only domestic uncertainty and ignore the global uncertainty in their analyses; however, the current study takes into account both types of uncertainty to explain investment-uncertainty nexus. In addition, the use of business confidence, which is closely related to uncertainty, in the analyses is a feature that distinguishes the study from previous studies. Using a quarterly time series dataset spanning from 2001q1 to 2019q1, the study employs a non-linear ARDL bounds test to examine the existence of cointegration among the study variables, including investments, uncertainty indices for Turkey and the whole world and business confidence. The empirical results depict that investments in short- and long-term in Turkey respond asymmetrically to changes in almost all independent variables. In particular, decreases in uncertainty in Turkey have a positive impact on the investments while increases in this particular variable have no statistically significant relation with the investments. The results also show that increasing worldwide uncertainty negatively affects the investments in Turkey; however, decreases in uncertainty in the world increase the investments. Finally, positive changes in business confidence increase the investments in Turkey, and vice versa.

**Keywords:** Investments, Uncertainty, Business Confidence

**JEL Codes:** E2; E3; C22; D81

## Türkiye’de Belirsizlik, Güven ve Yatırım İlişkisi: Doğrusal olmayan ARDL Yaklaşımı

### Özet:

Belirsizlikle ilgili yapılan çalışmalar, belirsizliğin yatırımlar gibi kısa ve uzun vadeli ekonomik faaliyetler üzerindeki ciddi etkilerine vurgu yapmaktadır. Bu çalışmanın temel amacı, belirsizliğin Türkiye'deki yatırımlarla nasıl bir ilişki içerisinde olduğunu açıklamaktır. Spesifik olarak, bu çalışma belirsizlik ve ticari güvenin brüt sabit sermaye yatırımları üzerindeki etkisini analiz etmektedir. İlgili literatürde var olan çalışmalarda yapılan analizlerde yalnızca ülke içi belirsizlik kullanılırken küresel belirsizlik göz ardı edilmiştir; ancak mevcut çalışma, yatırım-belirsizlik ilişkisini açıklamak için her iki tür belirsizliği de analizlerde göz önünde bulundurmaktadır. Ayrıca belirsizlikle yakından ilgili olan ticari güveninin de analizlerde kullanılması, çalışmayı önceki çalışmalardan ayıran bir diğer özelliktir. Çalışma, 2001-2019 zaman aralığını kapsayan çeyreklik bir veri seti yardımıyla, brüt sabit sermaye yatırımları, Türkiye ve tüm dünya için belirsizlik endeksleri ve ticari güven endeksi gibi değişkenler arasında eş bütünleşmenin varlığını incelemek için doğrusal olmayan ARDL sınır testi kullanmaktadır. Ampirik sonuçlar, Türkiye'deki kısa ve uzun vadeli yatırımların neredeyse tüm bağımsız değişkenlerdeki değişimlere asimetrik olarak yanıt verdiğini göstermektedir. Çalışmada Türkiye'deki iç belirsizliklerdeki azalışların yatırımları olumlu etkilediği, fakat bu belirsizliklerdeki artışların yatırımlarla istatistiksel olarak anlamlı bir ilişkisi olmadığı sonucu ortaya çıkarılmıştır. Sonuçlar, dünya genelinde artan belirsizliğin Türkiye'deki yatırımları olumsuz etkilediğini gösterirken aynı zamanda dünyadaki belirsizliğin azalmasının ülkedeki yatırımları olumlu etkileyeceğini de göstermektedir. Son olarak, ticari güvendeki olumlu değişiklikler ülkedeki yatırımları artırırken, bunun tersinin de geçerli olduğu çalışma sonuçlarında ortaya çıkarılmıştır.

**Anahtar Kelimeler:** Yatırımlar, Belirsizlik, İş Güveni

**JEL Kodları:** E2; E3; C22; D81